



# Resultados Trimestre **4** 2018

Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia Centro Empresarial El Poblado  
Medellín, Antioquia.



Constructora  
**Conconcreto**

## Proyectos 2018

Hechos relevantes corporativos:

### Entrega de la Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia: Centro empresarial El Poblado

- **Cliente:** Cámara de Comercio de Medellín
- **Valor del contrato:** \$59.795 millones
- **Plazo:** 36 meses
- El nuevo edificio corporativo cuenta con **5** niveles de sótanos y **7** pisos para oficinas y auditorios. El proyecto está concebido para obtener calificación tipo LEED.
- **22.774 m<sup>2</sup>** de área total construida.



Medellín, Antioquia

### Entrega Carrera 38 Barranquilla



Barranquilla, Atlántico

- **Cliente:** Invias
- **Valor del contrato:** \$90.383 millones
- **Plazo:** 48 meses
- La obra incluye la construcción de **1 km** de vía en doble calzada y estabilización de **12** hectáreas de terreno alrededor del proyecto, que comprenden la ejecución de **1020** pilotes de **80** y **60** centímetros de diámetro y **20 metros** de longitud, **24.500 metros** lineales de anclajes y obras de drenajes (cunetas, canales y drenes), box culvert de **750 metros** de longitud, conformación de talud con siembra de pastos y mantos antierosión.

### Entrega centro comercial Gran Plaza El Ensueño

- **Cliente:** Pactia
- **Valor del contrato:** \$180.238 millones
- **Plazo:** 33 meses
- Centro comercial de dos niveles para **221** locales comerciales y **9** salas de cine, **2** sótanos con más de **1.500** parqueaderos y su construcción incluyó **96.000 m<sup>2</sup>** de losas prefabricadas.
- **112.434 m<sup>2</sup>** de área total construida.



Bogotá, Cundinamarca

## Financiero

Hechos relevantes corporativos:

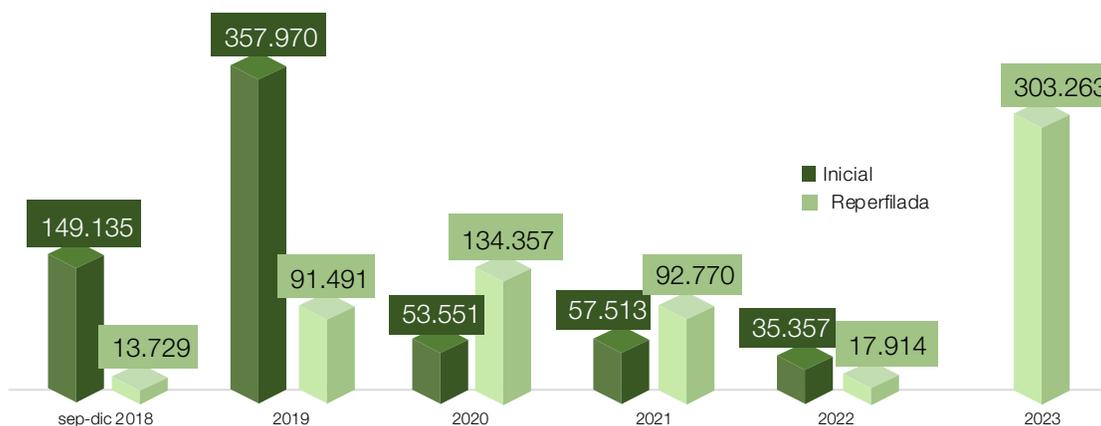
### Constructora Concreto recibe respaldo del sector bancario

Constructora Concreto S.A. celebró un Contrato de Crédito Sindicado con varios de los principales bancos del sector financiero colombiano. El apoyo y voto de confianza de todos los bancos que participaron en este proceso hacia Constructora Concreto S.A. es, sin duda, un síntoma favorable para el sector de la construcción en el país, pues demuestra que hay una apuesta para el crecimiento de Colombia, a través de la inversión y desarrollo de las empresas privadas de infraestructura y del gremio en general.



Este Contrato permite que la Compañía pueda reperfilar su deuda financiera por un valor de **COP\$639.796.408.106**, crédito cuya fecha de vencimiento será el 31 de diciembre de 2023.

### Perfil deuda reperfilada



Gracias a estas nuevas condiciones, Constructora Concreto S.A. logra continuar con el cumplimiento del plan de inversiones requerido en proyectos estratégicos, que reafirman la sostenibilidad de la Compañía en el largo plazo y aportan a la infraestructura nacional, tales como:

- Vía 40 Express, una de las concesiones más importantes del país, pues constituye la arteria comercial más importante de Colombia, al conectar a la Sabana de Bogotá con el Puerto de Buenaventura.
- Consorcio Vial Helios, en el que se completará la ejecución del Tramo 1 de Ruta del Sol, correspondiente al sector entre Villeta y Puerto Salgar.
- La continuación de 21 proyectos de vivienda, que representan más de COP\$760.000 millones en ingresos para la Compañía, que están ubicados en las principales ciudades del país.

## Innovación

Hechos relevantes corporativos:

### Nueva patente: Banco móvil para elementos pretensados

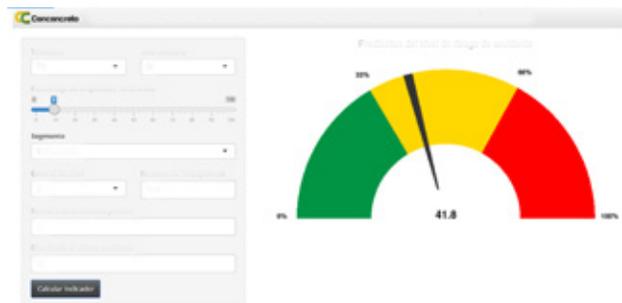


Concesión por parte de la Superintendencia de Industria y Comercio de la patente de invención **Banco móvil para elementos pretensados**: con características que permiten la movilidad del equipo a proyectos en diferentes zonas del país para la producción in situ de estos elementos, completando así tres patentes concedidas a Constructora Concreto.

### Big data y analítica de datos aplicado al Negocio de Construcción

Desarrollamos un modelo predictivo para seguridad industrial con el que calculamos el nivel de riesgo de accidentalidad, que podrían ocurrir en los diferentes proyectos de la compañía en la semana siguiente.

Adicionalmente se realizaron análisis descriptivos con datos del área de Equipos Concreto y la aplicación Folium\*, que permitieron evaluar indicadores importantes para la operación del negocio.



\*Folium: Aplicación de Bitácora de Obra

## Financiero

Hechos relevantes corporativos:

### Respecto a la caja y liquidez de la compañía

Durante el 2018 se llevaron a cabo varias transacciones con el fin de autogenerar la liquidez requerida para: (i) la ejecución del plan de inversiones de la compañía (ii) la atención de las obligaciones financieras y (iii) la solidez financiera de la compañía en el largo plazo.

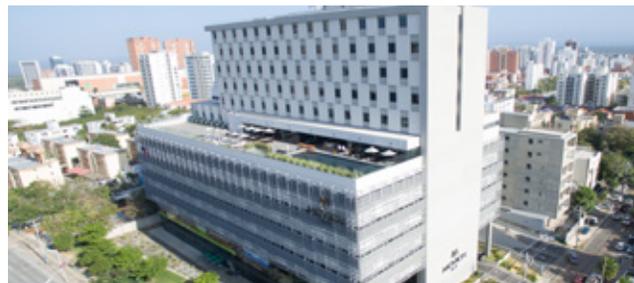
#### Cash out Devimed:

Se adelantaron una porción de los dividendos esperados de la concesión Devimed a través de un crédito estructurado con BANCOLOMBIA, en donde participo Concreto y algunos otros socios del proyecto DEVIMED. La compañía recibió alrededor de 42 mil millones de pesos.



#### Restitución de aportes de Pactia:

El FCP (fondo de capital privado Pactia Inmobiliario) vendió los activos de Viva Villavicencio, Viva Sincelejo y San Pedro Plaza. Los recursos producto de estas ventas fueron utilizados para realizar una restitución de aportes a los inversionistas del Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario. Se restituyeron aportes a Concreto por alrededor de 107 mil millones de pesos.



#### Venta de acciones en Soletanche-Bachy Cimas y Geofundaciones:

Se perfeccionó la transacción de venta de las compañías Soletanche-Bachy Cimas y Consol (Geofundaciones), ambas compañías de construcción especializadas en trabajos de cimentación. Después de la venta, Concreto seguirá contando con la experiencia y “know how” a través de asociaciones y consorcios con estas empresas. La venta representó ingresos en caja para la compañía por alrededor de 42 mil millones.



#### Desinversiones en activos no estratégicos:

Se perfeccionó la venta de dos terrenos no estratégicos para la compañía, en lo cuales no se preveía ningún desarrollo en el corto plazo. La venta de los terrenos representaría ingresos en caja para la compañía por alrededor de \$19 mil millones.

## Concesiones

Hechos relevantes:

### Concesiones en construcción y estructuración:

#### Concesiones en construcción y estructuración:

##### Viales

#### Vía 40 Express (Bogotá – Girardot):

Inicio de operaciones 1 Diciembre, 2016.

- Cumplimiento del plan de obras: Se continúa con buen ritmo en las actividades previstas para la terminación de la primera UF (UF8). Esta deberá ser terminada a finales del mes de marzo.
- Se han tenido avances dentro de las mesas de trabajo con la Entidad Concedente (ANI) para buscar soluciones a las posibles implicaciones al proyecto surtidas de la apertura de investigación de la Superintendencia de Industria y Comercio (SIC).
- El 5 de febrero, la SIC se pronunció en segunda instancia desestimando por improcedente la solicitud de la medida cautelar solicitada por Conalvías (terminación del contrato de concesión, liquidación del mismo y adjudicación a Conalvías-Originador).

#### Vía Pacífico (Buga - Buenaventura):

Inicio de operaciones 17 Agosto, 2016.

- Después del inicio de la etapa de Reversión el año anterior, se espera realizar la reversión definitiva del corredor para el primer semestre del presente año.
- Una vez concluida dicha etapa, arrancará la etapa de liquidación donde se determinará el valor de la terminación del contrato.

#### Doble Calzada de Oriente (Palmas - Tablazo):

iniciativa privada presentada a la Gobernación de Antioquia.

- El proyecto continua en fase de aprobación por parte del Ministerio de Hacienda por lo que se han tenido varias rondas de observaciones y respuestas a los comentarios de la Entidad. Este proceso es el habitual en este tipo de proyectos.
- Una vez surtidas las aprobaciones correspondientes, la Gobernación iniciará el proceso de licitación del mismo.

### Concesiones en Operación:

#### Carreteras

##### DEVIMED:

Medellín – Caño Alegre y malla vial de Oriente

<b>Fecha de inicio:</b>	<b>Fecha de finalización:</b>	<b>% Participación Concreto:</b>
Junio, 1996	Diciembre, 2026	<b>25%</b>

Tráfico promedio diario:					
Peaje	2017	1T2018	2T2018	3T2018	4T2018 <sup>1</sup>
Cocorná	4.533	5.235	4.860	4.474	0
Puerto Triunfo	3.938	4.379	4.039	3.721	0
Guarne	16.837	20.740	20.395	20.797	21.054
Palmas	9.587	9.772	9.916	10.085	10.134
<b>Total</b>	<b>34.895</b>	<b>40.126</b>	<b>39.210</b>	<b>39.077</b>	<b>31.189</b>

Resultados financieros acumulados (COP millones)					
	2017	1T2018	2T2018	3T2018	4T2018
Ingresos operacionales	149.307	39.908	80.330	97.712	151.579
<b>EBITDA*</b>	<b>83.549</b>	<b>21.922</b>	<b>31.074</b>	<b>49.699</b>	<b>75.345</b>

\* Cifras bajo NIIF

<sup>1</sup> Los peajes Cocorná y Puerto Triunfo fueron desafectados de la concesión a partir del 01 de septiembre de 2018.

##### CCFC:

Bogotá – Faca – Los Alpes

<b>Fecha de inicio:</b>	<b>Fecha de finalización:</b>	<b>% Participación Concreto:</b>
Junio, 1995	Marzo, 2024	<b>24%</b>

Tráfico promedio diario:					
Peaje	2017	1T2018	2T2018	3T2018	4T2018
Corzo	7.364	7.377	7.313	7.402	7.425
Río Bogotá	18.056	18.142	18.658	18.782	19.060
<b>Total</b>	<b>25.420</b>	<b>25.520</b>	<b>25.971</b>	<b>26.184</b>	<b>26.485</b>

Resultados financieros acumulados (COP millones)					
	2017	1T2018	2T2018	3T2018	4T2018
Ingresos operacionales <sup>2</sup>	122.689	29.329	38.148	59.075	78.868
<b>EBITDA*</b>	<b>50.525</b>	<b>13.336</b>	<b>27.101</b>	<b>41.184</b>	<b>55.394</b>

\* Cifras bajo NIIF

<sup>2</sup> La disminución de ingresos 2017-2018 obedece a que durante el 2017 se reconoció el ingreso correspondiente a obras de construcción.

**Portafolio Inmobiliario**

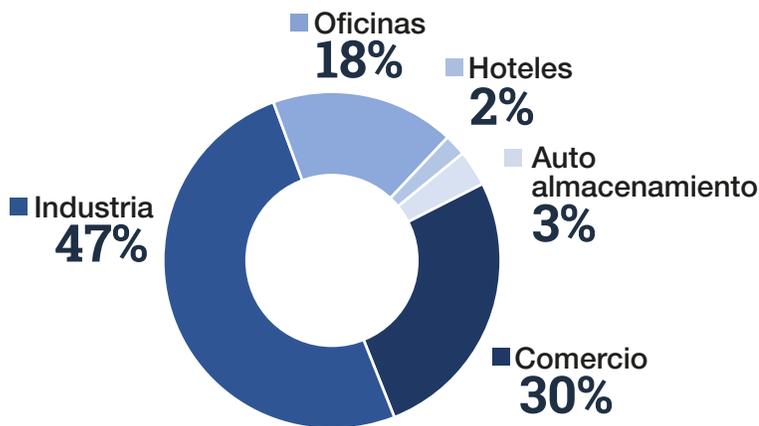
Hechos relevantes:



**Hechos más relevantes**

1. Se llevó a cabo una restitución de aportes por COP 267.967MM, producto de la desinversión de Viva Villavicencio, Viva Sincelejo y San Pedro Plaza, la cual había sido aprobada previamente por el comité de inversiones del fondo de capital privado Pactia Inmobiliario.
2. Inicio de operaciones del centro comercial Gran Plaza El Ensueño, ubicado en Bogotá.
3. Inicio de operaciones del hotel Ibis Itagüí, ubicado en Medellín Antioquia .

**GLA 4T2018**



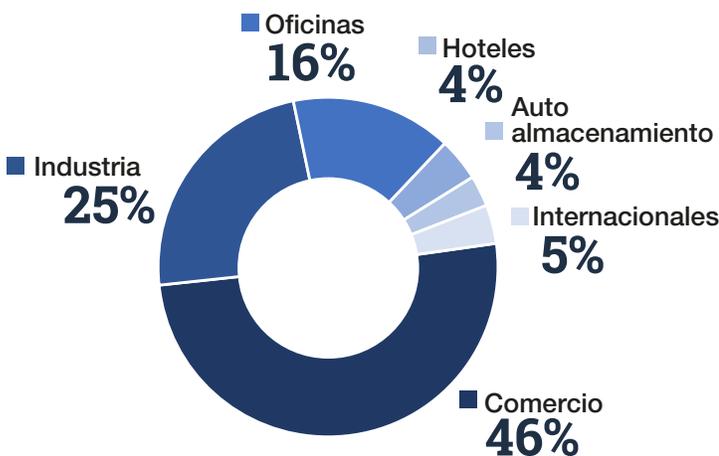
**720.468 m<sup>2</sup>  
en operación**

**Valor de la inversión de Concreto en Pactia y porcentaje de participación en el Fondo**



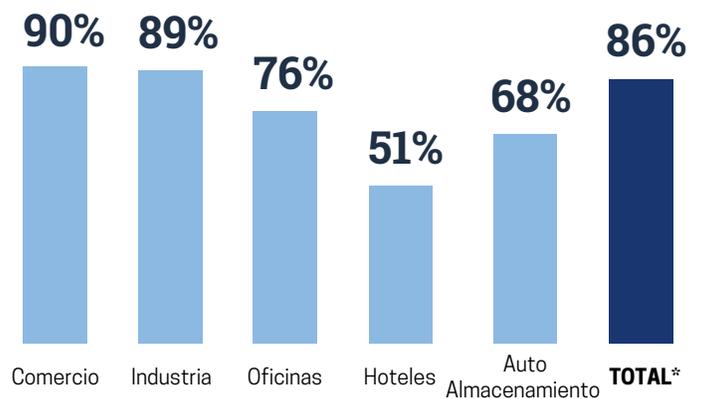
**NOTA:** El decrecimiento en el Equity ajustado corresponde a la restitución de aportes hecha por el Fondo.

**NOI 4T2018**



**\$191.127 mill**

**Ocupación a cierre de 2018**

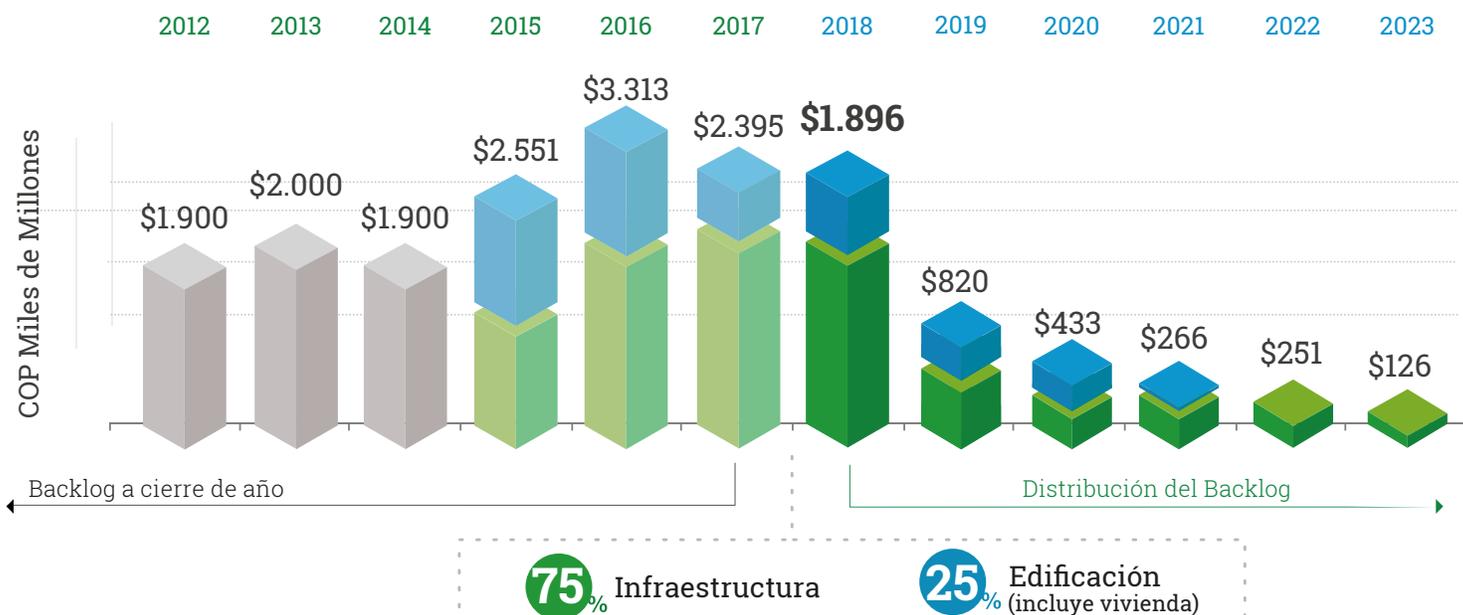


\* El ponderado de la ocupación total no incorpora la línea de hoteles.

Hechos relevantes corporativos:

## Backlog – Diciembre 2018

El backlog de la compañía a diciembre de 2018 es de **COP 1,896 billones**, que corresponde a alrededor de 1,8 años de operación. El 75% del backlog corresponde a proyectos de infraestructura y el 25% corresponde a edificación que incluye proyectos de Vivienda.



## Servicios de construcción:

Hechos relevantes:

### Infraestructura:

- La ejecución del 2018 se concentró en proyectos como: La Hidroeléctrica Ituango, terminación túnel de la Línea, vía conectividad Puerto de Barranquilla, Ruta 40, Cargue y acarreo materiales Cerromatoso, Gerencia técnica LATAM, entre otros.
- Durante el año, dentro del cambio de alcance de los contratos se destacan la salida del Backlog de Vía Pacífico en donde el alcance se redujo a diseños y algunas gestiones prediales y ambientales del proyecto por COP \$ 282.744 mil. Por otra parte se destaca la ejecución de obras de emergencia en el contrato de Hidroituango durante los diferentes trimestres del año por valor total de \$ 238.000 mil, y el incremento en el contrato de La Línea por \$ 59.000 mil que junto con la variación en otros contratos nos da un valor neto en el incremento del Backlog del segmento por \$ 13.334 mil.



## Servicios de construcción:

Hechos relevantes:

### Edificación :

- Durante el año la ejecución se concentró en obras para Pactia como el Hotel Corferias (Bogotá), el Centro Comercial El Ensueño (Bogotá), Cedi Colgate Palmira (Valle del Cauca) y otros. La ejecución también se concentró en proyectos a terceros como la Cámara de Comercio de Medellín, Admin. EPSA (Valle del Cauca), Torre Avianca C/le 26 (Bogotá), Segunda etapa Nova (Jumbo, Valle del Cauca), y durante la segunda mitad del año los proyectos edificios complementarios de la planta Ecocementos y Construcción Buró Milla de Oro (Antioquia).
- En cuanto a lo contratado durante el año, se destacan principalmente las obras: C.C. Chimeneas por COP \$106.393 mil, Buró 25 Etapa 3 por COP \$60.506 mil, Centro de distribución Colgate Palmira por COP \$62.480 mil, Construcción Buró Milla de Oro por COP \$34.886 mil, Supercade Manitas por COP \$15.466, Oficinas Corferias por COP \$10.109 mil, y en el ultimo trimestre el proyecto Home Center por \$ 41.266 mill, entre otros menores por COP \$29.547 mil.

### Vivienda:

- Durante el año la ejecución se concentró en obras como: Zanetti (Itagui, Antioquia), Caminos de la Primavera (Huila), Puerto Azul (Cundinamarca), Sunset Boulevard (Barranquilla), ILO, Marea II, Maui y Manhattan (Panamá), entre otros.
- En cuanto a lo contratado en vivienda se destaca el proyecto Montebianco por COP \$10.943.
- Durante el año se destaca el menor alcance de los contratos Alta Park Etapa 1 (Panamá) y Valverde (La Estrella, Antioquia) que sumado con otros contratos de contratos de Edificación y Vivienda nos dan un valor neto de COP \$44.988 mill en disminución del alcance.

### Ingeniería y Diseño:

- Dentro del periodo analizado se destacan la ejecución de la revisión del diseño estructural del Puente Indeco (Envigado), el diseño arquitectónico y estructural del Liceo Francés (Panamá), el diseño estructural de Plaza Transísmica (Panamá), Olimpia (Panamá), Argo Nunciatura (Costa Rica), Carrera 38 Barranquilla (Barranquilla), el pre diseño estructural del Muelle Argos (Cartagena), y el diseño arquitectónico, estructural y de redes del CEDI Homecenter (Madrid, Cundinamarca).

## Edificación (Incluye Vivienda)



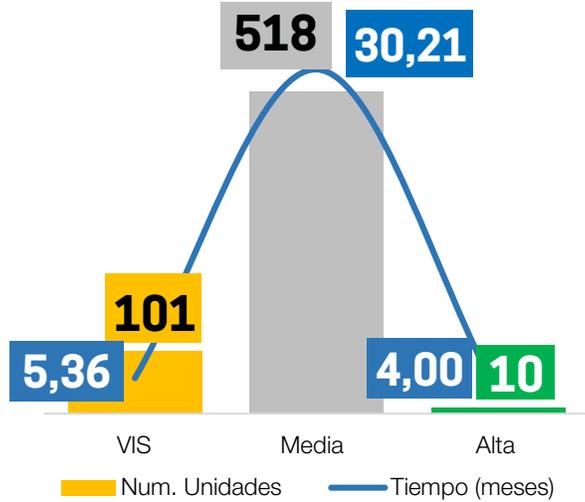
## Ingeniería y Diseño



## Vivienda

Hechos relevantes:

### Unidades lanzadas por vender y tiempo estimado de comercialización



### Al cierre de 2018 se tienen:

**10** Proyectos en construcción. **12** Proyectos terminados.

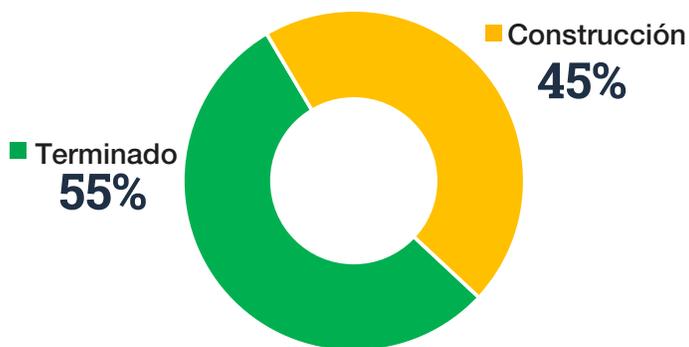
**629** Unidades en venta las cuales se esperan vender en promedio en un lapso de 5,36 meses las viviendas VIS, 30,21 meses las viviendas clase Media y 4 meses las viviendas clase Alta, contados a partir de la fecha.

Concentrados en Medellín, Bogotá y Barranquilla

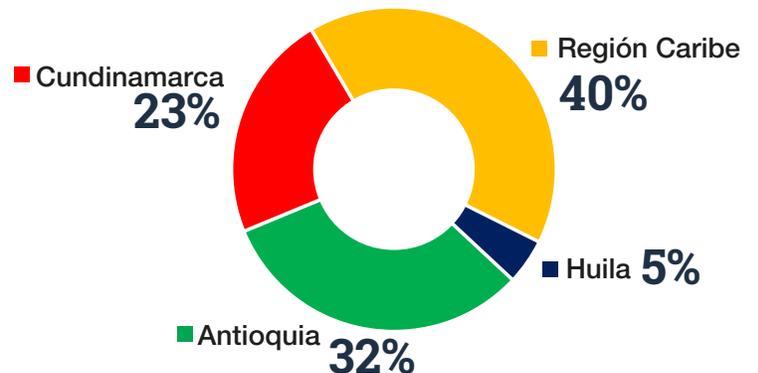
Durante el cuarto trimestre se comercializaron

**144** unidades

### Unidades Comercializadas



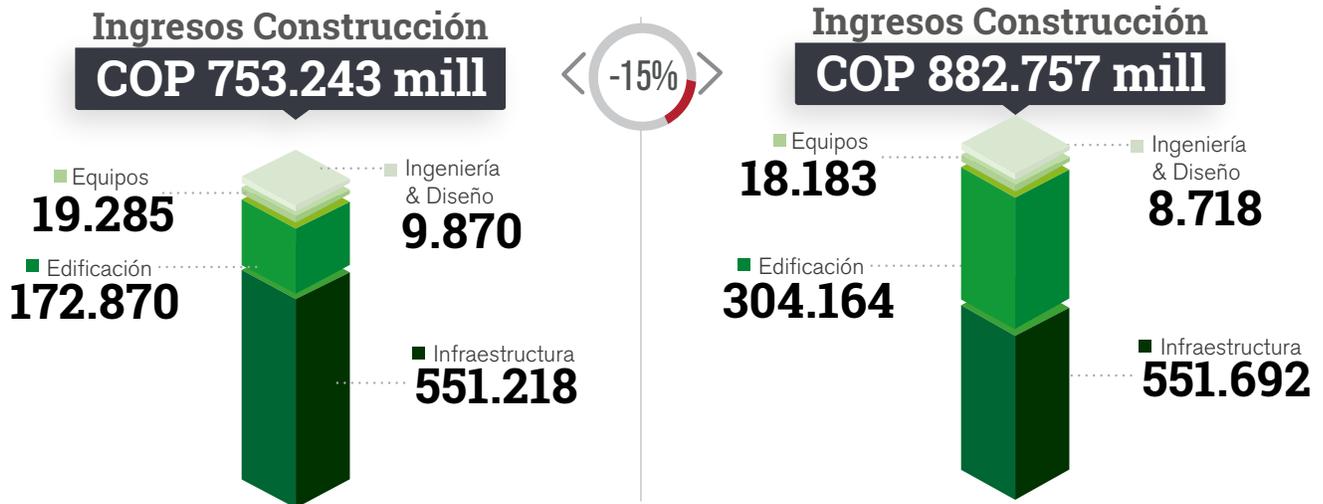
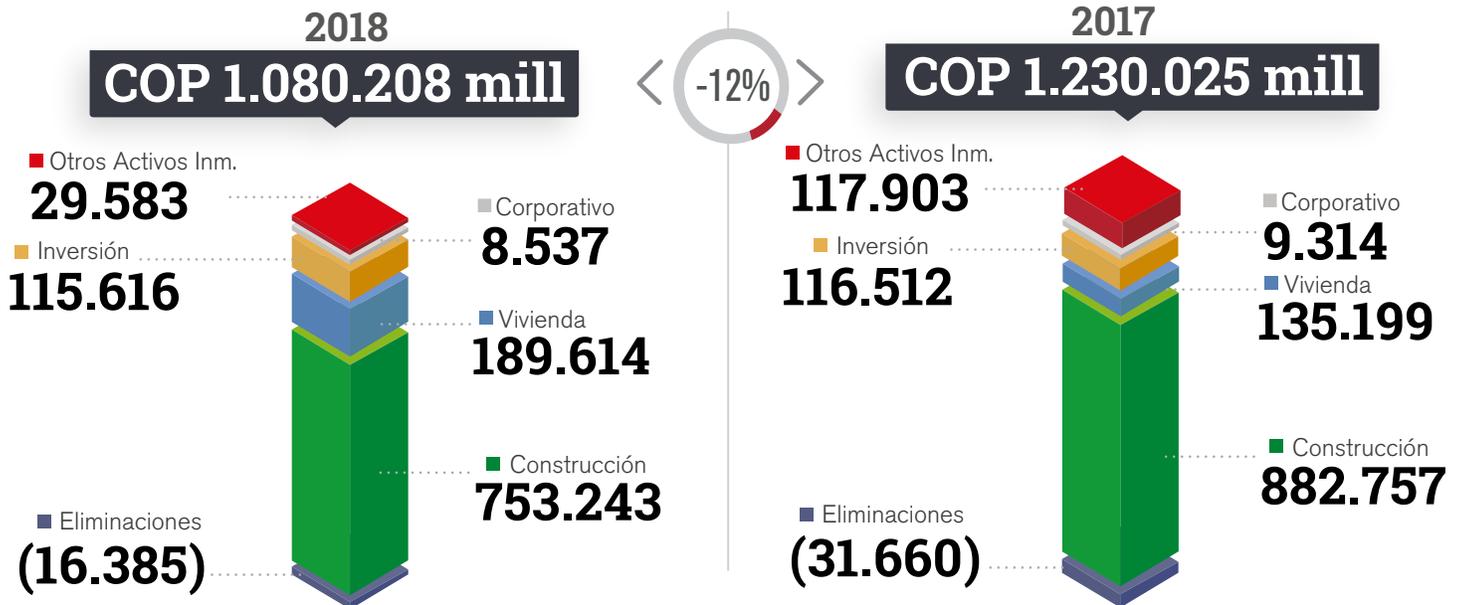
De los **22** proyectos que componen el portafolio de vivienda, **10** se encuentran en Construcción (45%), **12** proyectos están terminados (55%).



De los **22** proyectos que componen el portafolio de vivienda, **9** están ubicados en la región Caribe (40%), **5** en Cundinamarca (23%), **7** en Antioquia (32%) y **1** en Huila (5%).

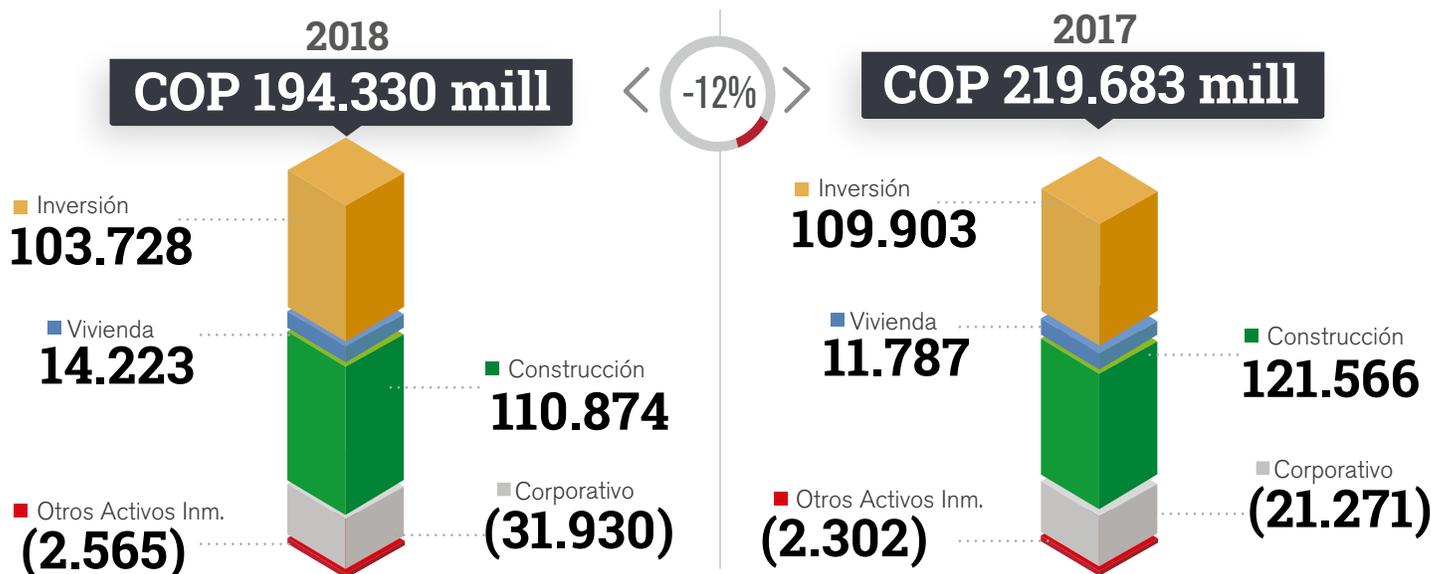
Cifras relevantes:

### Ingresos ordinarios consolidados



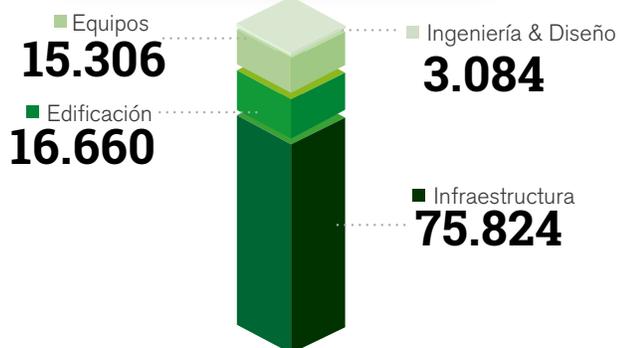
Cifras relevantes:

### EBITDA consolidado



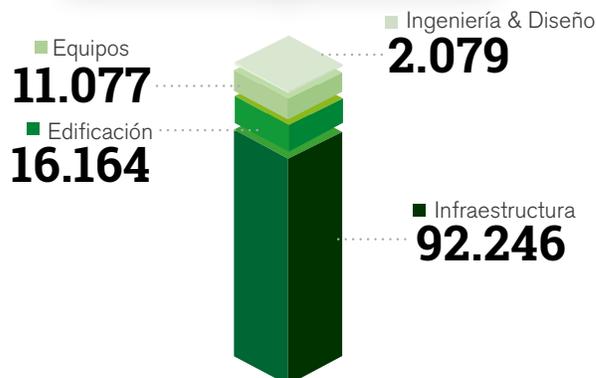
### EBITDA Construcción

**COP 110.874 mill**



### EBITDA Construcción

**COP 121.566 mill**



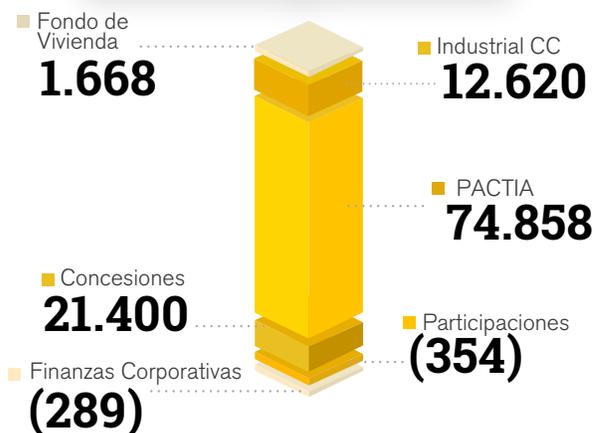
### EBITDA Inversión

**COP 103.728 mill**



### EBITDA Inversión

**COP 109.903 mill**



## Resultados Financieros 2018:

### Estado de resultados consolidado:

- La **UTILIDAD BRUTA** se mantuvo de un año a otro a pesar de que el volumen de ingresos fue menor en un 12%, explicado por los mayores ingresos del segmento de Inversiones, asociado a mayores dividendos del FCP Pactia inmobiliario, menores costos de activos inmobiliarios y mejores resultados del proyecto Guatapurí.
- Los **OTROS INGRESOS** del año 2017, estuvieron asociados a liquidación de coberturas cambiarias y utilidades en cesión de activos que no se dieron durante el año 2018, pero que fueron compensados por los ingresos por la venta de los diseños de RegioTram y la venta de las acciones en Soletanche Bachy Cimas.
- Disminución de los **GASTOS DE OPERACIÓN** en un 26%, restando los gastos de operación no recurrentes del año 2018.
- Reducción en **OTRAS GANANCIAS debido a un menor aporte de variaciones en el Valor Razonable de algunas Inversiones.**
- A pesar que los ingresos por caja de la concesión Devimed crecieron un 11%, el cambio en la medición del activo financiero según la NIIF 15, influyo en la reducción en el **MÉTODO DE PARTICIPACIÓN**, porque parte de los ingresos se amortizaron contra la inversión. Esto explica en parte la variación en esta cuenta de un periodo a otro.
- La política de coberturas cambiarias del año anterior por la inversión en dólares de parte de los excedentes de liquidez generaron ingresos por **DIFERENCIA EN CAMBIO**, que contrasta con la posición pasiva en moneda extranjera y la devaluación del en el 10% año 2018.
- Los mayores **INGRESOS FINANCIEROS** están relacionados con la causación de los intereses de la deuda subordinada e intereses por prestamos a consorcios.
- Reducción en los **GASTOS FINANCIEROS** en un 7% por reducción de la deuda financiera de un año a otro y un costo promedio de deuda inferior. Tasas de renovación de corto plazo, mientras se concluyó el Re perfilamiento de la deuda financiera.

### Estado en la Situación Financiera Consolidado:

- Con el objetivo de atender el reperfilamiento de la deuda realizado con las entidades financieras a finales de 2018, así como para fondar el plan de inversiones de la compañía, se comenzó un plan de desinversiones en algunos terrenos, inmuebles e inversiones no estratégicas los cuales fueron trasladados del **ACTIVO NO CORRIENTE** a disponibles para la venta en el **ACTIVO CORRIENTE**.

### ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

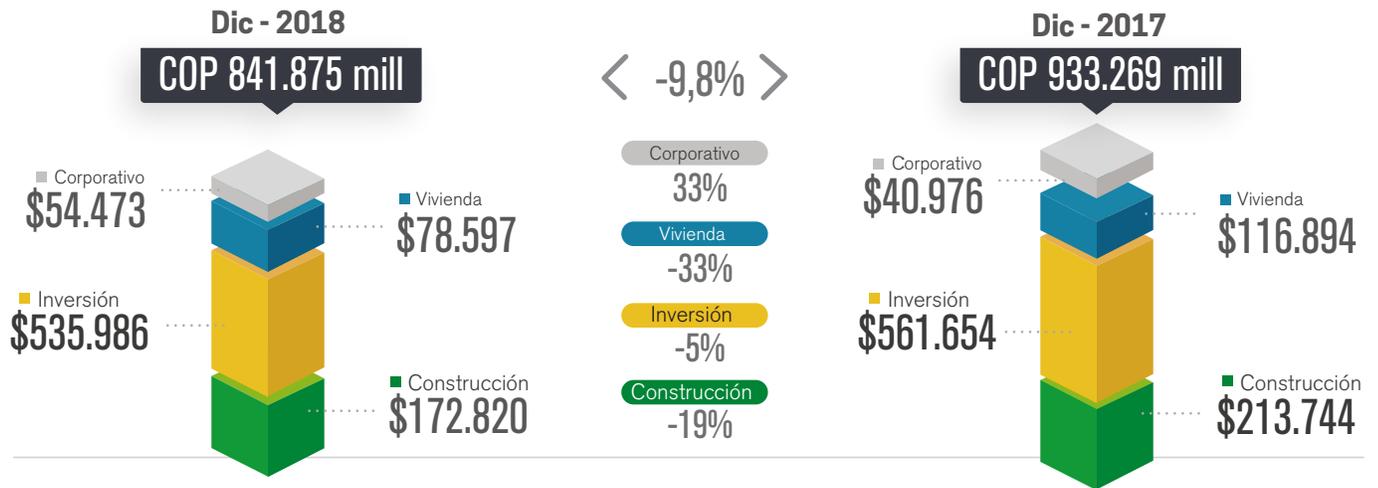
	2018	2017	Var \$	Var %
<b>(Millones de Pesos)</b>				
Ingresos de actividades ordinarios	1.080.208	1.230.025	(149.818)	-12,2%
Costos de ventas	(934.859)	(1.084.019)	(149.160)	-13,8%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>145.349</b>	<b>146.007</b>	<b>(658)</b>	<b>-0,5%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>13,5%</b>	<b>11,9%</b>		
Otros ingresos	35.382	36.596	(1.214)	-3,3%
Gastos de administración y ventas	(43.907)	(50.234)	(6.327)	-12,6%
Gastos beneficios de empleados	(46.108)	(57.841)	(11.733)	-20,3%
Otros gastos	(16.446)	(10.193)	6.254	61,4%
Otras ganancias (pérdidas)	43.921	62.719	(18.798)	-30,0%
Métodos de Participación	20.888	28.453	(7.565)	-26,6%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>139.078</b>	<b>155.507</b>	<b>(16.429)</b>	<b>-10,6%</b>
<b>Margen Operativo</b>	<b>12,9%</b>	<b>12,6%</b>		
Diferencia en cambio	(3.899)	2.924	(6.823)	-233,3%
Ingresos financieros	32.598	20.368	(12.230)	60,0%
Gastos financieros	(67.685)	(72.984)	5.300	-7,3%
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>100.093</b>	<b>105.815</b>	<b>(5.722)</b>	<b>-5,4%</b>
<b>Margen antes de Impuestos</b>	<b>9,3%</b>	<b>8,6%</b>		
Gastos por Impuestos corrientes	(25.260)	(26.946)	7.139	52,1%
<b>Ganancia del periodo</b>	<b>74.833</b>	<b>78.868</b>	<b>(4.035)</b>	<b>-5,1%</b>
Interés minoritario	(1.638)	(658)	981	149,1%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>73.195</b>	<b>78.211</b>	<b>(5.016)</b>	<b>-6,4%</b>
<b>Margen Neto</b>	<b>6,8%</b>	<b>7,2%</b>		
<b>EBITDA</b>	<b>194.330</b>	<b>219.683</b>	<b>(25.354)</b>	<b>-11,5%</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>18,0%</b>	<b>17,9%</b>		

### ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

	2018	2017	Var \$	Var %
Activo Corriente	1.518.097	1.366.150	151.948	11,1%
Activo Largo Plazo	1.610.891	1.728.419	(117.528)	-6,8%
<b>Total Activo</b>	<b>3.128.988</b>	<b>3.094.569</b>	<b>34.420</b>	<b>1,1%</b>
Pasivo Corriente	731.032	786.064	(55.032)	-7,0%
Pasivo Largo Plazo	923.920	919.735	4.185	0,5%
<b>Total Pasivo</b>	<b>1.654.952</b>	<b>1.705.799</b>	<b>(50.846)</b>	<b>-3,0%</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1.474.036</b>	<b>1.388.770</b>	<b>85.266</b>	<b>6,1%</b>

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

## Obligaciones financieras consolidadas



# ANEXOS **Resultados Financieros 2018 Separados:**

## ESTADO DE RESULTADOS SEPARADO

	2018	2017	Var \$	Var %
(Millones de Pesos)				
Ingresos de actividades ordinarios	873.472	954.596	(81.124)	-8,5%
Costos de ventas	(760.615)	(849.749)	(89.134)	-10,5%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>112.856</b>	<b>104.847</b>	<b>8.010</b>	<b>7,6%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>12,9%</b>	<b>11,0%</b>		
Otros ingresos	38.232	31.128	7.105	22,8%
Gastos administración y ventas	(32.248)	(31.867)	382	1,2%
Gastos por beneficio a los empleados	(36.621)	(46.795)	(10.174)	-21,7%
Otros gastos	(16.285)	(7.364)	8.921	121,1%
Otras ganancias (pérdidas)	43.921	54.863	(10.942)	-19,9%
Métodos de Participación (Asoc. Y Neg. Conj.)	23.806	37.804	(13.998)	-37,0%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>133.661</b>	<b>142.615</b>	<b>(8.954)</b>	<b>-6,3%</b>
<b>Margen Operativo</b>	<b>15,3%</b>	<b>14,9%</b>		
Ganancias (pérdidas) diferencia en cambio	(3.554)	2.844	(6.398)	-225,0%
Ingresos financieros	30.631	20.041	(10.590)	52,8%
Costos financieros	(65.082)	(70.587)	5.505	-7,8%
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>95.656</b>	<b>94.912</b>	<b>744</b>	<b>0,8%</b>
<b>Margen Antes de Impuestos</b>	<b>11,0%</b>	<b>9,9%</b>		
Gasto (Ingreso) por impuestos, operaciones continuadas	(19.021)	(23.473)	(4.452)	-19,0%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>76.635</b>	<b>71.439</b>	<b>5.195</b>	<b>7,3%</b>
<b>Margen Neto</b>	<b>8,8%</b>	<b>7,5%</b>		
<b>EBITDA</b>	<b>181.344</b>	<b>192.993</b>	<b>(11.649)</b>	<b>-6,4%</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>20,8%</b>	<b>20,2%</b>		

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO

	2018	2017	Var \$	Var %
(Millones de Pesos)				
Activo Corriente	1.291.493	1.083.549	207.945	19,2%
Activo Largo Plazo	1.625.573	1.766.462	(140.889)	-8,0%
<b>Total Activo</b>	<b>2.917.066</b>	<b>2.850.011</b>	<b>67.056</b>	<b>2,4%</b>
Pasivo Corriente	659.302	705.722	(46.420)	-6,6%
Pasivo Largo Plazo	792.114	762.788	29.326	3,8%
<b>Total Pasivo</b>	<b>1.451.416</b>	<b>1.468.510</b>	<b>(17.094)</b>	<b>-1,2%</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1.465.650</b>	<b>1.381.500</b>	<b>84.150</b>	<b>6,1%</b>

**Para mayor detalle, click aquí para consultar las notas a los estados financieros consolidados.**