

Nota resumen a los estados financieros – Segundo 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

Se continúa avanzando con ISA (Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P) en la constitución de un vehículo de inversión, y paralelamente, se trabaja en la exploración de alternativas de inversión conjunta conforme con el Acuerdo Marco de Inversión, firmado en diciembre de 2018.

Hemos puesto a disposición del concesionario Ruta al Mar las unidades funcionales 1 y 3, en el último trimestre obtuvimos un acta de terminación parcial de la unidad funcional 3 y estamos esperando la liberación de la retribución, así mismo el concesionario continúa avanzando con la ANI en la obtención del acta de terminación de la unidad funcional 1.

La compañía continúa en su esfuerzo por mejorar la liquidez de la mano de concretar su estrategia de venta de activos, aumentar los plazos de su deuda financiera y mejorar la rotación de sus cuentas por cobrar. Durante este trimestre se empieza a evidenciar el aumento de los pasivos no corrientes, mientras se espera que la disminución de activos corrientes se pueda evidenciar durante el tercer trimestre con la realización de cuentas por cobrar de obra ejecutada y pendiente de pago, asociadas a los tramos norte del proyecto Ruta al Mar.

Comportamiento del sector de infraestructura

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

Durante el segundo trimestre del año, los diferentes analistas han ajustado a la baja las proyecciones macroeconómicas de crecimiento del país, el PIB promedio proyectado para el 2019 pasó de 3.2%, a 2.9%. Si bien se espera un crecimiento en las obras civiles, posiblemente haya una contracción del 0.5% en el sector de la construcción por la debilidad de subsector vivienda.

Se espera un crecimiento heterogéneo en los diferentes sectores de la economía, teniendo una aceleración en sectores como minería, impulsado por la producción petrolera y comercio por la fortaleza en del consumo de los hogares. Como se ha indicado en informes anteriores, esperamos que, en la medida que se aceleren los cierres financieros y ejecución de otros proyectos de cuarta generación, el sector construcción en su subsector obras civiles, siga jalonando gran parte del crecimiento de esta parte de la economía.

Informes - Separados acumulados a junio de 2019

□ Estado de resultados

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

- Los ingresos por actividades ordinarias a junio de 2019 fueron de \$413.186 millones de pesos, con un aumento del 1.93%, frente al mismo periodo de 2018. Estos ingresos estuvieron compuestos principalmente por la prestación de servicios de construcción en los diferentes proyectos, estando concentrado el mayor aporte en los proyectos de: Ruta al Mar (166.429 millones), Pacífico 2 (80.825 millones) y Pacífico 3 (75.894 millones).
- Los costos operacionales a junio 2019 fueron \$349.751 millones, representando un 85.65% de los ingresos por actividades ordinarias, los gastos administrativos ascendieron a 4.03% de dichos los ingresos, generando un margen operacional (sin incluir otros ingresos, gastos, ganancias o pérdidas) de 15.35%.
- El EBITDA del segundo trimestre del 2019 fue de \$ 64.055 millones de pesos equivalente al 15.5% de los ingresos por actividades ordinarias, el cual, comparado con el EBITDA del segundo trimestre del 2018, representa un crecimiento del 38%. Estos trimestres no son comparables debido a gastos no recurrentes que afectaron el segundo trimestre del 2018.
- Antes de impuestos, la compañía registra una utilidad positiva de \$3.236 millones, la cual, comparada con la utilidad operativa, se ve afectada de forma importante por el efecto contable de la caída en valor de la inversión en la concesion Transversal de las Américas, la cual se encuentra en etapa de terminación y cierre. El anterior resultado incorpora una provisión de impuestos del orden de \$16.316 millones. Dicha provisión está asociada exclusivamente a la actividad de construcción, que genera utilidades importantes para la compañía.
- El efecto de incluir el resultado de las inversiones por el método de participación genera una pérdida neta de \$13.079 millones. Esta pérdida se asocia en su totalidad al resultado de la Concesión Vías de las Américas, el cual afectará temporal y contablemente la compañía durante este periodo.
- La Concesión Vías de las Américas corresponde a la tercera generación de concesiones y fue adjudicada desde agosto de 2010. El cronograma inicial de este proyecto estimaba su terminación para el año 2016, pero su plazo de ejecución se vio ampliado debido al acaecimiento de diversos eventos eximentes de responsabilidad de naturaleza predial y ambiental, así como de diferentes controversias alrededor de la aplicación de las especificaciones y alcance del contrato. No obstante, lo anterior, se prevé su conclusión y reversión definitiva para el mes de diciembre de 2019, teniendo a la fecha un 98.5% de avance de ejecución y un 80.5% de reversión de los tramos intervenidos. A través de la ejecución de este proyecto se ha cumplido a cabalidad con las obligaciones de los diferentes interesados en el mismo (cliente, financiadores, comunidades, proveedores, empleados), a pesar de que para lograrlo ha sido necesario asumir, por parte de los accionistas, el impacto económico derivado del desplazamiento en el tiempo de las intervenciones, de las demoras en la reversión y de las múltiples controversias que hoy están

en solución bajo los diferentes mecanismos previstos en el contrato, de las cuales a futuro se espera recibir resultados positivos que permitan mitigar el impacto negativo que hoy se observa sobre nuestros estados financieros.

□ Balance general

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

- A junio 2019, los activos totales sumaron \$2.39 billones y estuvieron conformados en un 43.21% por activos corrientes y un 56.79% por activos no corrientes.
- A junio de 2019, el valor en libros del portafolio de inversiones en proyectos de infraestructura e inversiones afines administrado por la Compañía se ubica en \$880.458 millones. Es importante resaltar que la caída en el valor del portafolio se asocia al deterioro contable efectuado en la concesión de Transversal de las Américas.
- Los pasivos totales sumaron \$1.39 billones y su composición fue 66% pasivos corrientes y 34% pasivos no corrientes. Es importante resaltar los esfuerzos que viene haciendo la compañía para mejorar el perfil de su deuda al aumentar la duración promedio de forma considerable, lo cual se ve reflejado en una mayor participación de los pasivos no corrientes sobre el total de pasivos, pasando de un 20% en diciembre de 2018 al 34% para el cierre del trimestre. Esto dentro de ejecución de la estrategia de estructura financiera definida para la compañía, la cual se alinea con la recomendación de la calificadora de riesgo.
- Las obligaciones financieras con bancos de corto y largo plazo se incrementaron un 14.44% comparadas con diciembre 2018, cerrando el trimestre en \$567.611 millones. El anterior crecimiento está asociado al aumento de CxC derivadas de la actividad de construcción y en especial del proyecto Ruta al Mar donde se ha presentado una retención de desembolsos asociados a los tramos del norte conforme condiciones precedentes estipuladas para los mismos en relación con temas ambientales. Para superar esta condición, actualmente la Concesión Ruta al Mar está trabajando con los bancos que financian el proyecto para lograr los desembolsos respectivos, separando los tramos que han tenido importantes retos ambientales de aquellos que vienen avanzando en su ejecución. Se espera que Construcciones el Condor reciba el pago de dichas ejecuciones para regularizar el flujo de estas cuentas por cobrar durante el siguiente trimestre, conforme el buen ritmo de ejecución de obra que tiene para esta concesión. Las obligaciones de leasing financiero para compra de maquinaria se ubicaron en \$188.796 millones manteniendo valores muy cercanos a los del cierre de 2018.
- El endeudamiento financiero total (bancos más leasing financiero), calculado sobre el total de activos, cerró en el 31.62%, aumentando solo un 2.28% desde diciembre de 2018. La compañía continuará realizando gestiones encaminadas a la liberación de caja atrapada en proyectos como Ruta al Mar y Transversal de las Américas para disminuir este nivel de endeudamiento. La compañía reafirma su objetivo de disminuir los pasivos financieros, con los recursos de la liberación de caja y de la cesión de participación (Plan de realización de activos) en los proyectos que hacen parte del portafolio en línea con la alianza con ISA (Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P).

- El patrimonio neto de Construcciones El Cóndor S.A. a junio de 2019 fue de \$ 994.992 millones, presenta una disminución de \$48.591 millones, asociado al deterioro de la inversión Transversal de las Americas.
- A junio 2019 la razón corriente de la Compañía fue de 1.12x.

Informes - Separados trimestrales (2T19)

□ Estado de resultados

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

- Los ingresos por actividades ordinarias del segundo trimestre de 2019 fueron \$180.761 millones, presentando una caída del 11.87% frente al mismo periodo de 2018.
- Los costos operacionales del trimestre fueron de \$166.753 millones y representaron un 92.25% de los ingresos por actividades ordinarias.
- El EBITDA generado durante el segundo trimestre fue de \$13.680 millones el cual es menor al promedio trimestral de la compañía, pero como hemos indicado al mercado en otras llamadas, se asocia al tipo de actividades ejecutadas durante el trimestre. La compañía espera en el tercero y cuarto trimestre se aumente este indicador en la medida que se empiezan a ejecutar actividades de mayor generación de caja como es la colocación de mezcla asfáltica.
- La pérdida neta del segundo trimestre de 2019 fue de \$44.272 millones asociada al efecto generado por método de participación de la Concesión Vías de las Américas.

Informes - Consolidados acumulados a junio de 2019

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

□ Estado de resultados

- Los ingresos operacionales incluyen \$420.103 millones por prestación de servicios a junio de 2019, estos últimos estuvieron distribuidos de la siguiente manera:

Ingresos prestación de servicios	A junio de 2019
CONSTRUCCIONES EL CÓNDOR S.A.	409.523
CONCESIÓN VIAS DE LAS AMERICAS S.A.S.	(700)
CONCESIÓN CESAR GUAJIRA S.A.S.	4.703
CONDOR INVESTMENTS USA INC	6.577
Total ingresos prestación de servicios	420.103

- Los costos operacionales a junio de 2019 fueron de \$457.166 millones, los cuales presentaron un aumento de 5.10% respecto al mismo periodo del 2018 y generan una pérdida neta de \$47.640 millones. Los anteriores resultados fueron afectados por la consolidación de los estados financieros de la Concesión Vías de las Américas S.A.S.
- Debido a la distorsión que se genera en los resultados consolidados y contables del trimestre las fases finales de la Concesión Vías de las Américas, no se hace análisis de otras variables del P&G toda vez que esta inversión representa el 90% de las diferencias entre el P&G separado y consolidado.

□ Balance general

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

- A junio 2019 los activos totales sumaron \$2.64 billones aumentando un 3% respecto a diciembre de 2018. Estos estuvieron conformados en un 49% por activos corrientes y un 51% en activos no corrientes.
- Los pasivos totales sumaron \$1.64 billones y aumentaron un 10.81% con respecto a diciembre de 2018, compuestos un 71% por pasivos corrientes y un 29% por pasivos no corrientes.
- Las obligaciones financieras de corto y largo plazo (créditos bancarios más operaciones de leasing financiero) alcanzaron un valor de \$769.475 millones y aumentaron un 10.92% respecto a diciembre de 2018.

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

Pasivo Financiero	A junio de 2019
CONSTRUCCIONES EL CÓNDOR S.A.	756.407
CONCESIÓN VIAS DE LAS AMERICIAS S.A.S.	13.067
CONCESIÓN CESAR GUAJIRA S.A.S.	0
CONDOR INVESTMENTS USA, Inc	0
Total Pasivo Financiero	769.475

- El patrimonio neto a junio 2019 fue de \$994.992 millones y presentó una disminución del 5% respecto a diciembre de 2018, asociada al deterioro del patrimonio de la concesion Transversal de las Americas.
- A junio 2019 nuestro indicador de capital de trabajo, calculado al restar los pasivos corrientes de los activos corrientes fue de \$143.256 millones. La razón corriente de la Empresa es de 1.12x.

Backlog - saldo de obras contratadas y por ejecutar- 2T19

A junio 2019 el Backlog -saldo de obras contratadas y por ejecutar fue de \$1.49 billones. Este cálculo tiene en cuenta la facturación ejecutada durante el trimestre (descontando dividendos e ingresos no asociados a servicios de construcción) de \$177.652 millones.

Total Backlog (marzo 2019)	1.668.102
Cancelación o Terminación de Contratos	-
Ajustes Backlog	-
Prestación de Servicios	177.652
Nuevos Contratos	-
Total Backlog	1.490.450

Construcciones El Cóndor S.A. invita a la teleconferencia de resultados que se realizará el próximo **viernes 16 de agosto de 2019 a las 2:30 PM COT**. Las instrucciones para acceder a la teleconferencia se publicarán en el sitio web www.elcondor.com