



INFORME DE RESULTADOS

3T2017

15 de noviembre, 2017

Hechos relevantes corporativos:

Innovación

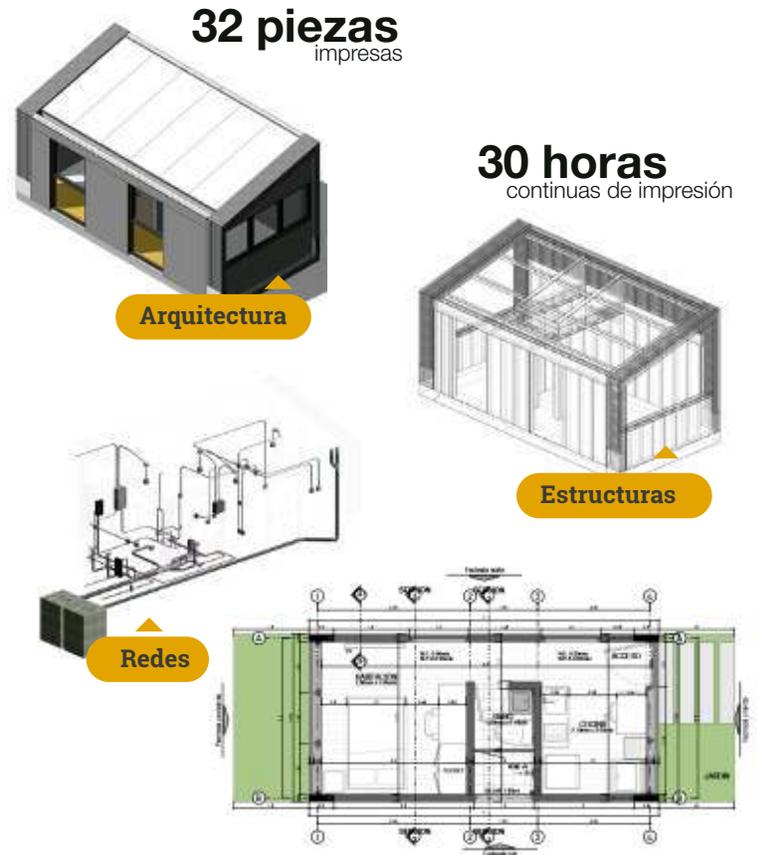
En innovación y sostenibilidad trabajamos en el desarrollo de proyectos que permitan la evolución de nuestra organización.

1. Primer prototipo de vivienda impreso en 3D:

Estamos desarrollando el primer prototipo de vivienda o módulo habitacional con la impresora 3D gran formato de concreto, que estará ubicado en la Universidad Escuela de Ingeniería de Antioquia contiguo a nuestro Centro de Innovación. De esta manera fortalemos las alianzas con la academia y ponemos a prueba el módulo habitacional en condiciones reales.

El prototipo cuenta con un espacio de 23,45 m² funcional con habitación, baño, sala comedor y cocina. Este primer prototipo ha sido un trabajo colaborativo entre diferentes áreas de la compañía, como taller de ingeniería y diseño, BIM, sostenibilidad, programación y control, construcción, presupuestos e innovación.

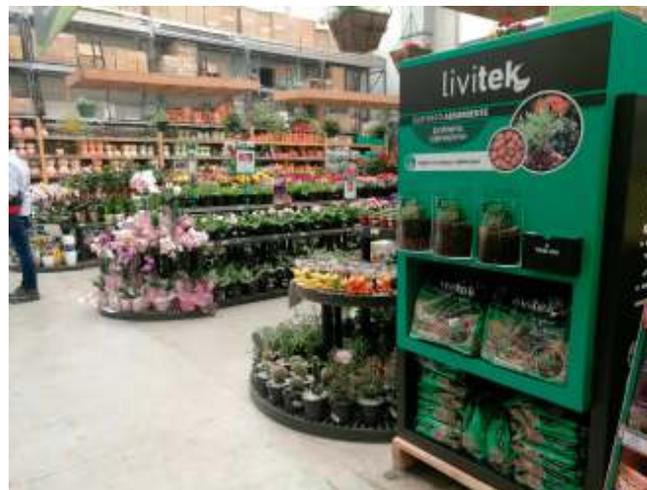
Tendrá 32 piezas impresas que conforman el espacio y se tomará al rededor de 30 horas continuas de impresión distribuidas en tres semanas.



Livitek en el mercado

Livitek, agregado termo expandido liviano de alta resistencia y durabilidad que impulsa la eficiencia, es un proyecto que ha estado en el pipeline de desarrollo de innovación hace un tiempo en alianza con Corona. El 2017 ha sido el año de la comercialización de esta tecnología en donde hemos realizado diferentes aplicaciones probando sus beneficios de reducción de

peso en losas y pre fabricados, disminución de calor en aplicaciones de cubiertas y aplicación en llenos de geotecnia. El lanzamiento al público de Livitek Green fue en el almacén Homecenter, en donde se puede encontrar en la zona de jardinería y usarse en techos verdes, paisajismo, elemento decorativo en jardinería, filtro y en combinación con otros abonos.



Hechos relevantes corporativos:

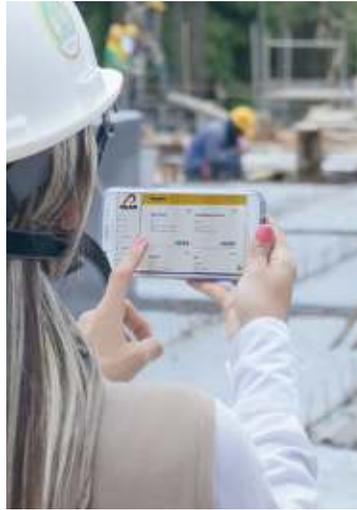
Folium

plataforma digital desarrollada por Concreto para el reporte de hallazgos y eventos en los proyectos de ingeniería

Esta herramienta digital, que hace parte del portafolio 4.0 de innovación Concreto, permite mejorar la eficiencia de los equipos de trabajo en los proyectos, a través de la **creación de reportes estadísticos, registro y seguimiento permanente de los hallazgos y eventos de las obras.**

Además gestiona el registro diario de obra con herramientas como videos, fotos, notas de voz y textos que permiten la interacción con los líderes de los procesos.

La aplicación está disponible para descarga, en las tiendas de Apple y Google.



Constructora Concreto cuenta con un nuevo socio: Azimut, una alianza que nos llenará de buena energía



Desde ahora contamos con una nueva herramienta innovadora, sostenible, amigable con el medio ambiente y que nos permitirá alcanzar eficiencias energéticas en nuestros proyectos y los activos.

AZIMUT es una empresa antioqueña, liderada por un grupo de emprendedores jóvenes, que encontró en la eficiencia energética una idea de negocio clave y que está en sintonía con nuestra estrategia 2020, de autogeneración en proyectos, inversión y generación de energía.

La gestión eficiente de la energía es una tendencia mundial en las empresas de ingeniería y diseño. La alianza con AZIMUT nos permite acelerar la innovación en Concreto desde la perspectiva de eficiencia energética y replicarla en toda la cadena del negocio.

Con esta nueva participación, Constructora Concreto incursiona en la adquisición de empresas innovadoras, las denominadas startup's", que le permitirá a Concreto estar a la vanguardia en el desarrollo de modelos de negocio innovadores que le generen valor a los accionistas de la compañía.

Caso de éxito Proyecto de ahorro energético en el Club El Rodeo de Medellín.

Resultados:



Ahorro de gas natural:

100.000 m³/año
equivalente al consumo de gas natural de 550 viviendas o 100 vehículos en un año (33% de ahorro global)



Reducción de emisiones de CO₂:

200 ton/año equivalente a 20 hectáreas de bosque nativo



Ahorro económico:

10'919.000 /mes
Nuevos activos, mejor confort en las piscinas y reducción de carga térmica

Hechos relevantes corporativos:

Programa de innovación Ideas que Valen:

Este año se realizó la tercera versión de Expo Ideas Que Valen y la séptima del programa que busca las iniciativas innovadoras en la organización "Ideas Que Valen". La Ruta Innovadora hizo presencia en 7 ciudades con una participación cercana a los 570 colaboradores. Al cierre conseguimos 720 iniciativas de diferentes procesos de la organización presentadas por 452 colaboradores. Estas son otras cifras: 332 presentadas por las áreas, 339 por proyectos y 49 ideas mixtas. En Colombia fueron presentadas 657 ideas y 63 llegaron desde Panamá.



La Expo se realizó en septiembre en Bogotá y Medellín con un total de 41 ideas expuestas.

Se reconocieron las ideas más innovadoras en seis categorías, **Procesos administrativos** (tres reconocimientos), **Seguridad y salud en el trabajo** (1 reconocimiento en el proyecto Cerromatoso), **TIC** (dos reconocimientos, uno en área administrativa y otro en el proyecto Allegro), **Sostenibilidad** (dos reconocimientos en dos proyectos), **Logística** (tres reconocimientos entre áreas y proyectos), **Procesos y sistemas constructivos** (tres reconocimientos). Adicional a lo anterior se reconocieron dos proyectos como **GANADOR DE GANADORES**, Hidroituango en Infraestructura y PUG Chimeneas en Edificaciones; así como entrega de dos menciones especiales una para Encofrados y otra para Panamá.



Reconocimiento por cero accidentes en Cerromatoso, Córdoba

El reconocimiento fue hecho por Cerromatoso. La compañía resaltó, como un hecho extraordinario, la ausencia de accidentes en el proyecto.

Servicios Industriales para Cerromatoso S.A., en Montelíbano, Córdoba es una obra que nos llena de orgullo por su compromiso con la seguridad de nuestros colaboradores. Cumplimos 5 años trabajando con un gran equipo humano en donde alcanzamos la meta de #CeroAccidentes por parte del personal operativo.

Estas son algunas de las acciones y actividades de promoción y prevención de Seguridad y Salud que resaltó la compañía y que permiten el logro de este objetivo:

- Charla diaria de inicio de turno con la participación de la gerencia y administrador de contrato.
- Campañas de prevención y autocuidado.
- Actualización de los procedimientos de trabajo, a través de la metodología del trabajo bien diseñado y divulgación a todo el personal.
- Premiación del colaborador seguro del mes.
- Reporte oportuno de los actos y/o condiciones.



Equipo de trabajo servicio cargue y acarreo, Montelíbano - Córdoba

**Orquesta:
Sinergia exitosa con Grupo Vinci**

Descripción

El sistema Rueda Orquesta puede ser aplicable a todos negocios de Constructora Concreto. Es una metodología exitosa que integra todas las áreas de la compañía en mesas de trabajo y que busca seleccionar los métodos constructivos mas eficientes y las secuencias de construcción. En la actualidad la estamos implementando en nuestros proyectos. Esta es una iniciativa que nuestro aliado Vinci de Francia compartió con nosotros.



Manuel Alves
Director proyectos construcción Grupo Vinci
París, Francia

Testimonio:

“Orquesta es una hoja de ruta que está en el centro de nuestra organización en términos de seguridad, de calidad y productividad. Concreto es una empresa asociada a Vinci y con los intercambios que hemos tenido que han sido muy provechosos, puedo decirles que ustedes lo van a conseguir; Orquesta va a funcionar en Colombia. ”

VINCI  **en cifras 2016**

EBITDA €5.966m	Calificación S&P: A- / A-2	Cap. Bursátil €38,1bn
Ingresos €38,073bn	Moody's: A3 / P-1	Empleados 183.487 a nivel mundial
Utilidad €2.505m	Proyectos 270.000 estimados a nivel mundial	

Concesiones

Hechos relevantes:

Estado actual de proyectos de concesión:

Vial

- **APP Vía Pacífico (Buga - Buenaventura):**

Etapa de pre construcción:

- Se firmó otro sí número uno con la ANI mediante el cual: 1) se suspenden algunas obligaciones contractuales (cierre financiero, fondeo de subcuentas). 2) se acuerda la ejecución de obras prioritarias. 3) se continúa en la etapa de estudio para sustituir algunas obras.

- **APP Vía 40 Express (Bogotá – Girardot):** Inició operaciones 1 diciembre, 2016.

- Inicio de construcción en diciembre 2017, con la primera Unidad Funcional que tiene 9 meses de plazo.
- Acreditación del cierre financiero ante la ANI para finales de 2017.

- **APP Doble Calzada de Oriente (Palmas - Tablazo):** iniciativa privada presentada por Devimed S.A a la Gobernación de Antioquia. Se entregaron estudios a nivel de factibilidad y se encuentran en revisión por parte de la entidad.

Generación de energía:

- **PCH Patico:** Se protocolizó la consulta previa con acuerdos el 6 de octubre. Se esta a la espera de actualizar el cierre financiero del proyecto y los otros contratos para dar inicio al mismo.

Portuario

- **Darien International Port:** proyecto aún en etapa de estudio. Se obtuvo la licencia ambiental y se encuentra en trámites la consecución de la concesión portuaria.

Concesiones en operación:

DEVIMED:

Medellín – Caño Alegre y malla vial de Oriente

Fecha de inicio:	Fecha de finalización:	% Participación Concreto:
Junio, 1996	Diciembre, 2026	24,85%

Tráfico promedio diario:

Peaje	2016	2017-I	2017-II	2017-III
Cocorná	4.161	4.414	4.406	4.405
Puerto Triunfo	3.734	3.855	3.808	3.794
Guarne	18.605	13.932	16.448	16.610
Palmas	9.085	9.674	9.456	9.487
Total	35.585	31.874	35.585	34.296

Resultados financieros

COP Millones	2016	2017-I	2017-II	2017-III
Ingresos operacionales	178.584	32.252	74.282	121.946
EBITDA*	63.410	16.002	43.016	75.588

* Cifras bajo NIIF

CCFC:

Bogotá – Los Alpes

Fecha de inicio:	Fecha de finalización:	% Participación Concreto:
Junio, 1995	Marzo, 2024	24%

Tráfico promedio diario

Peaje	2016	2017-I	2017 -II	2017-III
Corzo	7.136	7.374	7.354	7.360
Río Bogotá	17.656	17.530	17.865	17.831
TOTAL	24.792	24.904	25.218	25.191

Resultados financieros

COP Millones	2016	2017-I	2017-II	2017-III
Ingresos operacionales	143.990	29.851	63.039	93.355
EBITDA *	47.679	12.681	25.343	38.067

* Cifras bajo NIIF

Fondo de Capital Privado **PACTIA**
Hechos relevantes: FCP INMOBILIARIO

HECHOS RELEVANTES

Compras:

Se perfeccionó la compra de activos de oficinas ubicados en Virginia, Estados Unidos, con un área de 29.505 m², que ya se encuentran en operación y son generadores de renta.

Se aprobó la adquisición del Parque Industrial San Carlos, ubicado en Bogotá (Activo en Operación).

Se perfeccionó la inversión en Elion Fund IV, un importante fondo de inversión inmobiliario en Estados Unidos.

Estructura:

El comité de inversiones aprobó llamado a capital de Protección por COP 210.000 MM.

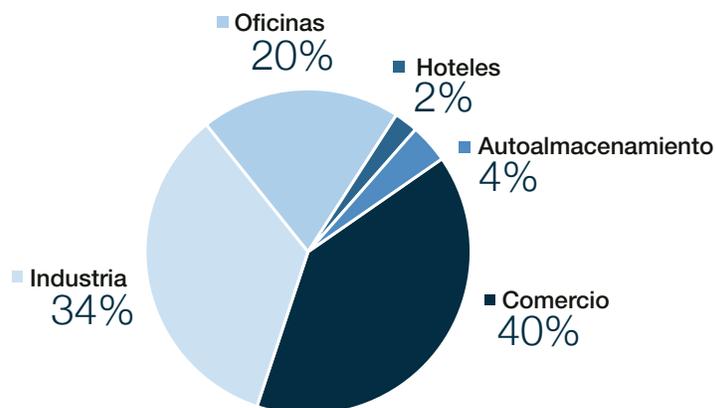
Se realizó llamado a capital de Protección por COP 170.000 MM. El pasado 25 de agosto.

Inicio Operación:

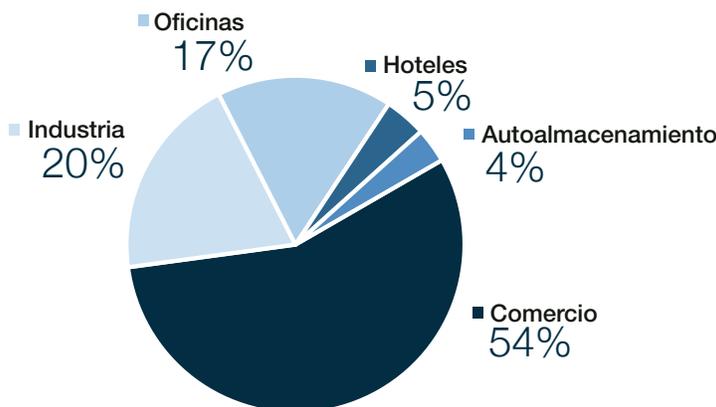
Inicio de operaciones del centro comercial Gran Plaza Bosa, Bogotá

Inicio de operaciones del Edificio de Oficinas Buró 25 torre 2, Bogotá.

GLA Sep-2017
588.787 m² en operación



NOI Sep-2017
COP 109.158 mill



Participación en FCP Pactia Inmobiliario (%)



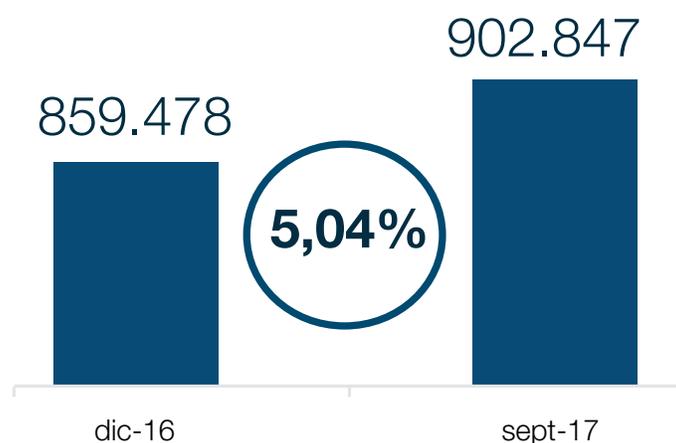
Fondo de Capital Privado **PACTIA**
Hechos relevantes: FCP-INMOBILIARIO

Estructura de Capital FCP Pactia

	Dic-16	Sep-17	Var. %
Activo	2.385.763	2.932.394	23%
Pasivo	846.070	975.057	15%
Patrimonio	1.539.693	1.957.337	27%

	dic-16	sep-17
Dividendos ajustados a participación (MM)	17.843	7.586

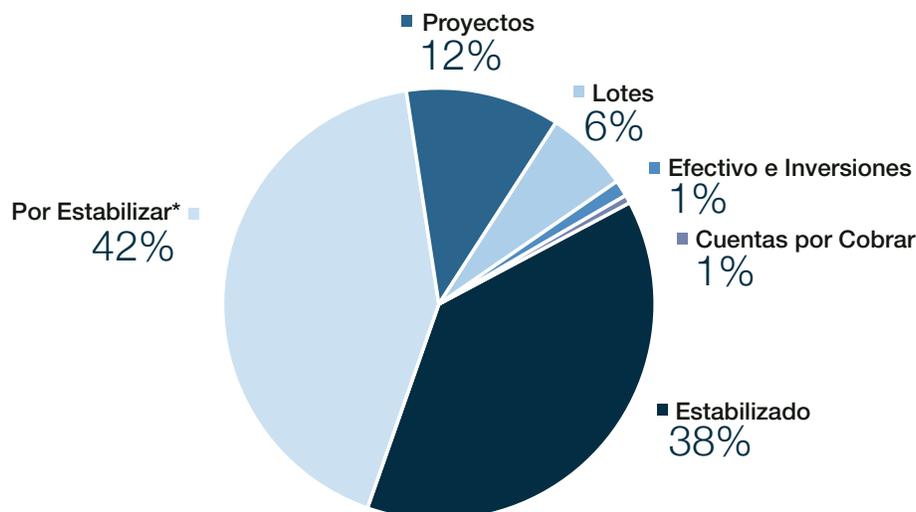
Equity ajustado a participación



Resultados Financieros del FCP Pactia

	Sep-17	Sep-16	Var. %
Ingreso Bruto Efectivo	155.051	133.242	16%
Costos Operativos (Opex)	45.892	39.128	17%
Ingreso Neto Operativo	109.158	94.114	16%
EBITDA Consolidado*	77.903	82.040	-5%
Utilidad Neta	98.916	40.244	146%

Distribución por tipo de Activo - Sep-17 (%)

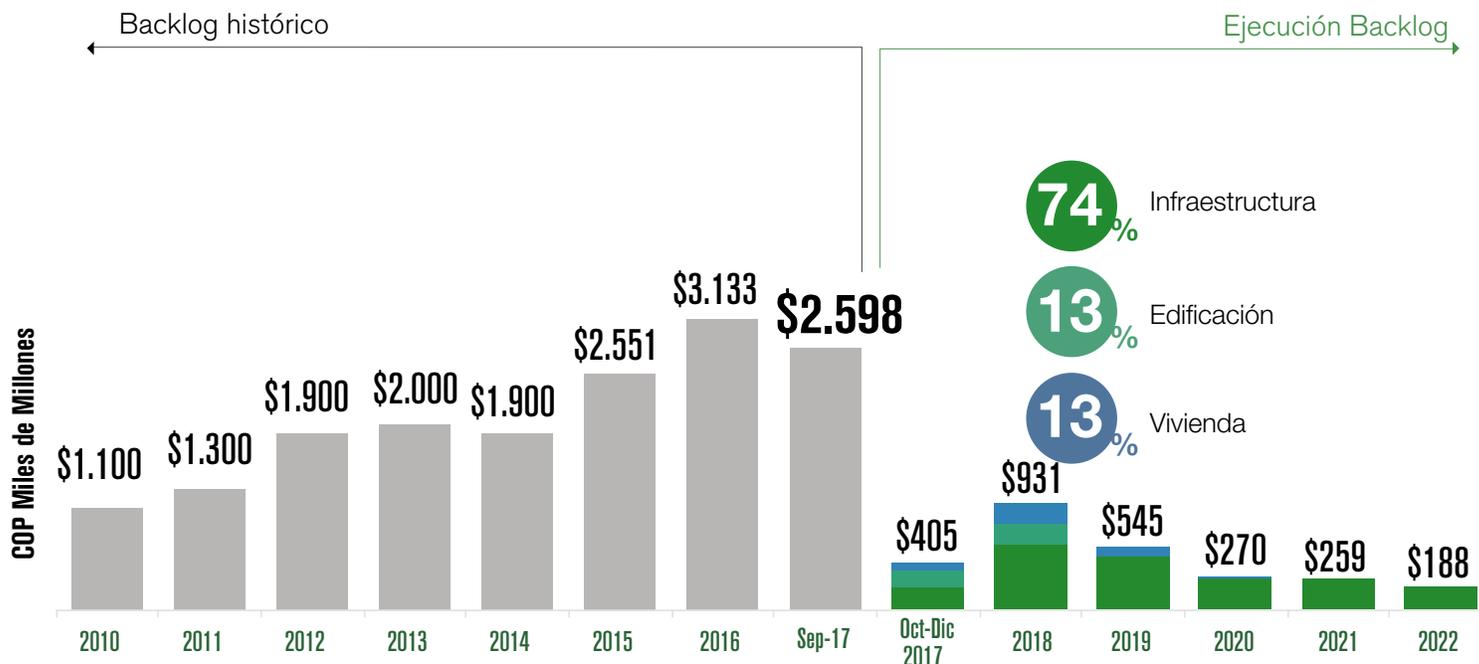


*Los activos por estabilizar se dividen en: activos con vacancia y activos con menos de 1 año de operación.

Servicios de construcción

Backlog – corte septiembre 2017

El backlog de la compañía a septiembre de 2017 es de COP 2,59 billones, que corresponde a alrededor de 2,4 años de operación. El 74% del backlog corresponde a proyectos de infraestructura, el 13% a edificación y el 13% restante a vivienda.



Servicios de construcción

Hechos relevantes:

Infraestructura:

- La ejecución se concentró en proyectos como: la Hidroeléctrica Ituango, el Puente Binacional, obras concesión Faca-Los Alpes, Vía 40 Express, cargue y acarreo materiales Cerromatoso, modificación parcial cauce Arroyo Bruno, vía conectividad Puerto de Barranquilla, muelle Boscoal, terminación Túnel Piloto de La Línea, entre otros.
- Dentro de las obras contratadas se cuenta con COP 65.471 mill del primer semestre. Para el tercer trimestre se destaca la contratación del proyecto terminación del Túnel de la Línea por COP \$112.000 mill y la ampliación de los contratos: hidroeléctrica Ituango por COP \$56.000 mill, la pequeña central hidroeléctrica Patico por COP \$25.000 mill, cargue y acarreo materiales Cerromatoso por COP \$21.000 mill y otros menores por COP \$16.486 mill.



Servicios de construcción

Hechos relevantes:

Edificación:

- Se continúa con la ejecución de obras para terceros como: Hotel Corferias (Bogotá), centro comercial Multiplaza La Felicidad (Bogotá), EPSA (Valle del Cauca), Hotel Estelar (Cartagena), Hotel Movich Las Lomas (Rionegro) y la Cámara de Comercio de Medellín, algunas de las cuales ya fueron entregadas. Así mismo, se continúa con las obras para Pactia, tales como: Buró 25 Etapa II (Bogotá) y los Centros Comerciales El Ensueño, Antares e Hilanderías (Bogotá).
- En cuanto a lo contratado, se destaca principalmente la construcción del proyecto segunda etapa EPSA Nova (Valle del Cauca) por COP \$9.413 mill y el mayor alcance en los contratos de centro comercial Antares (Bogotá) por COP \$10.889 mill y otros contratos por COP \$12.468 mill. Teniendo en cuenta COP \$61.719 mill contratados del primer semestre.

Vivienda:

- La ejecución de COP \$104.016 mill para este trimestre (COP \$321.025 mill acumulado) se sigue concentrando en los proyectos ubicados en Colombia y Panamá.
- En cuanto a lo contratado se destaca el proyecto en Panamá; Explora Etapa 1 por COP \$7.732 mill, además la variación en contratos como Maui (Panamá) por COP 3.399 mill, Marea II por COP \$3.268 y otros menores por COP \$6.932 mill. Teniendo en cuenta lo contratado en el primer semestre por COP 173.919 mill.

Ingeniería y Diseño:

Novedades Tercer Trimestre:

- Adjudicación proyecto Greenwood.**
Vivienda
Panamá
Cliente Mallol y Mallol
Diseño estructural.
- Santillana.**
Oficinas
Medellín (Colombia)
Cliente: Pactia
Diseño Arquitectónico, Estructural y Redes.
- Modelación 3D para el proyecto CHIVOR**
Modelación BIM de estructuras y galerías de la subestación eléctrica
Colombia.
Cliente: Vicepresidencia Infraestructura
Concreto
Modelado y acompañamiento técnico.
- Acompañamiento Diseño Corferias**
Hotel y Oficinas
Colombia.
Cliente: Corferias / PACTIA
Rediseño Estructural, Arquitectura de Detalle y
Diseño de Redes.

Edificación

COP \$ Millones



Vivienda

COP \$ Millones



Ingeniería y Diseño

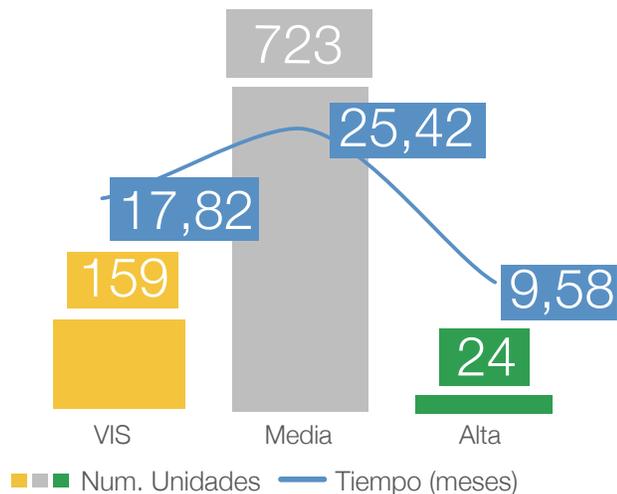
COP Millones



Vivienda

Hechos relevantes:

Unidades lanzadas por vender y tiempo estimado de comercialización



12 proyectos en construcción

1 proyecto en preventa

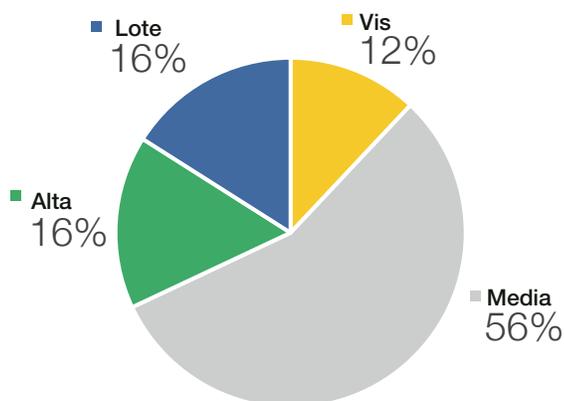
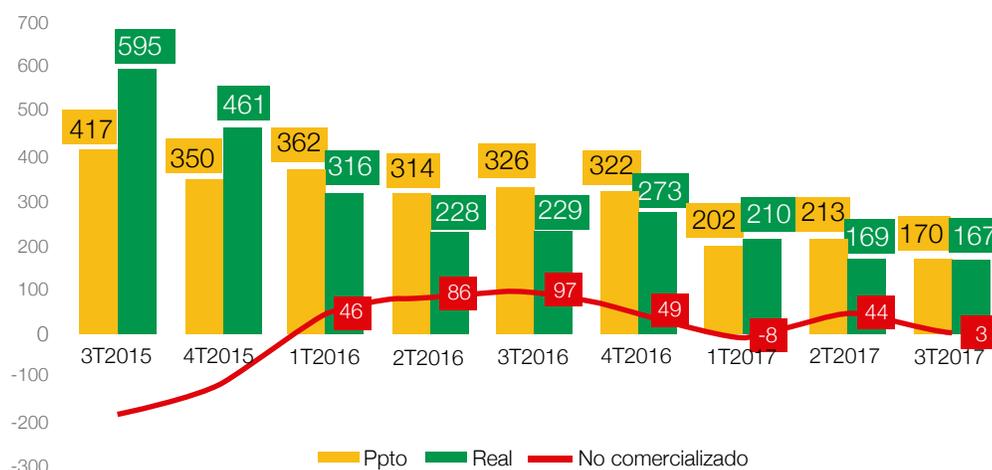
906 unidades en venta que se esperan vender en un lapso de 23,7 meses.

Al corte del 3T2017 se escrituraron **326** de las **1.040** unidades que se esperan escriturar en 2017

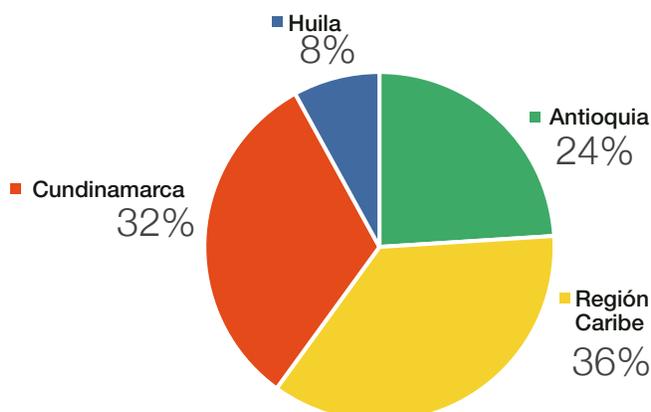
5 proyectos en estudio de factibilidad.

Concentrados en Bogotá, Medellín, Barranquilla y Ciudad de Panamá.

Al corte de Septiembre 2017 se han comercializado **546** unidades, de las **585** que se tenían presupuestadas comercializar para este período.

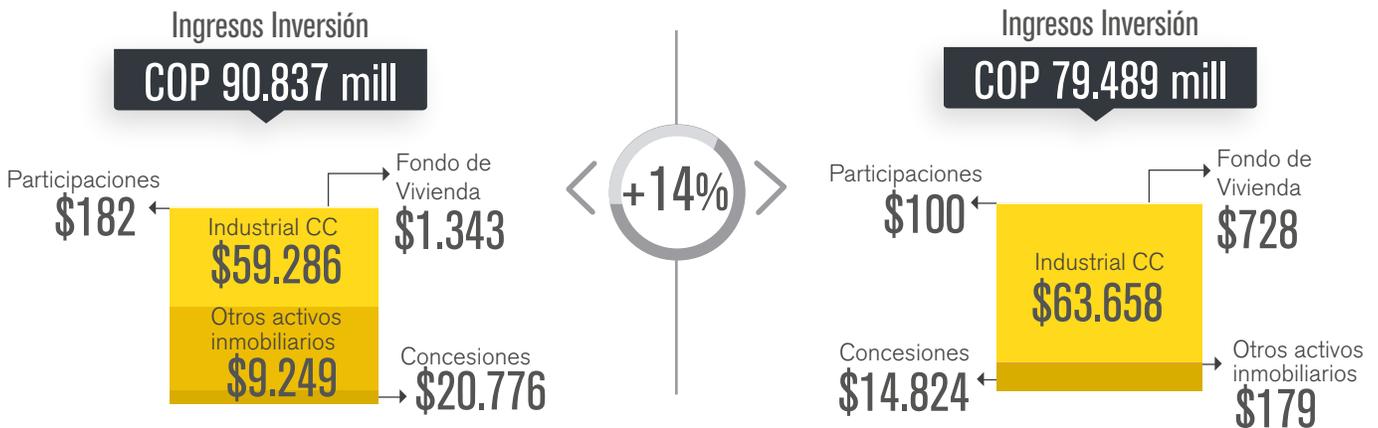
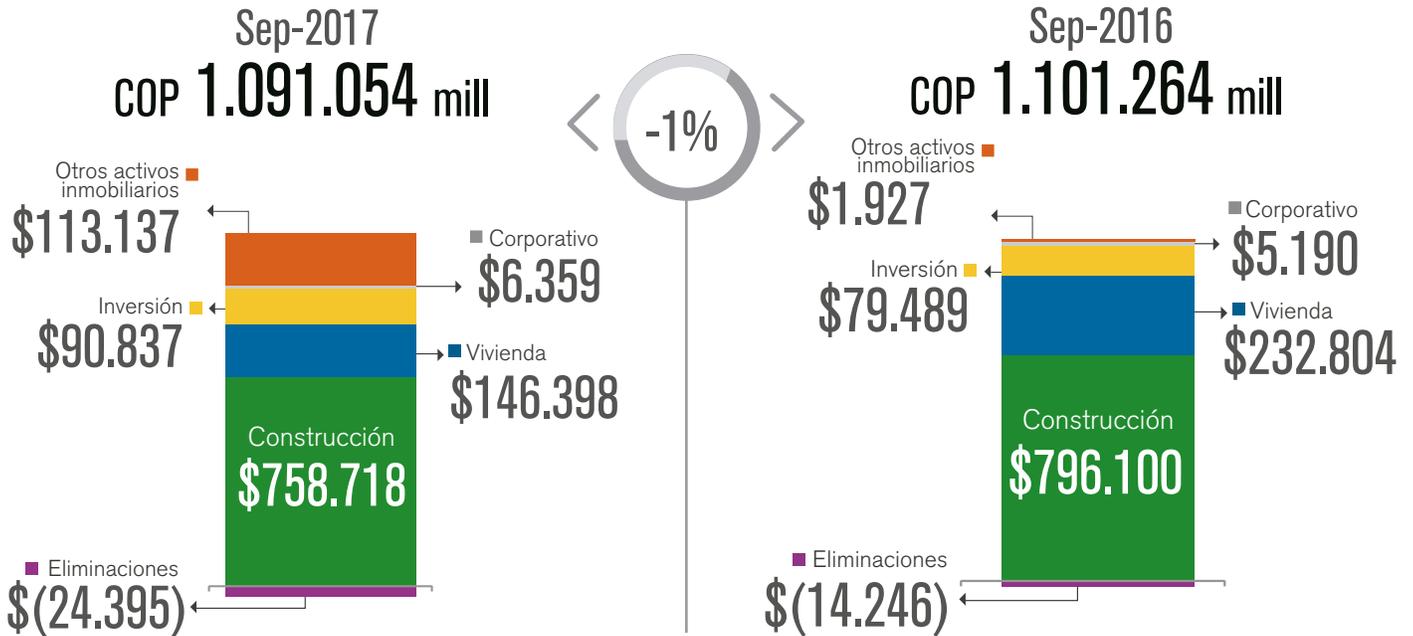


De los **25** proyectos que se encuentran actualmente en curso, **14** proyectos son estrato medio (56%), **3** son tipo VIS (12%), **4** son alta (16%) y **4** son lotes en prefactibilidad (16%).



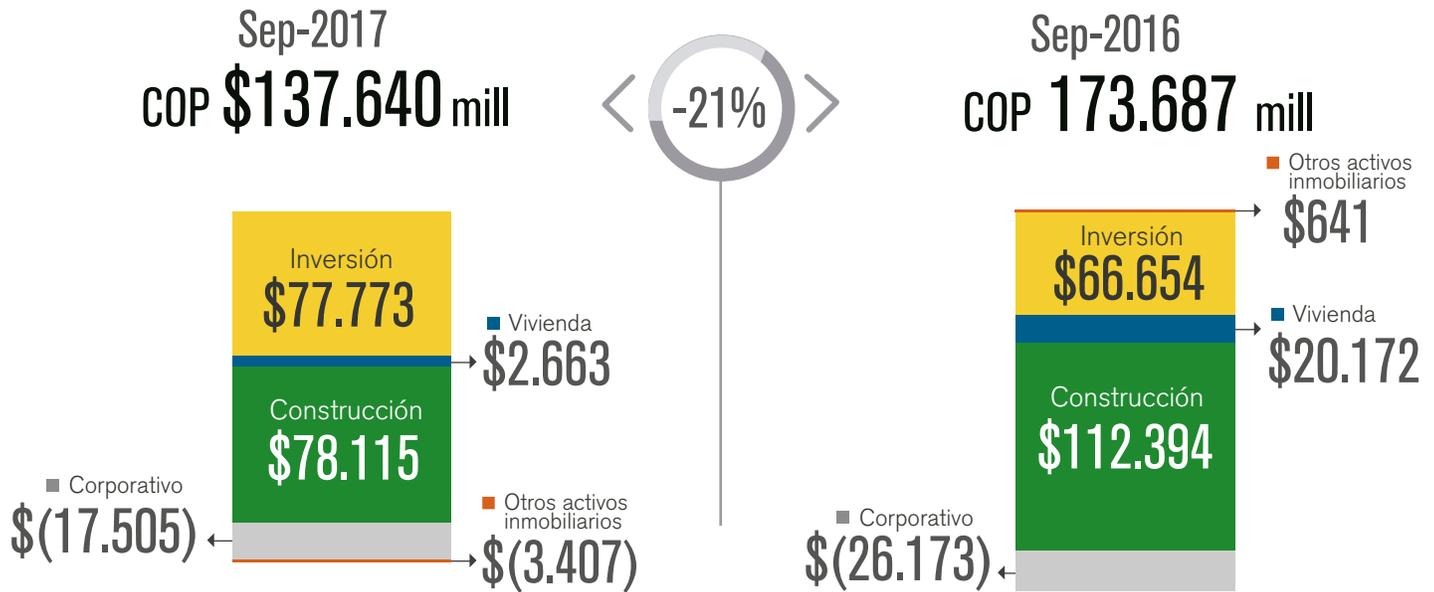
De los **25** proyectos que se encuentran en curso, **9** están ubicados en la región Caribe (36%), **8** en Cundinamarca (32%), **6** en Antioquia (24%) y **2** en Huila (8%).

Ingresos ordinarios consolidados



*Segmentos administrativos

EBITDA consolidado



*Segmentos administrativos

Resultados Financieros a Sep-2017: Consolidados

Estado de resultados consolidado:

Al comparar los resultados de un año a otro se evidencia el menor dinamismo de la economía y por ende del sector, reflejado en el decrecimiento en el volumen de construcción y en los **INGRESOS**: Se destacan dentro de estos resultados:

El impacto en la **UTILIDAD BRUTA** esta asociado al desempeño de algunos proyectos, el desplazamiento y menores escrituraciones en proyectos de vivienda, menor contribución de proyectos de infraestructura por terminación de los mismos y menor actividad del área de Equipos.

El crecimiento de **OTROS INGRESOS** esta relacionado con liquidaciones de coberturas cambiarias a favor y reintegros y recuperaciones de proyectos de Infraestructura.

Reducción en los **GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS** por menores provisiones de cartera y gastos de registros de rentas. Si bien los **GASTOS DE PERSONAL** crecen al 10%, teniendo en cuenta el gasto no recurrente por indemnizaciones del año 2017 el crecimiento es del 5,3%.

La variación en **OTRAS GANANCIAS** está asociada a la valorización de las unidades de inversión del FCP Pactia, que el año anterior se contabilizaban como Métodos de Participación.

Menores **INGRESOS FINANCIEROS** por reducción en las tasas de interés y menores excedentes de caja por los aportes de Equity a proyectos de infraestructura.

EI MÉTODO DE PARTICIPACIÓN, sin considerar el FCP Pactia, que en el 2016 fue de \$24.154 mill, presentó una disminución del 18,77%, correspondiente a menores utilidades de las compañías asociadas.

Estado de situación financiera consolidado:

La mayor variación se presenta en el **ACTIVO CORRIENTE** debido a ejecución de obra y aportes de Equity a los proyectos.

De los \$927.716 mill de **OBLIGACIONES FINANCIERAS**, la deuda asociada a los consorcios, filiales y proyectos vivienda en patrimonios autónomos (PAs) que asciende a un total de COP \$198.745 mill es servida por cada uno de ellos. La operación solo debe cubrir la deuda asociada al negocio de construcción, el corporativo y la deuda de inversiones.

[Para mayor detalle, click aquí para consultar las notas a los estados financieros consolidados.](#)

ESTADO DE RESULTADOS – CONSOLIDADO (Millones de Pesos)	Sep-17	Sep-16	Variación	
			\$	%
Ingresos de actividades ordinarios	1.091.054	1.101.264	(10.210)	-0,9%
Costos de ventas	(989.546)	(940.849)	48.697	5,2%
Utilidad Bruta	101.508	160.415	(99.280)	-61,9%
Otros ingresos	26.284	11.163	15.121	135,5%
Gastos de administración y ventas	(32.030)	(34.942)	(2.912)	-8,3%
Gastos beneficios de empleados	(45.153)	(40.889)	4.264	10,4%
Otros gastos	(8.037)	(5.476)	2.561	46,8%
Otras ganancias (pérdidas)	41.684	-	41.684	
Utilidad Operativa	84.255	90.270	(33.620)	-37,2%
Diferencia en cambio	(1.687)	(2.287)	600	-26,3%
Ingresos financieros	11.939	20.074	(8.135)	-40,5%
Gastos financieros	(66.877)	(66.159)	718	1,1%
Método de participación asociadas	21.530	50.662	(29.132)	-57,5%
Utilidad antes de impuestos	49.161	92.560	(71.004)	-76,7%
Gastos por impuestos corrientes	(13.186)	(19.099)	(5.913)	-31,0%
Ajustes por impuestos diferidos	(1.397)	(9.111)	(7.714)	-84,7%
Interés minoritario	(233)	(542)	(308)	-56,9%
Utilidad Neta	34.345	63.808	(57.068)	-89,4%
EBITDA	137.640	173.687	(36.048)	-20,8%

Márgenes	Sep-17	Sep-16
Bruto	9,3%	14,6%
Operacional	7,7%	8,2%
Antes de impuestos	4,5%	8,4%
Neto	3,1%	5,8%
EBITDA	12,6%	15,8%

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO (Millones de Pesos)	sep-17	dic-16	Variación	
			\$	%
Activo Corriente	1.404.778	1.664.521	(259.743)	-15,6%
Activo Largo Plazo	1.720.264	1.588.971	131.293	8,3%
Total Activo	3.125.043	3.253.492	(128.450)	-3,9%
Pasivo Corriente	1.173.687	1.263.420	(89.733)	-7,1%
Pasivo Largo Plazo	593.859	643.549	(49.690)	-7,7%
Total Pasivo	1.767.546	1.906.969	(139.423)	-7,3%
Total Patrimonio	1.357.496	1.346.523	10.974	0,8%

OBLIGACIONES FINANCIERAS (Millones de Pesos)	sep-17	dic-16	Var \$	Var %
Construcción	236.951	257.236	(20.285)	-8%
Inversión	476.364	463.525	12.839	3%
Vivienda	208.141	186.450	21.691	12%
Corporativo	6.260	15.924	(9.664)	-61%
TOTAL	927.716	923.136	4.580	0,5%

Resultados Financieros a Sep-2017: Separados

ESTADO DE RESULTADOS – SEPARADO (Millones de Pesos)	Sep-17	Sep-16	Variación	
			\$	%
Ingresos de actividades ordinarios	790.866	832.433	(41.567)	-5,0%
Costos de ventas	(714.832)	(686.989)	(27.843)	4,1%
Utilidad Bruta	76.034	145.443	(69.410)	-47,7%
Otros ingresos	22.952	7.287	15.665	215,0%
Gastos de administración y ventas	(19.946)	(22.942)	2.996	-13,1%
Gastos beneficios de empleados	(36.806)	(33.274)	(3.532)	10,6%
Otros gastos	(6.518)	(4.267)	(2.252)	52,8%
Otras ganancias (pérdidas)	41.684	-	41.684	-
Utilidad Operativa	77.399	92.248	(14.848)	-16,1%
Diferencia en cambio	(1.622)	(2.041)	419	-20,5%
Ingresos financieros	10.966	19.341	(8.375)	-43,3%
Gastos financieros	(64.835)	(63.948)	(888)	1,4%
Método de participación asociadas	25.739	37.584	(11.844)	-31,5%
Utilidad antes de Impuestos	47.647	83.184	(35.537)	-42,7%
Gasto (ingreso) por impuestos, operaciones continuadas	(14.555)	(21.219)	6.664	-31,4%
Utilidad Neta	33.092	61.965	(28.873)	-46,6%
EBITDA	126.844	156.415	(29.571)	-18,9%

Márgenes	Sep-17	Sep-16
Bruto	9,6%	17,5%
Operacional	9,8%	11,1%
Antes de impuestos	6,0%	10,0%
Neto	4,2%	7,4%
EBITDA	16,0%	18,8%

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO (Millones de Pesos)	sep-17	dic-16	Variación	
			\$	%
Activo Corriente	1.147.934	1.216.068	(68.134)	-5,6%
Activo Largo Plazo	1.724.071	1.670.487	53.585	3,2%
Total Activo	2.872.006	2.886.555	(14.549)	-0,5%
Pasivo Corriente	1.076.338	1.053.178	(23.160)	2,2%
Pasivo Largo Plazo	450.109	499.976	(49.867)	-10,0%
Total Pasivo	1.526.448	1.553.154	(26.706)	-1,7%
Total Patrimonio	1.345.558	1.333.401	12.157	0,9%

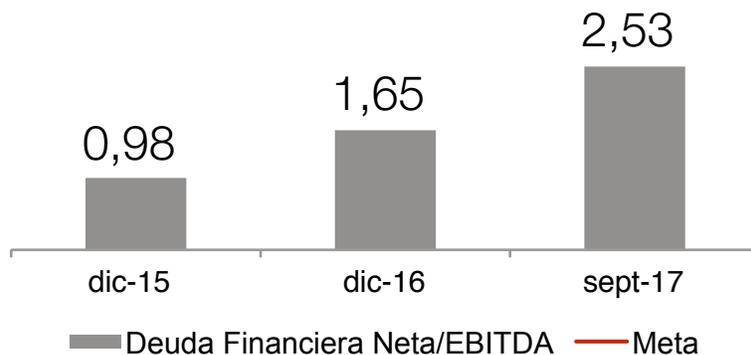
[Para mayor detalle, Click aquí para consultar las notas a los estados financieros separados](#)

Indicadores y Covenants consolidados*

* Covenants administrativos para monitoreo y control

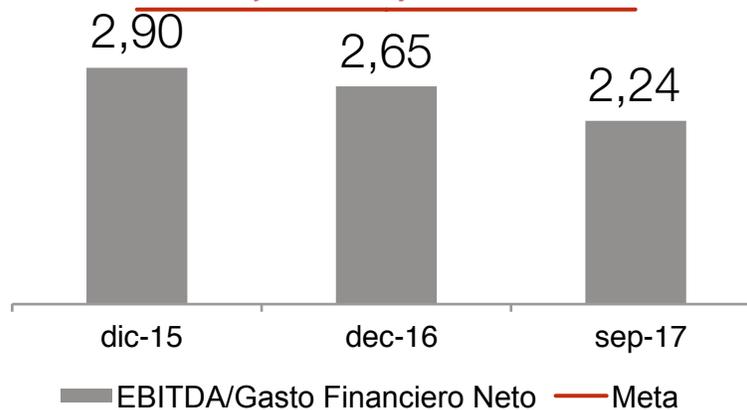
Deuda financiera Neta/EBITDA

Objetivo: Menor a 4x



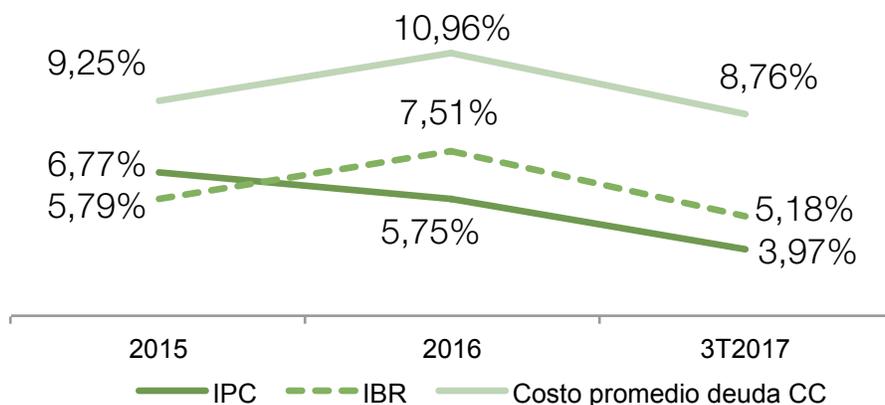
EBITDA/Gasto financiero neto*

Objetivo: Mayor a 3,6x



*Se tomó en cuenta el gasto financiero neto (gasto financiero -ingreso financiero)

Costo de la deuda

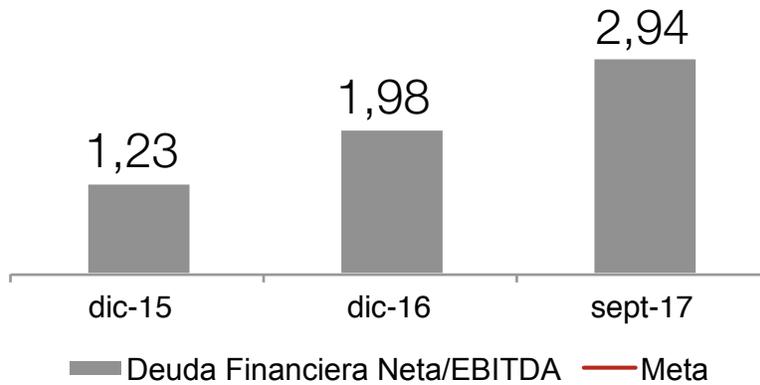


Covenants separado

* Covenants administrativos para monitoreo y control

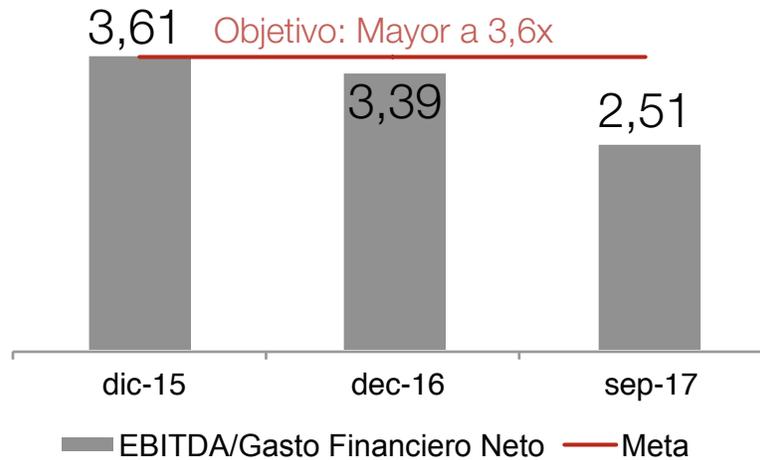
Deuda financiera Neta/EBITDA

Objetivo: Menor a 4x



EBITDA/Gasto financiero neto*

Objetivo: Mayor a 3,6x



*Se tomó en cuenta el gasto financiero neto (gasto financiero -ingreso financiero)