

Nota resumen a los estados financieros – Tercer trimestre 2018

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

Las cifras a septiembre 2018 reflejan el alto nivel de ejecución que se ha llevado a cabo en los proyectos. Se destaca un incremento del 53,9% en la prestación de servicios de construcción contra el mismo periodo del año anterior. Alineado con esa tendencia, el margen EBITDA del trimestre fue muy positivo, superando incluso niveles históricos trimestrales y aporta a una recuperación de este indicador acumulado durante el 2018. Lo anterior obedece principalmente a la ejecución eficiente de obra acompañada de buenas condiciones climatológicas.

Comportamiento del sector de infraestructura

El DANE implementó la clasificación CIIU4.0 adaptada para Colombia, siguiendo las recomendaciones más actualizadas del Sistema Estadístico de las Naciones Unidas y actualizó la base de las cuentas nacionales al 2015. Por consiguiente, los grupos de actividades económicas que constituirán el sector de construcción son la F01 (*Construcción de edificaciones residenciales y no residenciales*), F02 (*Construcción de carreteras y vías de ferrocarril*) y F03 (*Actividades especializadas para la construcción de edificaciones y obras de ingeniería civil*). Para nuestros análisis, nos enfocaremos en la categoría F02 y su desempeño.

En este orden, se reporta que el PIB creció en comparación con el segundo trimestre del 2018 un 2.8%, mientras que el sector de la construcción decreció un 7.6%. La categoría F02, decreció 5.7% frente al mismo trimestre del año pasado, lo cual confirma una tendencia decreciente en el primer semestre del año. Sin embargo, se mantiene la expectativa de un crecimiento del PIB superior a 2.5% anual, impulsado principalmente por la actividad del cuarto trimestre. La estacionalidad demostrada, por la categoría F02 durante los últimos 5 años, muestra que su mejor desempeño se da en el tercer y cuarto trimestre del año, por lo cual es importante esperar a estos trimestres para confirmar la tendencia anual del sector de carreteras y vías de ferrocarril.

Los proyectos de cuarta generación (4G) en infraestructura que lograron desembolsar créditos de largo plazo, continúan realizando sus inversiones, generando empleo e impulsando la economía en las zonas donde se desarrollan. En la medida que más proyectos 4G alcancen este hito, se podrá evidenciar un mejor dinamismo del sector.

Informes - Separados acumulados a septiembre 2018

□ Estado de resultados

Los resultados operacionales se encuentran expresados bajo NIIF y su comparativo se realiza para los periodos enero – septiembre 2018 contra enero – septiembre 2017 de conformidad con lo establecido en la NIC – 1 y NIC – 34.

- Los ingresos por actividades ordinarias a septiembre 2018 fueron \$675.989 millones, presentando un aumento del 49,3% frente al mismo periodo de 2017, lo cual permite confirmar el mayor volumen de ejecución esperado para este año. La Compañía espera mantener esta tendencia positiva durante el último trimestre del 2018.
- Los costos operacionales a septiembre 2018 fueron \$551.031 millones, representando un 82% de los ingresos por actividades ordinarias.
- A septiembre 2018, el Ebitda total fue de \$126.124 millones contra \$252.571 millones registrados durante el mismo periodo del año anterior. Este cálculo solo tiene en cuenta los ingresos generados por servicios de construcción, por lo cual es una cifra no comparable, ya que en el 2017 se incluye la utilidad en venta de inversiones, un evento no recurrente.
- A septiembre de 2018, el Ebitda de construcción fue de \$126.124 millones contra \$90.758 millones registrados a septiembre del año de 2017. Este cálculo evidencia un incremento aproximado del 40%.
- La utilidad neta al tercer trimestre de 2018 fue de \$83.784 millones contra \$174.259 millones registrados a septiembre de 2017, cifra no comparable por el evento no recurrente en venta de inversiones.

□ Balance general

Las cifras del balance se encuentran expresados bajo NIIF y su comparativo se realiza entre los meses de septiembre 2018 y diciembre de 2017 de conformidad con lo establecido en la NIC – 1 y NIC – 34.

- A septiembre 2018 los activos totales sumaron \$2.2 billones y estuvieron conformados en un 45% por activos corrientes y un 55% por activos no corrientes.
- Es importante resaltar que, a septiembre de 2018, el valor en libros del portafolio de inversiones en proyectos de infraestructura e inversiones afines administrado por la Compañía ascendió a \$808.418 millones.
- Los pasivos totales sumaron \$1.27 billones y su composición fue 82% pasivos corrientes y 18% pasivos no corrientes. Respecto a diciembre de 2017, se presentó un incremento del 19% de los pasivos totales asociado a las mayores necesidades de capital de trabajo debido a la mayor ejecución presentada en los proyectos (consorcios). Adicionalmente, se da la demora en la liquidación del proyecto Cesar Guajira, en donde la Compañía ha aportado recursos importantes de Equity, y esperaba que estos fueron devueltos en el primer trimestre del 2018, de acuerdo con los plazos de liquidación acordados en el contrato de concesión.
- Las obligaciones financieras con bancos de corto y largo plazo ascendieron un 27,4% comparadas con diciembre 2017, cerrando el trimestre en \$667.245 millones.
- Las obligaciones de leasing financiero para compra de maquinaria cerraron en \$179.088 millones, con mayor concentración en el largo plazo.

- El endeudamiento financiero total (bancos más leasing financiero), calculado sobre el total de activos, cerró en el 29,9%.
- El patrimonio neto de Construcciones El Cóndor S.A. a septiembre de 2017 fue de \$960.824 millones presentando una variación marginal frente a diciembre de 2017.
- A septiembre 2018 la razón corriente de la Compañía fue de 0,98.

Informes - Separados trimestrales (3T18)

.....

□ Estado de resultados

Los resultados operacionales se encuentran expresados bajo NIIF y su comparativo se realiza para los periodos julio – septiembre 2018 contra julio – septiembre 2017 de conformidad con lo establecido en la NIC – 1 y NIC – 34.

- Los ingresos por actividades ordinarias del tercer trimestre de 2018 fueron \$270.617 millones, presentando un aumento del 52,9% frente al mismo periodo de 2017. Esta variación positiva en los ingresos por actividades ordinarias se generó por el aumento de los ingresos de construcción (prestación de servicios). La Compañía espera mantener una tendencia positiva durante el último trimestre del 2018.
- Todos los proyectos de la Compañía están aportando considerablemente al incremento en los ingresos por servicios de construcción.
- Los costos operacionales del trimestre fueron de \$199.827 millones y representaron un 73,8% de los ingresos por actividades ordinarias.
- En el tercer trimestre, el Ebitda fue de \$73.598 millones contra \$38.376 millones registrados durante el mismo trimestre del año anterior.
- El Ebitda de construcción durante el trimestre fue de \$73.598 millones contra \$30.926 millones durante el tercer trimestre del 2017 presentando un incremento del 138%. El margen Ebitda de construcción del trimestre fue del 27,3% producto de la ejecución eficiente de obra acompañada de buenas condiciones climatológicas.
- Así mismo, el Ebitda de construcción supera los niveles históricos trimestrales de la Compañía, producto de una eficiente planeación y ejecución de las actividades en obra y de buenas condiciones climatológicas.
- La utilidad neta del tercer trimestre de 2018 fue de \$53.472 millones contra \$15.365 millones registrados durante el mismo periodo de 2017.

Informes - Consolidados acumulados a septiembre 2018

A partir del año 2015, Construcciones El Cóndor S.A. inició la consolidación de estados financieros con las sociedades Vías de las Américas S.A.S., Cesar Guajira S.A.S., Ruta al Mar S.A.S. y a partir del 2016 inicio la consolidación con Condor Investments USA Inc. A partir del año 2018, producto de la venta del 50% de participación en la Concesión Ruta al Mar S.A.S., Construcciones El Cóndor S.A. ya no consolida estados financieros con la sociedad Ruta al Mar S.A.S.

Los resultados operacionales se encuentran expresados bajo NIIF y su comparativo se realiza para los periodos enero - septiembre 2018 contra enero - septiembre 2017 de conformidad con lo establecido en la NIC – 1 y NIC – 34.

□ Estado de resultados

- Los ingresos por prestación de servicios a septiembre de 2018 fueron de \$777.764 millones, los cuales estuvieron distribuidos de la siguiente manera:

Ingresos Operacionales	a septiembre 2018
CONSTRUCCIONES EL CÓNDOR S.A.	649,353,547
CONCESIÓN VIAS DE LAS AMERICAS S.A.S	80,565,552
CONCESION CESAR GUAJIRA S.A.S.	44,374,678
CONDOR INVESTMENTS USA INC.	3,470,472
Total Ingresos Prestación de Servicios	777,764,249

- Los costos operacionales a septiembre de 2018 fueron de \$649.987 millones, los cuales representaron el 86% de los ingresos operacionales y presentaron un incremento de 6.14% respecto a los primeros tres trimestres del 2017.
- El Ebitda a septiembre 2018 totalizó \$130.987 millones y el margen Ebitda fue del 16,7%. Este Ebitda no es comparable con el resultado al 2017 por eventos no recurrentes.
- La utilidad neta a septiembre de 2018 fue de \$82.676 millones, comparada con \$174.270 presentada a septiembre 2017, cifra no comparable por incluir el resultado de un evento no recurrente, asociado a la utilidad en venta de inversiones.

□ Balance general

Las cifras del balance se encuentran expresados bajo NIIF y su comparativo se realiza entre los meses de septiembre 2018 y diciembre de 2017 de conformidad con lo establecido en la NIC – 1 y NIC – 34.

- A septiembre 2018 los activos totales sumaron \$2,52 billones descendiendo un 7,05% respecto a diciembre de 2017. Estos estuvieron conformados en un 55% por activos corrientes y un 45% en activos no corrientes. Esto es debido al impacto generado por la no consolidación con la Concesión Ruta al Mar a partir del 2018 por la cesión de participación en este activo.
- Los pasivos totales sumaron \$1.51 billones y decrecieron un 13,1%; su conformación fue 84% pasivos corrientes y un 16% pasivos no corrientes.
- Las obligaciones financieras de corto y largo plazo (créditos bancarios más operaciones de leasing financiero) alcanzaron un valor de \$685.961 millones y decrecieron un 29,7% respecto a diciembre de 2017.

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

Pasivo Financiero	a septiembre 2018
CONSTRUCCIONES EL CÓNDOR S.A.	667,245,167
CONCESIÓN VIAS DE LAS AMERICAS S.A.S	18,716,088
CONCESION CESAR GUAJIRA S.A.S.	-
CONDOR INVESTMENTS USA INC.	-
Total Pasivo Financiero	685,961,255

- El patrimonio neto a junio 2018 fue de \$960.824 millones y presentó una variación marginal respecto a diciembre de 2017.
- A septiembre 2018 nuestro indicador de capital de trabajo, calculado al restar los pasivos corrientes de los activos corrientes fue de \$119.277 millones. La razón corriente de la Empresa es de 1.09.

Informes - Consolidados trimestrales (3T18)

A partir del año 2015, Construcciones El Cóndor S.A. inició la consolidación de estados financieros con las sociedades Vías de las Américas S.A.S., Cesar Guajira S.A.S., Ruta al Mar S.A.S y a partir del 2016 inicio la consolidación con Condor Investments USA Inc. A partir del año 2018, producto de la venta del 50% de participación en la Concesión Ruta al Mar S.A.S., Construcciones El Cóndor S.A. ya no consolida estados financieros con la sociedad Ruta al Mar S.A.S.

Los resultados operacionales se encuentran expresados bajo NIIF y su comparativo se realiza para los periodos julio - septiembre 2018 contra julio-septiembre 2017 de conformidad con lo establecido en la NIC – 1 y NIC – 34.

□ Estado de resultados

- Los ingresos operacionales durante el tercer trimestre del 2018 fueron de \$287.075 millones, presentando un crecimiento del 9,3% comparado con el tercer trimestre del 2017.
- Los costos operacionales del trimestre fueron \$214.997 millones, representaron un 75% de los ingresos por actividades ordinarias.
- En el tercer trimestre, el Ebitda fue de \$70.690 millones contra \$37.145 millones registrados durante el mismo periodo del año anterior.
- La utilidad neta del tercer trimestre de 2018 fue de \$53.353 millones contra \$15.381 millones registrados durante el mismo periodo de 2017. Un incremento superior al 200%.

Backlog - saldo de obras contratadas y por ejecutar- 3T18

A septiembre 2018 el Backlog -saldo de obras contratadas y por ejecutar- fue de \$1.97 billones. Este cálculo tiene en cuenta la facturación ejecutada durante los tres trimestres del 2018 (descontando dividendos e ingresos no asociados a servicios de construcción) de \$670.024 millones. Los \$159.326 millones corresponden a una adición a un contrato existente con Prodeco al igual que la firma de un nuevo contrato con la Concesión Santa Marta - Paraguachón S.A.S.

Total Backlog (diciembre 2017)	2,476,485
Cancelación o Terminación de Contratos	-
Ajustes Backlog (a septiembre 2018)	-
Prestación de Servicios (a septiembre 2018) -	670,024
Nuevos Contratos (a septiembre 2018)	159,326
Total Backlog (a septiembre de 2018)	1,965,787

Construcciones El Cóndor S.A. invita a la teleconferencia de resultados que se realizará el próximo **viernes 16 de noviembre de 2018 a las 2:30 PM COT**. Las instrucciones para acceder a la teleconferencia se publicarán en el sitio web www.elcondor.com