

Nota resumen a los Estados Financieros – Segundo 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

A junio 2018 se destaca un aumento del 47% en los ingresos acumulados comparados con el mismo periodo del 2017. Si bien se ve un deterioro en el EBITDA durante el trimestre, el mismo se asocia a la dura temporada invernal que se vivió en el país durante el último trimestre y que el comienzo de construcción en varias unidades funcionales genera en su etapa temprana facturación que no es tan rentable para la compañía.

Sin embargo, es importante resaltar que la compañía demuestra una tendencia inversa al sector de construcción en general; mientras que este se deteriora por diferentes razones, la compañía está construyendo al ritmo de sus cronogramas contractuales de obra.

Comportamiento del sector de infraestructura

El DANE implemento la clasificación CIIU4.0 adaptada para Colombia, siguiendo las recomendaciones más actualizadas del sistema Estadístico de las Naciones Unidas y actualizo 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 de ideas, se reporta que el PIB creció en comparación con el primer trimestre del 2017 un 2.2%, mientras el sector de construcción decreció un 8.2%. La categoría F02, decreció 6.4% frente al mismo trimestre del año pasado, lo cual contrarresta con el buen dinamismo de esta categoría durante el 2017 que presentó crecimientos promedio anuales de 7.3% en los diferentes trimestres. Se espera que durante la segunda mitad del año el país logre un crecimiento del PIB superior a 2.5%. La estacionalidad demostrada, por la categoría F02 durante los últimos 5 años, ha sido 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.

En el sector de construcción de carreteras, los proyectos de 4G que lograron desembolsar créditos de largo plazo están cumpliendo y continuaron realizando sus inversiones y generando empleo que impulsa la economía en las zonas donde se desarrollan. En la medida que mas proyectos de 4G alcancen este hito primordial, se podrá evidenciar un mejor dinamismo del sector.

Informes - Separados acumulados a junio 2018

□ Estado de resultados

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

- Los ingresos por actividades ordinarias a junio 2018 fueron \$405.372 millones, presentando un aumento del 47% 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 segundo semestre del 2018.
- Los costos operacionales a junio 2018 fueron \$351.204 millones, representando un 87% de los ingresos por actividades ordinarias.
- A junio 2018, el Ebitda (construcción más utilidad en venta de inversiones) fue de \$52.525 millones contra \$214.195 millones registrados durante el mismo periodo del año anterior. Esta cifra no es comparable al incluir la utilidad de venta de inversiones en el 2017, un evento no recurrente. La comparación se debe hacer con el Ebitda de construcción del 2017, excluyendo este evento no recurrente de venta de activos, lo cual arroja un valor de aproximadamente \$59.832 millones a junio del 2017, resultado marginalmente superior al acumulado al segundo trimestre del 2018.
- Es importante resaltar que, en las etapas iniciales de los proyectos, en las que la compañía lleva a cabo la gestión ambiental, social y predial, se reconocen los ingresos por estas actividades sin cobrar AIU lo que tiene un impacto sobre la rentabilidad al comienzo de los mismos.
- Adicionalmente el invierno de abril y mayo impacto de una manera importante nuestra rentabilidad, al no permitarnos ejecutar un volumen de obra programado, estando instalados para hacerlo con unos costos fijos que no pudieron ser diluidos en esta facturación.
- La utilidad neta al segundo trimestre de 2018 fue de \$30.311 millones contra \$158.895 millones registrados a junio de 2017. De igual manera, la cifra anterior incluye utilidades del evento no recurrente.

□ Balance General

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

- A junio 2018 los activos totales sumaron \$2.1 billones y estuvieron conformados en un 51% por activos corrientes y un 49% por activos no corrientes.
- Es importante resaltar que, a junio de 2018, el valor en libros del portafolio de inversiones en proyectos de infraestructura e inversiones afines administrado por la Compañía ascendió a \$711.366 millones.
- Los pasivos totales sumaron \$1.21 billones y su composición fue 80% pasivos corrientes y 20% pasivos no corrientes. Respecto a diciembre de 2017 se presentó un incremento del 12,9% de los pasivos totales asociado a la necesidad de capital de trabajo por la mayor ejecución presentada en los proyectos (consorcios) y la demora en la liquidación del proyecto Cesar-Guajira que tiene atrapados unos recursos importantes de la Compañía.

- Las obligaciones financieras con bancos de corto y largo plazo ascendieron un 18,3% comparadas con diciembre 2017, cerrando el trimestre en \$619.718 millones. Este incremento en el nivel de endeudamiento se contrarresta con un mayor valor en las cuentas de ahorro cuyo fin es asegurar los recursos para los aportes de equity.
- Las obligaciones de leasing financiero para compra de maquinaria cerraron en \$171.234 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 29,3%.
- El patrimonio neto de Construcciones El Cóndor S.A. a diciembre de 2017 fue de \$905.197 millones presentando una variación marginal frente a diciembre de 2018.
- A junio 2018 el capital de trabajo, medido como la diferencia entre activos corrientes y pasivos corrientes, fue de \$116.114 millones. La razón corriente de la Compañía fue 1.12.

Informes - Separados Trimestrales (2T18)

□ Estado de resultados

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

- Los ingresos por actividades ordinarias del segundo trimestre de 2018 fueron \$205.122 millones, presentando un aumento del 73,9% frente al mismo periodo de 2017. Esta variación positiva en ingresos por actividades ordinarias se generó por el aumento de los ingresos de construcción (prestación de servicios) y, con sus principales proyectos en etapa de construcción, la Compañía espera mantener una tendencia positiva durante el 2018.
- Los proyectos con mayor participación en los ingresos por servicios de construcción durante el segundo trimestre de 2018 fueron: Transversal de las Américas, Pacífico 3, Pacífico 2 y Ruta al Mar
- Los costos operacionales del trimestre fueron de \$181.434 millones, representaron un 88,5% de los ingresos por actividades ordinarias
- En el segundo trimestre, el Ebitda (construcción más utilidad en venta de inversiones) fue de \$20.710 millones contra \$31.477 millones registrados durante el mismo trimestre del año anterior.
- El Ebitda de construcción durante el trimestre fue de \$20.710 millones contra \$28.845 millones durante el segundo trimestre del 2017 presentando un decrecimiento del 28,2%. El margen EBITDA de construcción fue del 10,3%.
- Entre las razones de haber obtenido un menor margen EBITDA se encuentra la dura temporada invernal que se vivió en el país durante el último trimestre, lo que no permitió tener la facturación proyectada para diluir los costos fijos de la manera presupuestada
- Los inicios de unidades funcionales se caracterizan por baja rentabilidad en la construcción y durante este trimestre coincidieron varias unidades funcionales en sus etapas iniciales
- Como agravante a estas etapas iniciales, las mismas también involucran las gestiones ambientales prediales y sociales que bajo los contratos de concesión no tienen un AIU asociado.

- La utilidad neta del segundo trimestre de 2018 fue de \$12.963 millones contra \$26.070 millones registrados durante el mismo periodo de 2017. Esperamos que en el tercer trimestre la compañía regrese a sus niveles históricos de rentabilidad y se pueda absorber la menor utilidad registrada en este trimestre.

Informes - Consolidados acumulados a junio 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 - junio 2018 contra enero - junio 2017 de conformidad con lo establecido en la NIC – 1 y NIC – 34.

□ Estado de resultados

- Los ingresos por prestación de servicios a junio de 2018 fueron de \$496.654 millones, los cuales estuvieron distribuidos de la siguiente manera:

Ingresos Operacionales	a junio 2018
CONSTRUCCIONES EL CÓNDOR S.A.	405,372,317
CONCESIÓN VIAS DE LAS AMERICAS S.A.S	81,810,136
CONCESION CESAR GUAJIRA S.A.S.	7,346,927
CONDOR INVESTMENTS USA INC.	2,124,658
Total Ingresos Prestación de Servicios	496,654,038

- Los costos operacionales a junio de 2018 fueron de \$434.990 millones, los cuales representaron el 88% de los ingresos operacionales y presentaron un incremento de 13,6% respecto al segundo trimestre 2017.
- El Ebitda a junio 2018 totalizó \$54.586 millones y el margen Ebitda fue del 11%. Este EBITDA no es comparable con el resultado al 2017 por eventos no recurrentes
- La utilidad neta a junio de 2018 fue de \$29.324 millones, comparada con \$158.889 presentada a junio 2017, cifra no comparable por incluir el resultado de un evento no recurrente, asociado a la utilidad en venta de inversiones.
- Se reiteran los comentarios expuestos anteriormente en relación a lo que nos llevó a esta disminución en el margen y como se espera volver a nuestros márgenes históricos.

□ Balance General

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

- A junio 2018 los activos totales sumaron \$2.45 billones decrecieron un 9,35% respecto a diciembre de 2017. Estos estuvieron conformados en un 58% por activos corrientes y un 42% 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 \$1.50 billones y decrecieron un 13,4%, su conformación fue 84% pasivos corrientes y un 14% pasivos no corrientes.
- Las obligaciones financieras de corto y largo plazo (créditos bancarios más operaciones de leasing financiero) alcanzaron un valor de \$657.351 millones y decrecieron un 32,7% respecto a diciembre de 2017.

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

Pasivo Financiero	a junio 2018
CONSTRUCCIONES EL CÓNDOR S.A.	619,718,185
CONCESIÓN VIAS DE LAS AMERICAS S.A.S	37,632,967
CONCESION CESAR GUAJIRA S.A.S.	-
CONDOR INVESTMENTS USA INC.	-
Total Pasivo Financiero	657,351,152

- El patrimonio neto a junio 2018 fue de \$950.465 millones y presentó una variación marginal respecto a diciembre de 2017.
- A junio 2018 nuestro indicador de capital de trabajo, calculado al restar los pasivos corrientes de los activos corrientes fue de \$172.619 millones. La razón corriente de la empresa es de 1.14.

Informes - Consolidados Trimestrales (2T18)

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 abril - junio 2018 contra abril - junio 2017 de conformidad con lo establecido en la NIC – 1 y NIC – 34.

□ Estado de resultados

- Los ingresos operacionales durante el segundo trimestre del 2018 fueron de \$226.892 millones, presentando un aumento de 2,5%.

- Los costos operacionales del trimestre fueron \$199.157 millones, representaron un 87,8% de los ingresos por actividades ordinarias.
- En el segundo trimestre, el Ebitda (construcción más utilidad en venta de inversiones) fue de \$22.893 millones contra \$58.862 millones registrados durante el mismo periodo del año anterior.
- El Ebitda de construcción durante el trimestre fue de \$22.893 millones, comparado con \$58.973 registrados durante el mismo periodo del 2017.
- La utilidad neta del segundo trimestre de 2017 fue de \$11.974 millones contra \$34.532 millones registrados durante el mismo periodo de 2017.
- Se reiteran los comentarios expuestos anteriormente en relación con lo que nos llevó a esta disminución en el margen y como se espera volver a nuestros márgenes históricos.

Backlog - saldo de obras contratadas y por ejecutar- 2T18

A junio 2018 el Backlog -saldo de obras contratadas y por ejecutar- fue de \$2.08 billones. Este cálculo tiene en cuenta la facturación ejecutada durante los primeros dos trimestres del 2018 (descontando dividendos e ingresos no asociados a servicios de construcción) de \$400,214 millones. Los 103 millones corresponden a una adición a un contrato existente con Prodeco.

Total Backlog (diciembre 2017)	2,476,485
Cancelación o Terminación de Contratos	-
Ajustes Backlog (a junio 2018)	-
Prestación de Servicios (a junio 2018)	400,214
Nuevos Contratos (a junio 2018)	103
Total Backlog (a junio de 2018)	2,076,374

Construcciones El Cóndor S.A. invita a la teleconferencia de resultados que se realizará el próximo **miércoles 15 de agosto a las 3:00 PM COT**. Las instrucciones para acceder a la teleconferencia se publicarán en el sitio web www.elcondor.com