

Nota resumen a los estados financieros – Primer trimestre 2019

Este informe fue elaborado con base en los estados financieros de Construcciones El Cóndor S.A., preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus correspondientes interpretaciones (CINIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Resumen ejecutivo

Durante el primer trimestre del año, Construcciones El Cóndor gestionó las renovaciones de los papeles comerciales emitidos en la Bolsa de Valores de Colombia por \$250.000 millones y se realizó la entrega oficial de la segunda unidad funcional (UF1) del proyecto Pacífico 2, que incluye la doble calzada entre La Pintada y Puente Iglesias. Adicionalmente se continúa avanzando con ISA (Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P) en los principales acuerdos para la constitución de un vehículo de inversión, en línea con lo indicado en el acuerdo marco de inversión firmado en diciembre de 2018 por ambas empresas.

En paralelo, se trabajó en el cumplimiento de nuestros contratos EPC (Engineering, Procurement and Construction Management), en donde para poder avanzar en la ejecución de nuestros proyectos, ha sido necesario gestionar diferentes riesgos inherentes a la construcción de las obras, maximizar eficiencias e innovaciones, y articular todos los actores involucrados.

Comportamiento del sector de infraestructura

A la fecha de emisión del presente informe, el Dane no ha publicado la información del PIB para el primer trimestre del 2019.

Durante el primer trimestre del año, los diferentes analistas que siguen el desempeño de la economía coinciden en la tesis de que el crecimiento del país estará con un PIB promedio proyectado para el 2019 de 3.2%, siendo la inversión (que incluye los proyectos de 4G) el principal protagonista de la recuperación económica. Se espera un crecimiento mas balanceado a lo largo de los diferentes sectores de la económica, teniendo una aceleración especial en sectores como industria, comercio, construcción, administración pública y sector financiero, los cuales se benefician directamente de una mayor demanda interna del país. Como se ha indicado en otros informes, en la medida que se aceleren los cierres financieros de otros proyectos, el sector construcción en su subsector obras civiles, seguirá jalonando gran parte del crecimiento de esta parte de la economía.

Informes - Separados acumulados a marzo 2019

□ Estado de resultados

Los resultados operacionales se encuentran expresados bajo NIIF y su comparativo se realiza para los periodos enero – marzo 2019 contra enero – marzo 2018 de conformidad con lo establecido en la NIC – 1 y NIC – 34.

- Los ingresos por actividades ordinarias a marzo de 2019 fueron de \$232.424 millones de pesos, presentando un aumento del 16.07% frente al 2018. Estos ingresos estuvieron compuestos principalmente por ingresos de construcción (prestación de servicios) en los diferentes proyectos. Los proyectos con mayor aporte de ingresos por servicios de construcción durante el trimestre fueron: Ruta al Mar (112.201 millones), Pacífico 2 (46.518 millones) y Pacífico 3 (28.849 millones).
- Los costos operacionales a marzo 2019 fueron \$182.997 millones, representando un 78.73% de los ingresos por actividades ordinarias y mientras que los gastos administrativos el 3.12% de los ingresos por actividades ordinarias, lo que resulta en un margen operacional (sin incluir otros ingresos, gastos, ganancias o pérdidas) de 18.15% el cual excede la media de margen operacional histórico de la Compañía. Este margen se asocia al tipo de actividades ejecutadas durante el trimestre, principalmente asociado al aporte de rentabilidad que genera la colocación de mezcla asfáltica ejecutada en el proyecto Ruta al Mar. En la medida que se avance en el 2019 y se ejecuten otras actividades de menor retorno, se espera que el acumulado de margen operativo se alinee con los porcentajes históricos de la Compañía.
- El EBITDA del primer trimestre del 2019 fue de \$50.375 millones de pesos equivalente al 21.67% de los ingresos por actividades ordinarias, el cual comparado con el EBITDA del primer trimestre del 2018 por \$26.559 millones representa un crecimiento de aproximadamente el 90% el cual se explica con el incremento en los ingresos por servicios de construcción durante los últimos dos trimestres del año anterior y el aporte de rentabilidad que generan las actividades ejecutadas durante el trimestre. Es importante resaltar que al igual que el margen operativo, se espera una nivelación del margen EBITDA como porcentaje de los ingresos ordinarios durante el año 2019.
- La utilidad neta a marzo 31 de 2019 fue de \$31.192 millones lo cual equivale al 13.49% de los ingresos ordinarios y esta alineado con el resultado neto generado durante el 2018, el cual para el primer trimestre se ubicó en el 8.75% y durante todo el 2018 en 12.72%.

□ Balance general

Las cifras del balance se encuentran expresados bajo NIIF y su comparativo se realiza entre los meses de marzo 2019 y diciembre de 2018, de conformidad con lo establecido en la NIC – 1 y NIC – 34.

- A marzo 2019 los activos totales sumaron \$2.45 billones y estuvieron conformados en un 45.2% por activos corrientes y un 54.8% por activos no corrientes.
- Es importante resaltar que, a marzo de 2019, el valor en libros del portafolio de inversiones en proyectos de infraestructura e inversiones afines administrado por la Compañía ascendió a \$917.643 millones, con un crecimiento durante el trimestre de \$66.267 millones.

- Los pasivos totales sumaron \$1.41 billones y su composición fue 77.6% pasivos corrientes y 22.4% pasivos no corrientes. Respecto a diciembre de 2018, se presentó un incremento del 10% de los pasivos totales asociado en su mayoría a la financiación de cuentas por cobrar con proyectos (principalmente asociados a Ruta al Mar) y a Cesar Guajira, proyecto en liquidación, que se encuentra en tribunal de arbitramento con un saldo pendiente de pago del valor reconocido.
- Las obligaciones financieras con bancos de corto y largo plazo ascendieron un 11.58% comparadas con diciembre 2018, cerrando el trimestre en \$553.439 millones. Es importante resaltar que la Compañía ha empezado a aumentar el nivel de deuda de largo plazo, con el fin de disminuir las presiones de liquidez en el balance.
- Las obligaciones de leasing financiero para compra de maquinaria cerraron en \$179.479 millones lo que representa una caída del 4.5% durante el trimestre.
- El endeudamiento financiero total (bancos más leasing financiero), calculado sobre el total de activos, cerró en el 29%, manteniendo esta proporción desde diciembre de 2018. La Compañía continuara realizando gestiones encaminadas a la liberación de caja atrapada en proyectos como Ruta al Mar y Transversal de las Américas. Adicionalmente, la Compañía continuará con un plan de sesión de participaciones en sus proyectos dentro del acuerdo de inversión con ISA (Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P). Con los recursos de la liberación de caja y sesión de participación, buscara amortizar los créditos de corto plazo utilizados a la fecha. Se espera entonces que se inicie una tendencia de disminución de pasivos financieros durante el 2019.
- El patrimonio neto de Construcciones El Cóndor S.A. a marzo de 2019 fue de \$1.04 billones el cual no presenta variación debido a la causación de la propuesta de distribución de utilidades aprobada por la junta, la cual se alineó con la utilidad neta del periodo.
- A marzo 2019 la razón corriente de la Compañía fue de 1.013.

Informes - Consolidados acumulados a marzo 2019

Los resultados operacionales se encuentran expresados bajo NIIF y su comparativo se realiza para los periodos enero - marzo 2019 contra enero - marzo 2018 de conformidad con lo establecido en la NIC – 1 y NIC – 34.

□ Estado de resultados

- Los ingresos operacionales incluyen \$1.268 millones por venta de bienes y \$242.450 millones por prestación de servicios a marzo de 2019, estos últimos estuvieron distribuidos de la siguiente manera:

Ingresos Prestación de Servicios	a Marzo 2019
CONSTRUCCIONES EL CÓNDOR S.A.	232,424,841
CONCESIÓN VIAS DE LAS AMERICAS S.A.S	6,461,151
CONCESION CESAR GUAJIRA S.A.S.	2,289,159
CONDOR INVESTMENTS USA INC.	2,543,898
Total Ingresos Prestación de Servicios	243,719,049

- Los costos operacionales a marzo de 2019 fueron de \$222.509 millones, los cuales representaron el 91% de los ingresos operacionales y presentaron una disminución de -5.65% respecto al mismo periodo del 2018.
- El Ebitda a marzo 2019 totalizó \$20.714 millones y el margen Ebitda fue del 8.5%. Este Ebitda se ve afectado de forma importante por la consolidación de los estados financieros del proyecto Transversal de las Américas, el cual está en etapa de finalización.
- La utilidad neta a marzo de 2019 fue de \$20.665 millones, comparada con \$17.349 presentada a marzo 2018, lo cual representa un crecimiento anual del 19.12%.

□ Balance general

Las cifras del balance se encuentran expresados bajo NIIF y su comparativo se realiza entre los meses de marzo 2019 y diciembre de 2018 de conformidad con lo establecido en la NIC – 1 y NIC – 34.

- A marzo 2019 los activos totales sumaron \$2.72 billones aumentando un 6.24% respecto a diciembre de 2018. Estos estuvieron conformados en un 53% por activos corrientes y un 47% en activos no corrientes.
- Los pasivos totales sumaron \$1.64 billones y aumentaron un 12%, su conformación fue 81% pasivos corrientes y un 19% pasivos no corrientes.
- Las obligaciones financieras de corto y largo plazo (créditos bancarios más operaciones de leasing financiero) alcanzaron un valor de \$748.324 millones y aumentaron un 7.8% respecto a diciembre de 2018.

La composición de las obligaciones financieras de corto y largo plazo fue la siguiente:

Pasivo Financiero	a Marzo 2019
CONSTRUCCIONES EL CÓNDOR S.A.	732,918,850
CONCESIÓN VIAS DE LAS AMERICAS S.A.S	15,405,741
CONCESION CESAR GUAJIRA S.A.S.	
CONDOR INVESTMENTS USA INC.	
Total Pasivo Financiero	748,324,591

- El patrimonio neto a marzo 2019 fue de \$1.043.567 millones y presentó una variación marginal respecto a diciembre de 2018.

- A marzo 2019 nuestro indicador de capital de trabajo, calculado al restar los pasivos corrientes de los activos corrientes fue de \$121.386 millones. La razón corriente de la Empresa es de 1.09.

Backlog - saldo de obras contratadas y por ejecutar- 1T19

A marzo 2019 el backlog -saldo de obras contratadas y por ejecutar fue de \$1.67 billones. Este cálculo tiene en cuenta la facturación ejecutada durante el trimestre (descontando dividendos e ingresos no asociados a servicios de construcción) de \$232.425 millones. Los \$81.922 millones de ajustes al backlog corresponden a correcciones por inflación o mayor alcance de obra en los proyectos Transversal de las Américas, Hatovial y Agregados San Javier.

Total Backlog (diciembre 2018)	1,818,605
Cancelación o Terminación de Contratos	-
Ajustes Backlog (a Marzo 2019)	81,922
Prestación de Servicios (a Marzo 2019)	232,425
Nuevos Contratos (a marzo 2019)	-
Total Backlog (a marzo de 2019)	1,668,102

Construcciones El Cóndor S.A. invita a la teleconferencia de resultados que se realizará el próximo **viernes 17 de mayo de 2019 a las 2:30 PM COT**. Las instrucciones para acceder a la teleconferencia se publicarán en el sitio web www.elcondor.com