



Construcciones
EL CONDOR S.A.
Ingeniería de Infraestructura e Inversiones



PRESENTACIÓN ESTADOS FINANCIEROS

PRIMER TRIMESTRE 2015



El Reconocimiento Emisor – IR otorgado por la Bolsa de Valores de Colombia S.A. no es una certificación sobre la bondad de los valores inscritos ni sobre la solvencia del emisor

CONTENIDO

1. Hechos relevantes
2. Comportamiento Sector de Infraestructura
3. Análisis Financiero
4. Construcción (parte 1)
 - Backlog
5. Portafolio de Inversiones (parte 2)
6. Pipeline de Proyectos
7. Composición Accionaria y Evolución del Flotante
8. Acción
9. Acontecimientos posteriores al cierre

1. Hechos relevantes

Celebración de 2 contratos entre Airplan S.A. y Construcciones El Condor S.A. para la repavimentación de las pistas de los aeropuertos de Carepa y Montería. El valor total de ambos contratos es de \$22.361 millones y tiene una duración máxima de 365 días.

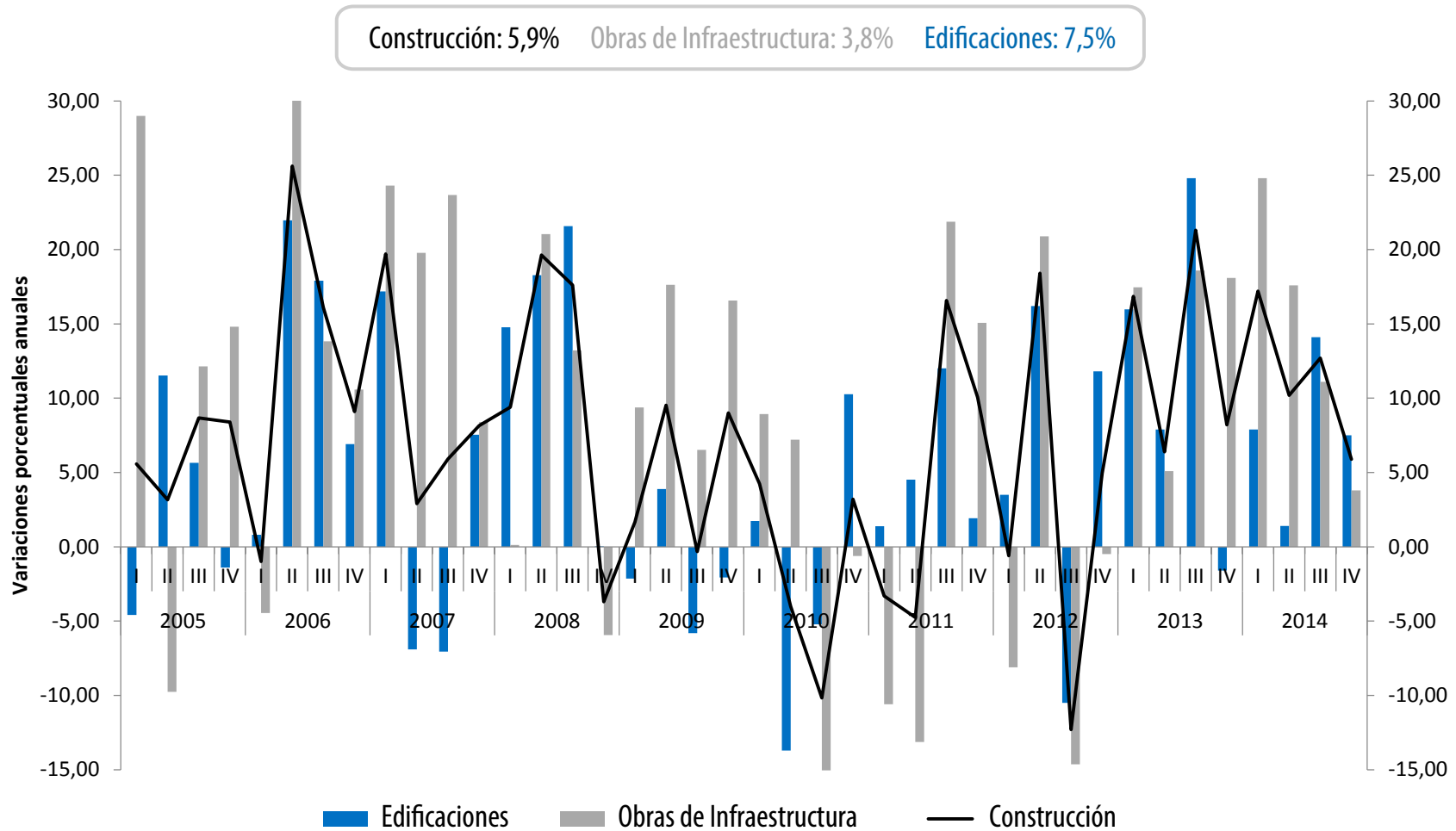
La Asamblea de Accionistas aprobó el proyecto de distribución de utilidades por valor de \$20.677 millones, correspondientes al 37% de las utilidades netas de 2014 y a un incremento en el dividendo del 9,09%. El valor total de dicho dividendo por acción será de \$36 y se cancelará en efectivo, en 3 cuotas iguales de \$12 cada una, pagaderos los días 15 de abril, 17 de julio y 20 de noviembre de 2015.

La Asamblea de Accionistas aprobó con base en el art. 10 de la Ley 1739 de 2014 que confiere la posibilidad de imputar el impuesto a la riqueza, que se causará a partir del 1 de enero de 2015, 1 de enero de 2016 y hasta el 1 de enero de 2017, contra las Reservas Patrimoniales.

La Asamblea de Accionistas aprobó la reforma estatutaria parcial para armonizar nuestros Estatutos Sociales a los lineamientos de Gobierno Corporativo e implementar las actualizaciones a las medidas del Nuevo Código de Mejores Prácticas Corporativas de Colombia (Nuevo Código País).

2. Comportamiento Sector de Infraestructura

Variación PIB Trimestral 2005-2014



3. Análisis Financiero

Resultados Operacionales al 31 de marzo de 2015

	A marzo 2015	A marzo 2014	Variación
INGRESOS OPERACIONALES	87.264	86.772	0,6%
COSTOS OPERACIONALES	73.673	66.808	10,3%
UTILIDAD BRUTA	13.591	19.964	(31,9%)
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(4.045)	(3.581)	13,0%
INGRESOS POR DIVIDENDOS	16.518	11.415	44,7%
INGRESOS MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN NETO	403	(8.448)	(104,8%)
UTILIDAD OPERACIONAL	26.467	19.351	36,8%

Cifras en MM COP

Costos operacionales:

Incrementaron por los costos indirectos asociados a la instalación y puesta en marcha de algunos frentes de obra.



Utilidad operacional impulsada principalmente por:

El incremento en los dividendos de ODINSA.

La variación en el ingreso por método de participación de Vías de las Américas

3. Análisis Financiero

EBITDA construcción al 31 de marzo de 2015

	A marzo 2015	A marzo 2014	Variación
UTILIDAD BRUTA	13.591	19.964	(31,9%)
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(4.045)	(3.581)	13,0%
DEPRECIACIONES	4.257	4.136	2,9%
AMORTIZACIONES	1.009	691	46,1%
EBITDA NEGOCIO CONSTRUCCIÓN	14.812	21.209	(30,2%)
MARGEN EBITDA CONSTRUCCIÓN	17,0%	24,4%	
UTILIDAD NETA	19.342	12.642	53,0%
MARGEN NETO	22,2%	14,6%	

Cifras en MM. COP

Su variación se explica por:

La variación en la utilidad bruta por mayores costos indirectos.

Al incremento en los gastos de administración.

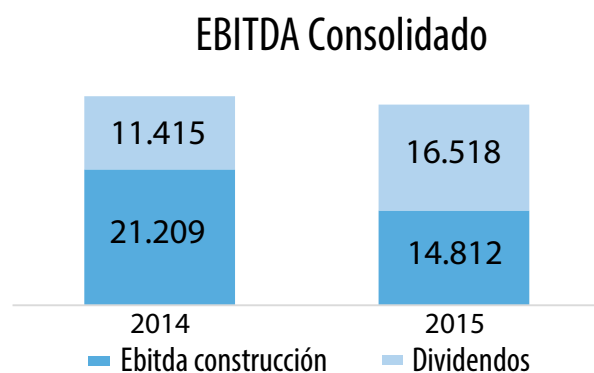


3. Análisis Financiero

EBITDA consolidado (construcción + inversión) al 31 de marzo de 2015

	A marzo 2015	A marzo 2014	Variación
UTILIDAD BRUTA	13.591	19.964	(31,9%)
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(4.045)	(3.581)	13,0%
DEPRECIACIONES	4.257	4.136	2,9%
AMORTIZACIONES	1.009	691	46,1%
DIVIDENDOS	16.518	11.415	44,7%
EBITDA CONSOLIDADO (construcción + inversión)	31.330	32.625	(4,0%)
MARGEN EBITDA CONSOLIDADO	35,9%	37,6%	
UTILIDAD NETA	19.342	12.642	53,0%
MARGEN NETO	22,2%	14,6%	

Cifras en MM COP



Su variación se explica por:
La variación en el EBITDA de construcción.
El incremento en los dividendos de ODINSA.

3. Análisis Financiero

Balance General

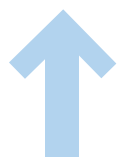
	A marzo 2015	A diciembre 2014	Variación
ACTIVOS			
ACTIVO CORRIENTE	404.686	382.745	5,7%
ACTIVO NO CORRIENTE	913.717	788.375	15,9%
TOTAL ACTIVOS	1.318.403	1.171.120	12,6%

Cifras en MM COP



Activo Corrientes

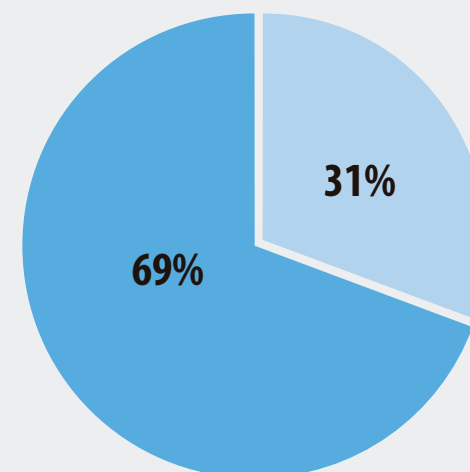
Deudores – Actas internas⁽¹⁾



Activo No Corrientes

Inversiones - Aumento del valor de las inversiones de ODINSA y Vías de las Américas S.A.S.
Deudores – Crédito subordinado de Pacífico 3

Composición de los activos



■ Activo Corriente ■ Activo No Corriente

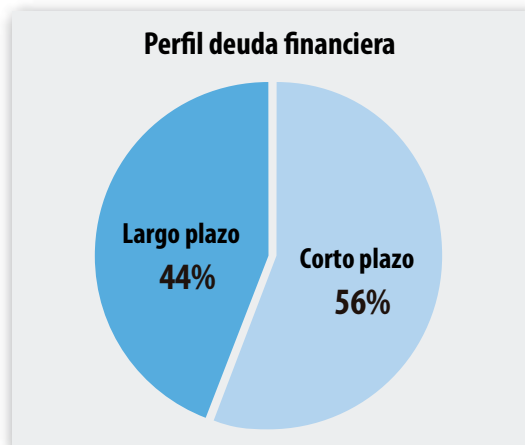
(1) Las actas internas corresponden a las obras ejecutadas pendientes de facturación al corte del periodo, el saldo esta representado principalmente en las obras de Vías de las Américas por valor de \$137.273.760, las cuales están en plena ejecución de su etapa constructiva.
Fuente: Construcciones El Cóndor S.A.

3. Análisis Financiero

Balance General

	A marzo 2015	A diciembre 2014	Variación
PASIVOS			
PASIVO CORRIENTE	382.775	283.221	35,2%
PASIVO NO CORRIENTE	249.115	223.999	11,2%
TOTAL PASIVOS	631.890	507.220	24,6%

Cifras en MM COP



Anticipos y avances de nuevos proyectos: Invías y Cesar Grupo 3.
Obligaciones financieras de corto y largo plazo por compromisos adquiridos con otras sociedades.

	A marzo 2015	A diciembre 2014	Variación
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO			
ACTIVOS TOTALES	1.318.403	1.171.120	12,6%
PASIVO FINANCIERO	341.471	288.479	18,4%
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	25,9%	24,6%	5,1%

Fuente: Construcciones El Cóndor S.A.

3. Análisis Financiero

Balance General

	A marzo 2015	A diciembre 2014	Variación
PATRIMONIO	686.514	663.900	3,4%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	1.318.403	1.171.120	12,6%

Cifras en MM. COP



**Variación en el patrimonio
esta dado por:**

Incremento en otro resultado integral.
Incremento en las utilidades retenidas.

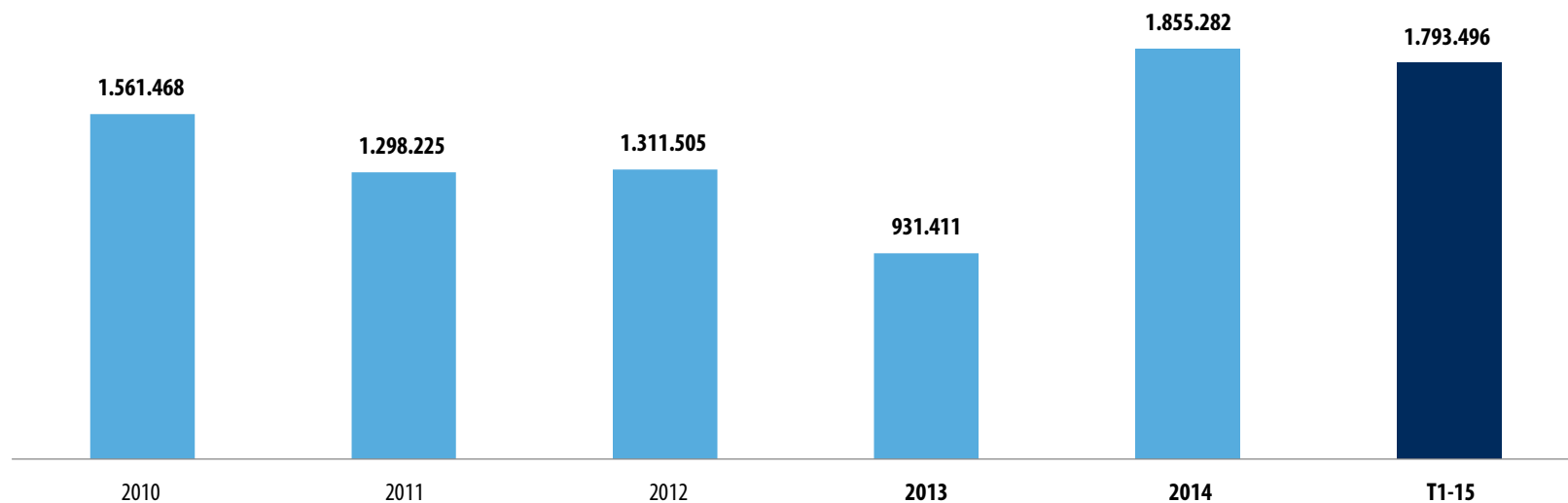
4. Construcción

Backlog – Saldo de obras contratadas y por ejecutar

TOTAL BACKLOG (diciembre 2014)	1.855.282
CANCELACIÓN O TERMINACIÓN DE CONTRATOS (-)	0
AJUSTES BACKLOG MARZO 2015 (+)	0
INGRESOS OPERACIONALES (a marzo 2015) (-)	(84.147)
OTROS INGRESOS NETOS DE CONSTRUCCIÓN (a marzo 2015) (-)	0
NUEVOS CONTRATOS (a marzo de 2015) (+)	22.361
TOTAL BACKLOG (marzo 2015)	1.793.496

Cifras en MM COP

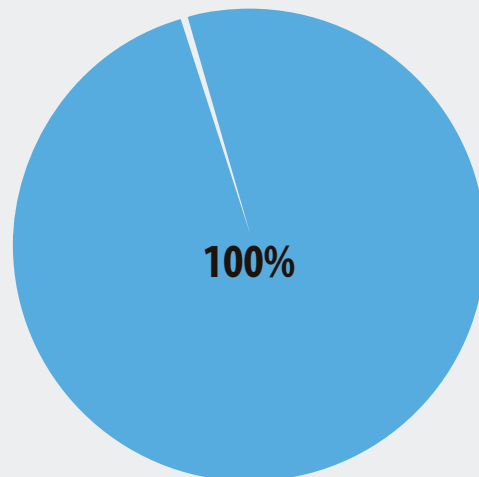
Backlog histórico - Saldo de obras contratadas y por ejecutar



4. Construcción

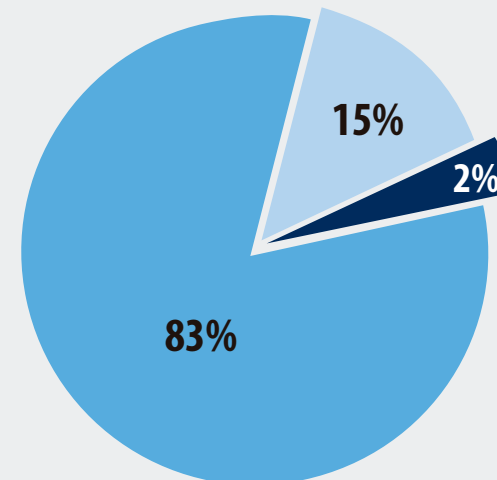
Composición Backlog

Backlog por tipo de obra



■ Vías

Backlog por naturaleza de obra



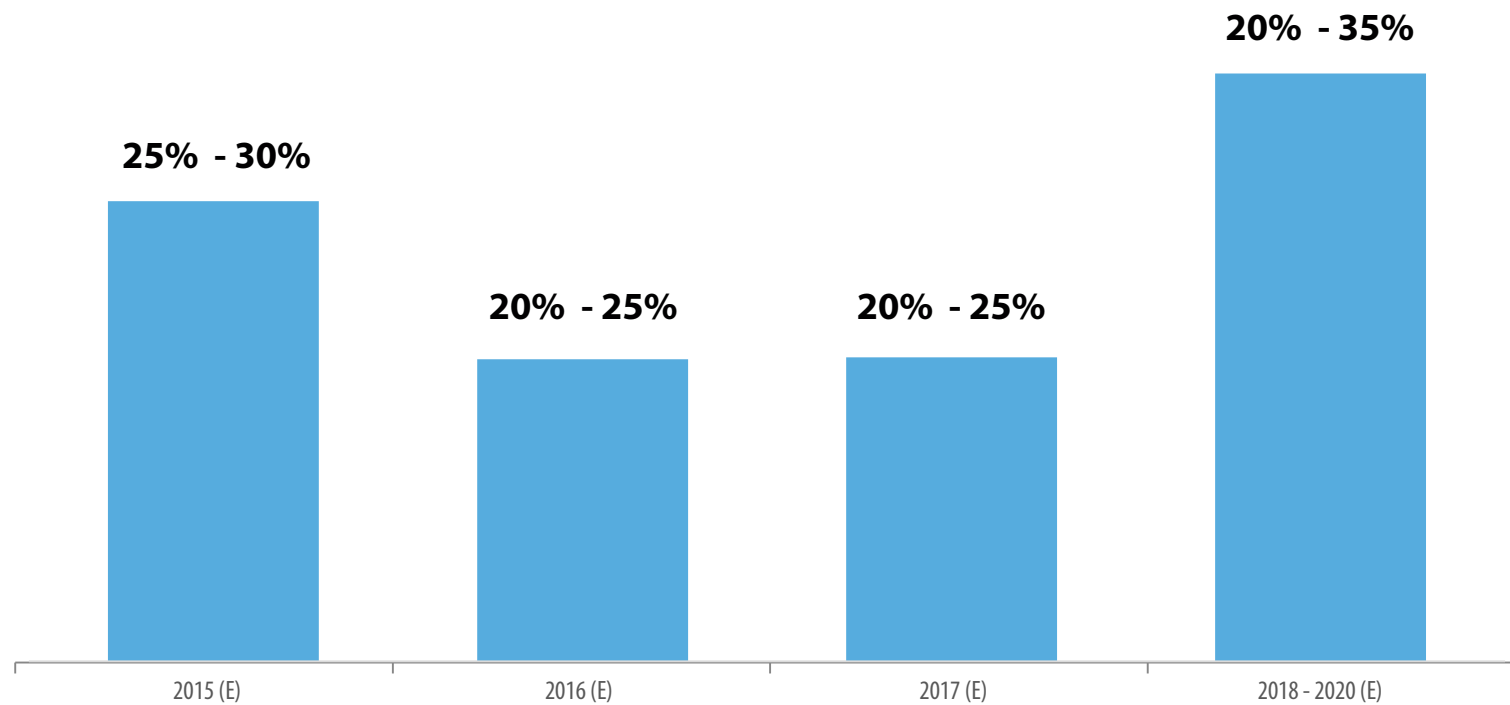
■ Concesión

■ Obra Pública

■ Obra Privada

4. Construcción

Ejecución proyectada del Backlog



5. Portafolio de Inversiones



Concesión La Pintada S.A.S. - Antioquia
Participación: 21,15%

El proyecto se encuentra en la etapa preoperativa de preconstrucción, en la cual está adelantando el cierre financiero, se están haciendo los giros de equity contractuales, celebrando los contratos de diseño y construcción, adelantando trámites prediales, ambientales, sociales y de redes y demás requisitos establecidos en el contrato de concesión para esta etapa.



Concesión Pacífico Tres S.A.S. - Antioquia y Caldas
Participación: 48%

El proyecto se encuentra en la etapa preoperativa de preconstrucción, en la cual está adelantando el cierre financiero, se están haciendo los giros de equity contractuales, celebrando los contratos de diseño y construcción, adelantando trámites prediales, ambientales, sociales y de redes y demás requisitos establecidos en el contrato de concesión para esta etapa.

5. Portafolio de Inversiones

Concesión Aeropuerto El Dorado (Bogotá) Participación: 15%



- En el primer trimestre el número total de pasajeros movilizados en el aeropuerto ascendió a 7 millones y presentó un crecimiento del 13% respecto al mismo periodo del año anterior.
- El 8 de mayo de 2015 se firmó el Contrato de Crédito de Refinanciación entre OPAIN y Bancolombia S.A., BNP Paribas Securities Corp., HSBC Securities (USA), Sumitomo Mitsui Banking Corporation y Bancolombia Panamá S.A.; para la refinanciación del proyecto por un valor total de USD\$500 millones; la vigencia del crédito es hasta el 2025 y la amortización inicia en el 2016 para terminar el pago en el 2025.

5. Portafolio de Inversiones

Concesión Aburrá Norte S.A.S. (Hatovial S.A.S) - Antioquia Participación: 21,1%



- En el primer trimestre de 2015 el Tráfico Promedio Diario (TPD) en las vías concesionadas presentó un crecimiento del 3,9% con relación al mismo periodo de 2014.
- Otros hechos relevantes del periodo:
 - La terminación del puente fundadores en Copacabana
 - Se continuo con la construcción del sector Barbosa – Pradera en donde 8.5 km ya tiene primera capa de asfalto
 - Inició la construcción de los puentes de Ecopetrol y Transmetano
 - Se continúa con la ejecución del puente Girardota

5. Portafolio de Inversiones

Concesión Vías de Las Américas S.A.S .
Zona norte de Colombia
Participación: 33,3%



- Durante el primer trimestre del 2015, el comportamiento del número de vehículos que transitaron por la vía, mostró un crecimiento del 5,5% con respecto al mismo periodo del año anterior.
- La ejecución de los frentes de obra Montería, Urabá y San Marcos continua con buen dinamismo en los trámites ambientales y prediales.

5. Portafolio de Inversiones

Concesión Santa Marta Paraguachón S.A. Magdalena y Guajira Participación: 2,97%



- Durante el primer trimestre del 2015, el comportamiento del número de vehículos que transitaron por la vía, mostró una disminución del -6.52%, y el recaudo del -8.72%, con respecto al mismo periodo del año anterior.
- El 16 de enero, se incrementaron las tarifas de peajes, sin ningún contratiempo en las diferentes estaciones de peaje.
- Para el primer trimestre de 2015, se realizaron las gestiones para el trámite de obtención de paz y salvo para las obras de protección marina (construcción de Muros en Tierra Armada y Sea – Wall), en el sector de Los Muchachitos.

5. Portafolio de Inversiones

Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A.S. Antioquia Participación: 12,5%



- Durante el primer trimestre del 2015, el comportamiento del número de vehículos que transitaron por la vía, mostró un crecimiento del 5% con respecto al mismo periodo del año anterior.
- Inicio excavación túnel Santa Elena 1 desde Portal Oriental Sajonia.
- Inicio excavación Túnel Seminario.
- Inicio construcción via industrial sector occidental.
- Inicio construcción adecuaciones Portal Santa Elena, sector occidental.
- Iniciación proceso de renegociación del contrato de crédito sindicado.
- Terminación de las labores de mantenimiento periódico para la reposición de la carpeta asfáltica en 10.6km de la vía Variante Palmas.

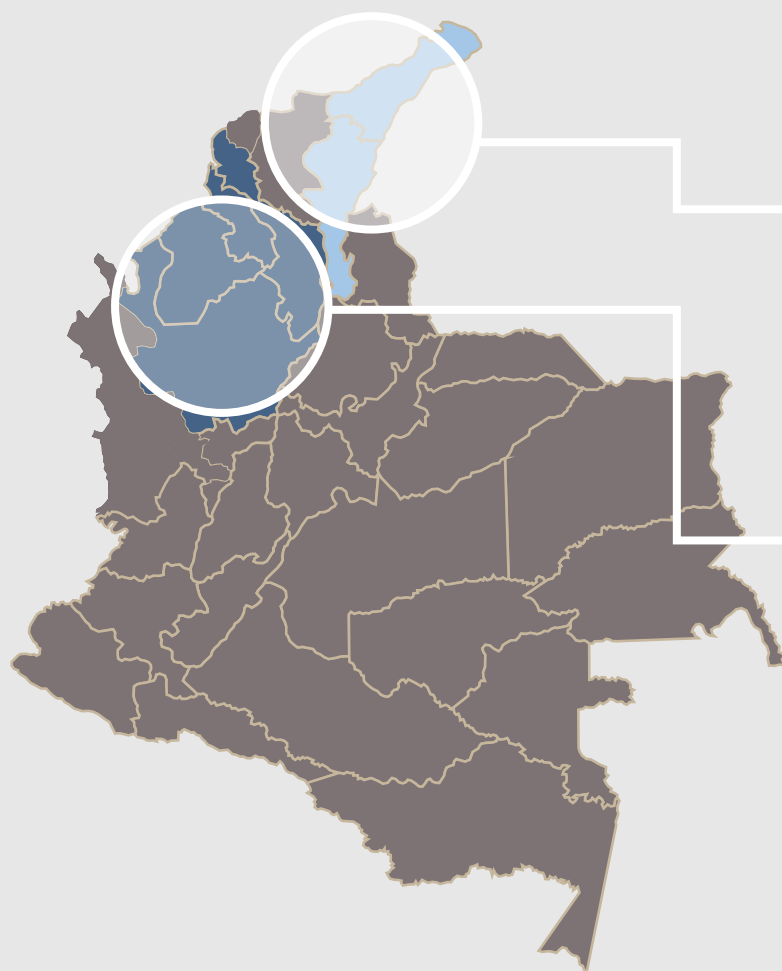
6. Pipeline de Proyectos

Licitaciones Públicas

Objeto	Entidad	Valor (MM\$)	% Part. Córdor	Prec/Lic	Estado
Construcción de la interconexión vial Yati – Bodega – Dpto. de Bolívar	Fondo Adaptación	\$ 237.681	50%	Licitación Pública	Proceso revocado, a la espera de nueva apertura
Construcción del proyecto Túnel del Toyo y sus vías de acceso en sus fases de preconstrucción, construcción, operación y mantenimiento	Gobernación de Antioquia	\$ 1.076.364	En revisión	Prepliegos	En revisión, prepliegos
Rehabilitación de la vía entre los municipios de Tuluá - Riofrío Trujillo y el municipio de Riofrío y el corregimiento de Salónica - Dpto. de Valle del Cauca	Departamento del Valle	\$ 58.534	En revisión	Prepliegos	En revisión, prepliegos
Diseños y construcción de las vías de intersección vial Los Kioskos, intersección puente constitución, Avenida Centenario (rehabilitación vial) y proyecto estratégico terminal turística	Municipio de Armenia	\$ 30.893	En revisión	Prepliegos	En revisión, prepliegos
Obras de parcheo de huecos, fallos, fresado y demás obras complementarias para el mantenimiento de vías en la ciudad	Municipio de Medellín	\$ 9.409	En revisión	Prepliegos	En revisión, prepliegos

6. Pipeline de Proyectos

Iniciativas Privadas



Conexión Vial Cesar - La Guajira ADJUDICADA A CONSTRUCCIONES EL CÓNDOR S.A.

- Aprobación de factibilidad
- No se presentaron terceros interesados
- Capex - inversión estimada en infraestructura: \$370.000 millones
- Participación Construcciones El Cóndor S.A.: 100%

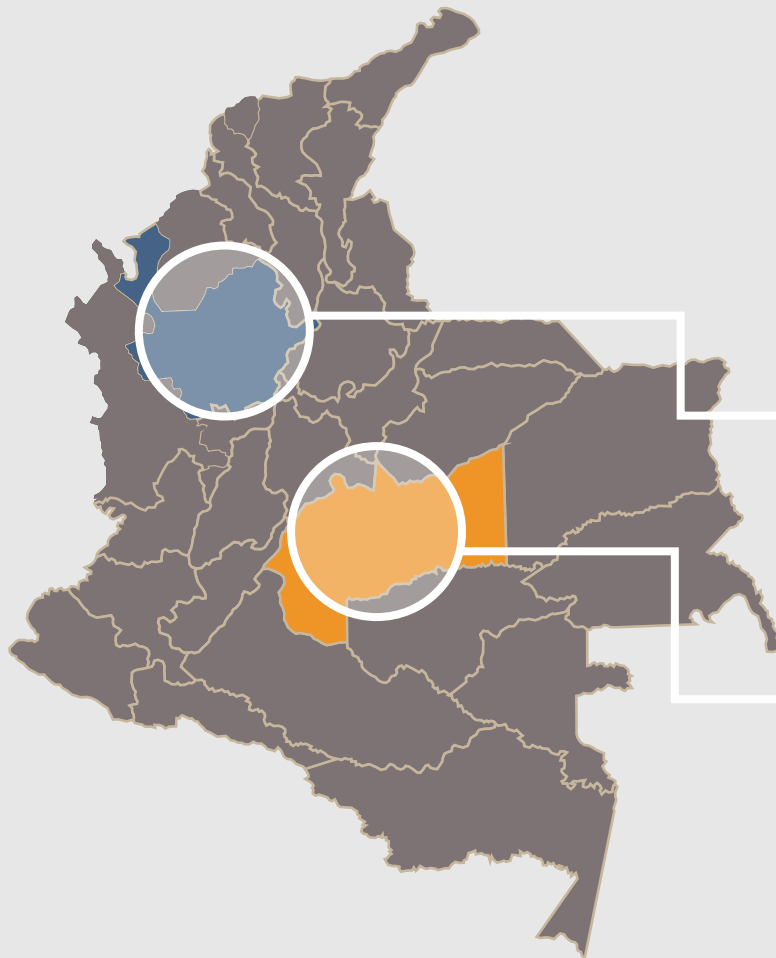


Conexión Vial Antioquia - Bolívar APROBADA

- En proceso de aceptación de factibilidad y manifestación de terceros
- Capex - inversión estimada en infraestructura: \$1 billón
- Participación Construcciones El Cóndor S.A.: 100%

6. Pipeline de Proyectos

Iniciativas Privadas



Estructura Plural Vías del Nus - VINUS EN FACTIBILIDAD



- En estructuración de la etapa de factibilidad
- Capex - inversión estimada en infraestructura: \$1 billón
- Participación Construcciones El Cóndor S.A.: 21%

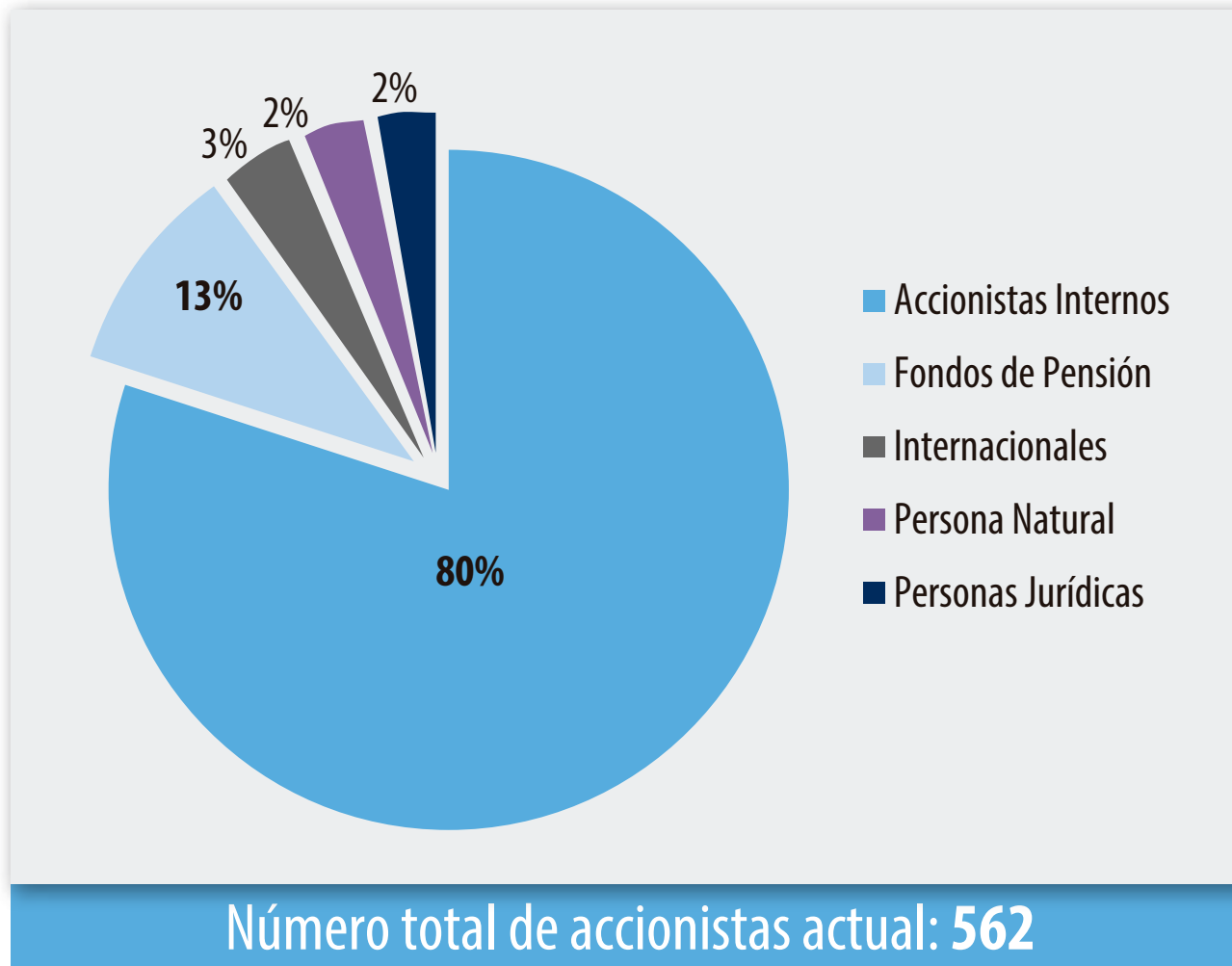
Autopista Vial de los Llanos ADJUDICADA AL GRUPO OFERENTE



- Aprobación de factibilidad
- No se presentaron terceros interesados
- Capex - inversión en infraestructura: \$1.2 billones
- Participación Construcciones El Cóndor S.A.: 11%

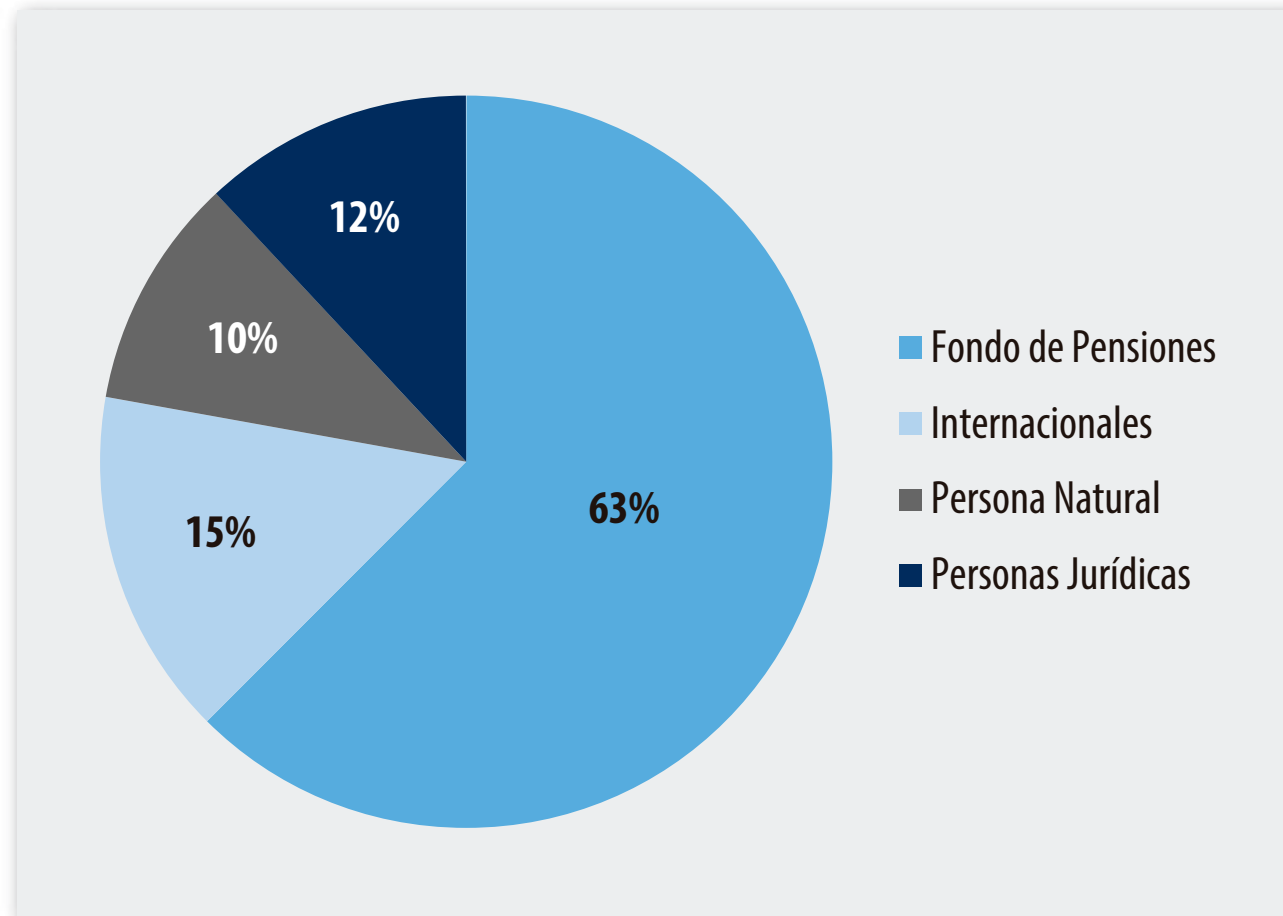
7. Composición Accionaria y Evolución del Flotante

Composición Accionaria marzo 2015



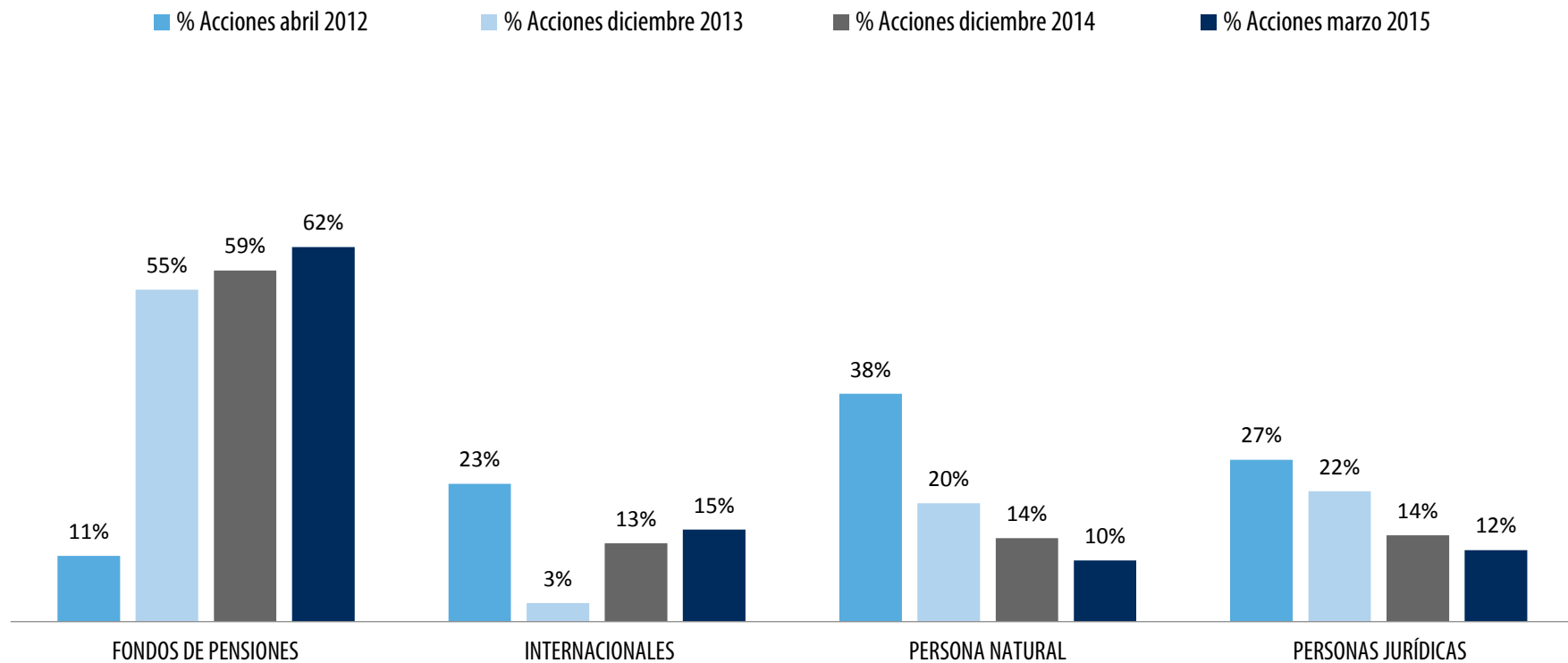
7. Composición Accionaria y Evolución del Flotante

Distribución Flotante (20%) marzo 2015



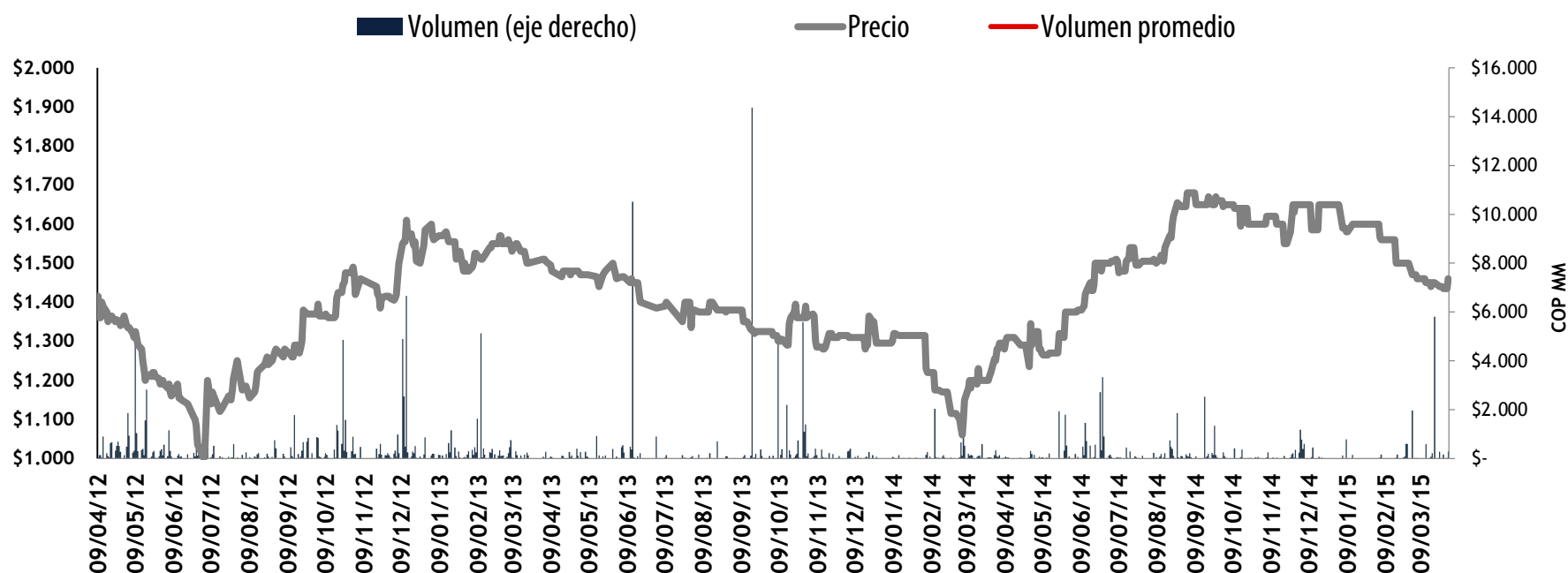
7. Composición Accionaria y Evolución del Flotante

Variación Flotante abril 2012 - marzo 2015



8. Acción

Precio de la Acción - El Cóndor

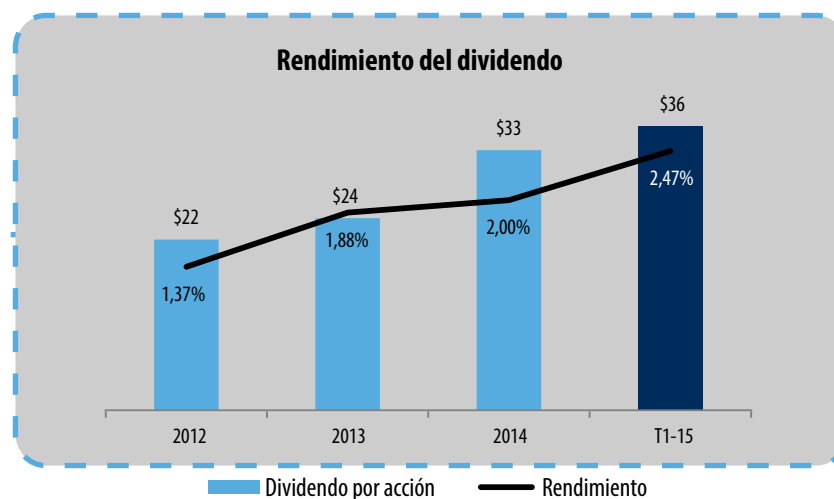
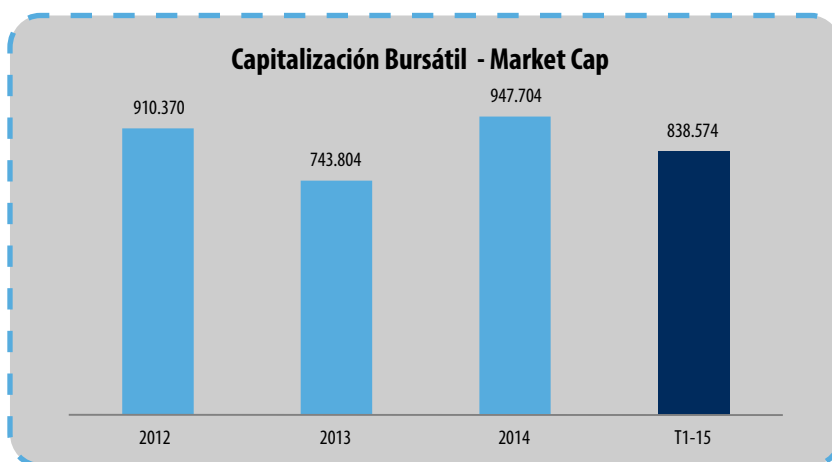
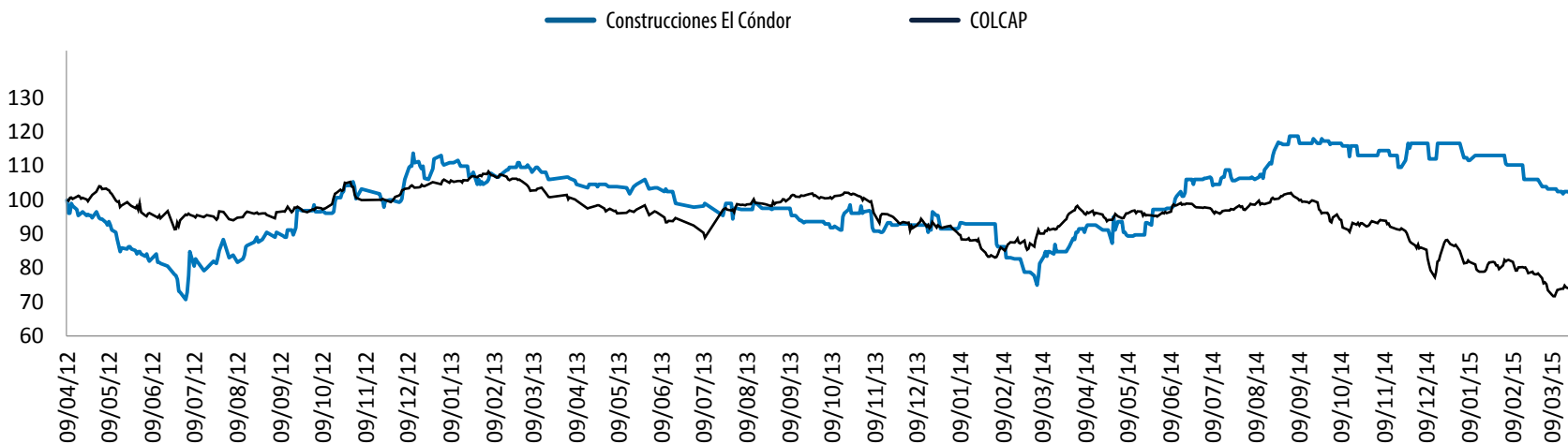


	A marzo 2015	% Variación Anual	% Variación YTD
ELCONDOR (pesos)	1.460	16,33%	(11,52%)
COLCAP (puntos)	1.305	(22,73%)	(13,77%)



8. Acción

El Cóndor VS Colcap



9. Acontecimientos posteriores al cierre

- Adjudicación de la APP de iniciativa privada Malla Vial del Meta, donde Construcciones El Cóndor S.A. tiene una participación del 11%. Su objeto es “estudios, diseños, financiación, construcción, operación, mantenimiento, gestión social, predial y ambiental respecto de los siguientes ítems a saber: i). Corredor Granada – Villavicencio – Puerto López – Puerto Gaitán – Puente Arimena ii). Anillo Vial de Villavicencio y Accesos a la ciudad.” El valor del contrato es de \$3.2 billones de diciembre de 2013. Por lo anterior se constituyó la sociedad Concesión Vial de los Llanos S.A.S. quien administrará el contrato de concesión.
- Aprobación de la APP de iniciativa privada Cesar - Guajira, donde Construcciones El Cóndor S.A. tiene una participación del 100%. Su objeto es “construcción, rehabilitación, operación y mantenimiento y reversión del sistema vial para la conexión de los Departamentos del Cesar y La Guajira”. El valor del contrato es de \$1.6 billones de diciembre de 2013.
- Mediante Escritura Pública No. 1613 del 12 de mayo de 2015, otorgada ante la Notaría Séptima del Círculo de Medellín, se protocolizó la reforma a los Estatutos Sociales de Construcciones El Cóndor S.A., aprobada en la reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas que se llevó a cabo el 27 de marzo de 2015.
- La Junta Directiva autoriza la modificación de la estructura orgánica de la Compañía con el fin de crear un nuevo cargo de nivel estratégico denominado Gerencia de Finanzas Corporativas, el cual estará a cargo del Ing. Alejandro Correa Restrepo.
- Mediante decisión de la Junta Directiva, se autorizó a Construcciones El Cóndor S.A. para que en desarrollo de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) formulada por Grupo Argos, se ofrezca en venta una cantidad de hasta diecinueve millones cuatrocientos mil (19.400.000) acciones de la sociedad GRUPO ODINSA S.A.

NOTA ACLARATORIA

El presente documento contiene manifestaciones de futuro sobre intenciones, expectativas o previsiones de Construcciones El Cóndor S.A. a la fecha de realización del mismo, que se refieren a diversos aspectos, asociados a los resultados de la empresa y a otros aspectos relativos a la actividad y situación de la misma.

Las manifestaciones de futuro o previsiones contenidas en este documento pueden ser identificadas, en determinados casos, por la utilización de palabras como «expectativa», «anticipación», «propósito», «creencia» o de un lenguaje similar, o de su correspondiente forma negativa, o por la propia naturaleza de predicción que tienen las cuestiones referidas a estrategias, planes o intenciones. Estas manifestaciones de futuro o previsiones no constituyen, por su propia naturaleza, garantías de un futuro cumplimiento, encontrándose condicionadas por riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes, que podrían determinar que los desarrollos y resultados finales difieran materialmente de los puestos de manifiesto en estas intenciones, expectativas o previsiones.

Construcciones El Cóndor S.A., no se obliga a informar públicamente del resultado de cualquier revisión que pudiera realizar de estas manifestaciones para adaptarlas a hechos o circunstancias posteriores a esta presentación, incluidos, entre otros, cambios en el negocio de la Compañía, en su estrategia de desarrollo de negocio o cualquier otra posible circunstancia sobrevenida. Lo expuesto en esta declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por la compañía y, en particular, por los analistas e inversores que manejen el presente documento.

Se invita a todos ellos a consultar la documentación e información pública comunicada o registrada por Construcciones El Cóndor S.A. ante la Superintendencia Financiera de Colombia.