

Nota resumen a los Estados Financieros – Cuarto trimestre 2016

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

Si bien se presentan estados financieros consolidados, la Compañía invita a los grupos de interés para que los análisis de indicadores se hagan sobre los estados financieros separados. Esto debido a los efectos que se generan en la consolidación de los Estados Financieros con las sociedades proyecto Vías de las Américas, Cesar Guajira y Ruta al Mar en los ingresos por actividades ordinarias y el margen EBITDA (aumento significativo de los ingresos y su efecto neutral en la utilidad asociada de corto plazo), así como en el endeudamiento financiero (aumento considerable debido a la calidad de *project finance* de estas concesiones).

Estados Financieros Consolidados (a diciembre de 2016)

A partir del segundo trimestre de 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. y Ruta al Mar S.A.S., actuando de conformidad con la información publicada en el segundo, tercer y cuarto trimestre del año respectivamente.

- Los ingresos por actividades ordinarias a diciembre de 2016 fueron de \$623.869 millones frente a 1.34 billones registrados en el 2015. Esta disminución se presenta principalmente por la menor facturación del proyecto Transversal de las Américas que ya está en sus últimos años de construcción y donde se presentaron retrasos en las liberaciones de algunos tramos (variantes de Urabá) y los menores ingresos de Construcciones El Cóndor, que se explicarán más adelante.
- El EBITDA (construcción más utilidad por venta de inversiones) a diciembre de 2016 fue de \$234.155 millones frente a \$200.525 millones registrados en diciembre de 2015. Este incremento se presentó principalmente por la utilidad generada en la venta del 9.9% de las acciones de Odinsa, evento no recurrente que ocurrió en diciembre de 2016.
Es importante recordar que la consolidación de los estados financieros se está haciendo con sociedades cuyas utilidades se generan al final del periodo de operación, dada su naturaleza.
- La utilidad neta a diciembre de 2016 fue de \$ 186.359 millones y presentó un crecimiento del 25% respecto al año 2015.

Estados Financieros Separados (a diciembre de 2016)

- Los ingresos por actividades ordinarias a diciembre de 2016 totalizaron \$361.633 millones con una disminución de 30% con relación a diciembre del año 2015.
La disminución se generó por unos menores ingresos de construcción, los cuales se presentaron debido al aplazamiento en el inicio de la etapa de construcción de algunos proyectos y el retraso en las liberaciones de tramos en proyectos que se encuentran en etapa de construcción (variantes de Urabá afectadas por dificultades en la gestión predial); (ii) la reducción de los dividendos de las inversiones (principalmente Grupo ODINSA), los cuales pasaron de COP\$16.518 millones a COP\$329 millones. La compañía espera tener una recuperación durante el 2017.
- A diciembre de 2016 el EBITDA (construcción más utilidad en venta de inversiones) totalizó \$215.482 millones, frente a \$192.426 millones registrados en el mismo período del año anterior. Este aumento

se presentó principalmente por la mayor utilidad en la venta de inversiones, producto de la venta del 9,9% de las acciones de Grupo Odinsa. El margen Ebitda fue del 59.6%.

- El EBITDA de construcción (excluye dividendos y utilidad en venta de inversiones) fue de \$70.320 millones frente a \$95.837 millones registrados en el año 2015. La disminución de este indicador está explicada principalmente por el menor nivel de ingresos por actividades ordinarias, expuesta anteriormente. El margen Ebitda de construcción fue de 19%.
- La utilidad neta a diciembre de 2016 fue de \$185.924 millones frente a \$148.621 millones registrados en el mismo periodo del año anterior. Este aumento está explicado principalmente por la mayor utilidad en la venta de inversiones (evento no recurrente que ocurrió en el cuarto trimestre de 2016 producto de la venta del 9.9% de las acciones de Odinsa). El margen neto fue de 51%.
- Los activos totales sumaron \$1.69 billones, con un crecimiento del 13% con relación a diciembre de 2015.
- Los pasivos totales sumaron \$919.717 millones, con un incremento del 22% con relación a diciembre de 2015.
- El patrimonio fue de \$774.087 millones.

Comportamiento sector de infraestructura

El año 2016 fue un año retador para la economía colombiana de manera general para los diferentes sectores que la conforman, entre ellos el de la construcción, tanto para las obras de infraestructura, como para el de las edificaciones. Los incrementos en la inflación y en las tasas de interés, la volatilidad en los mercados internacionales, factores como el fenómeno de el niño y el paro de los transportadores, generaron una desaceleración considerable del crecimiento económico del país.

De acuerdo con el DANE, en el cuarto trimestre de 2016, el valor agregado de la rama Construcción creció 5% respecto al mismo periodo de 2015, explicado principalmente por el crecimiento en la construcción de obras civiles en 5,1% y el crecimiento de edificaciones de 0,9%.

Informe de resultados - Consolidados

A partir del segundo trimestre de 2015, Construcciones El Cóndor S.A. incluye dentro de sus estados financieros consolidados la información de la sociedad Vías de las Américas S.A.S., Cesar Guajira S.A.S. y Ruta al Mar S.A.S., actuando de conformidad con la información publicada en el segundo, tercer y cuarto trimestre del año 2015 respectivamente.

Estado de resultados

- Los ingresos operacionales a diciembre de 2016 fueron de \$623.869 millones, los cuales están distribuidos de la siguiente manera:

Ingresos operacionales	A diciembre 2016
*Construcciones El Cóndor S.A	361.633
Vías de las Américas S.A.S	220.724
Red vial del Cesar S.A.S	0
Concesión Cesar Guajira S.A.S	18.910
Concesión Ruta al Mar S.A.S	22.187
Cóndor Investment USA Inc	415
Total ingresos operacionales	623.869

*Ingresos ajustados excluyendo servicios de construcción prestados a concesiones.

- Los costos operacionales a diciembre de 2016 fueron de \$535.192 millones, los cuales representan el 86% de los ingresos por actividades ordinarias y presentaron una disminución del 57% respecto año 2015.
- El EBITDA a diciembre de 2016 totalizó \$234.155 millones y el margen EBITDA fue de 38%. Este valor incluye los dividendos de las inversiones y la utilidad por la venta del 9.9% de las acciones de Odinsa.
- El EBITDA de construcción fue de \$88.993 millones frente a \$103.936 millones registrados en diciembre de 2015.

Balance General

- A diciembre de 2016 los activos totales sumaron \$2.05 billones y presentaron un aumento del 5% respecto al 2015. Estos están conformados en un 61% por activos corrientes y un 39% en activos no corrientes.
- Los pasivos totales sumaron \$1.22 billones y registraron un aumento de 6%, están conformados en un 77% por pasivos corrientes y un 23% por pasivos no corrientes.
- Las obligaciones financieras de corto y largo plazo (créditos bancarios mas operaciones de leasing financiero) alcanzaron un valor de \$675.231 millones y presentaron una disminución del 4% respecto a diciembre de 2015.

Su composición es la siguiente:

Pasivo Financiero	A diciembre 2016
Construcciones El Cóndor	550.488
Vías de las Américas S.A.S	124.743
Red Vial del Cesar S.A.S	
Cesar Guajira S.A.S	
Ruta al Mar S.A.S	
Cóndor Investment USA	0
Total pasivo financiero	675.231

Es importante anotar que en la consolidación de estados financieros se verá el efecto del endeudamiento de cada una de las concesiones. Estos valores serán muy representativos dentro de la composición del endeudamiento total, debido a su calidad de *Project Finance*.

- El patrimonio neto a diciembre de 2016 fue de \$823.151 millones y presentó una variación positiva del 10% respecto al registrado en diciembre de 2015.

Informe de resultados - Separados 4T16

Estado de resultados

Los resultados operacionales se encuentran expresados bajo NIIF y su comparativo se realiza para los periodos enero – diciembre 2016 contra enero – diciembre 2015 de conformidad con lo establecido en la NIC – 1 y NIC – 34.

- Los ingresos por actividades ordinarias del cuarto trimestre de 2016 fueron de \$99.291 millones, presentando un decrecimiento del 30% frente al mismo periodo de 2015.
La reducción en los ingresos por actividades ordinarias se generó por la disminución de los ingresos de construcción (prestación de servicios), los cuales pasaron de \$137.921 millones a \$96.157 millones, debido al aplazamiento en el inicio de la etapa de construcción de algunos proyectos y al retraso en las liberaciones de tramos en proyectos que se encuentran en etapa de construcción. La Compañía espera tener una recuperación para los próximos trimestres de 2017.
- Los proyectos que mayor participación tuvieron en los ingresos por servicios de construcción durante el cuarto trimestre de 2016 fueron: Transversal de las Américas, Caucheras, Consorcio Constructor Nuevo Dorado (Aeropuerto El Dorado), Frente La Virginia y Frente Irra (Pacífico 3), Pacífico 2.
- Los costos operacionales del trimestre fueron de \$72.847 millones, representaron un 73% de los ingresos por actividades ordinarias.
- En el cuarto trimestre, el Ebitda (construcción más utilidad en venta de inversiones) fue de \$172.136 millones contra \$29.084 millones registrados durante el mismo periodo del año anterior. Este incremento se genera principalmente por el efecto no recurrente de la venta de las acciones de Odinsa.
- La utilidad neta del cuarto trimestre de 2016 es de \$161.007 millones contra 25.624 millones registrados durante el 2015.

Balance General

Las cifras del Balance se encuentran expresados bajo NIIF y su comparativo se realiza entre los meses de diciembre 2015 y diciembre de 2016 de conformidad con lo establecido en la NIC – 1 y NIC – 34.

- A diciembre de 2016 los activos totales sumaron \$1.69 billones, con un crecimiento de 12.7% frente al cierre del año anterior, los cuales están conformados en un 47% por activos corrientes y en un 53% por activos no corrientes. Este aumento se presentó principalmente por el crecimiento en las cuentas de efectivo y equivalentes, las cuentas por cobrar comerciales y en las cuentas por cobrar partes relacionadas donde se encuentran los aportes de equity que se hacen en algunas de las sociedades concesionarias donde tenemos participación a través de capital y deuda subordinada, los principales aumentos se presentaron en la Concesión Ruta al Mar, Vías del Nus, Cesar Guajira y Pacífico 3.
- Es importante resaltar que, a diciembre de 2016, la Compañía ha hecho unos aportes considerables de equity (capital de riesgo) en los nuevos proyectos de Concesión 4G (APPs de iniciativa pública y privada) por valor de \$388.958 millones.
- Los pasivos totales sumaron \$919.717 millones y su composición es 73% pasivos corrientes y 27% pasivos no corrientes. Respecto a diciembre de 2015 se presenta un aumento de 22% en los pasivos totales, debido principalmente a un incremento en el pasivo corriente de 48%, el cual se explica en gran parte por

un aumento en las obligaciones financieras y el aumento de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

- Las obligaciones financieras con bancos de corto y largo plazo ascendieron a \$423.912 millones, las obligaciones de leasing financiero para compra de maquinaria ascendieron a \$126.575 millones, con mayor concentración en el largo plazo.
El endeudamiento financiero total (bancos más leasing financiero), calculado sobre el total de activos, se encuentra en un 32%.
- El patrimonio neto de Construcciones El Cóndor S.A. a diciembre de 2016 fue de \$774.087 millones.

Backlog-saldo de obras contratadas y por ejecutar-

A diciembre de 2016 el Backlog -saldo de obras contratadas y por ejecutar- fue de \$2.695 billones. Este cálculo tiene en cuenta la facturación ejecutada a diciembre de 2016 (descontando dividendos e ingresos no asociados a servicios de construcción) correspondiente a \$359.175 millones y ajustes por \$100.752 millones que corresponden a la reducción que se anunció en el 2016 del proyecto de Concesión Cesar Guajira. Lo anterior, debido a la imposibilidad de instalar las estaciones de peaje Urumita y Cuestecitas, (en el departamento de la Guajira y acudiendo a los mecanismos previstos en el contrato de Concesión para la compensación de riesgos a cargo del Estado (como es el caso de la no instalación de los peajes).

Construcciones El Cóndor S.A. invita a la teleconferencia de resultados que se realizará el próximo martes 7 de marzo a las 3:00 PM COT. Las instrucciones para acceder a la teleconferencia se publicarán en la página web www.elcondor.com
