

CONSTRUIMOS FUTURO,
INVIRTIENDO EN EL PRESENTE.

INFORME DE
RESULTADOS
I TRIMESTRE 2012



CONTENIDO

I. ASPECTOS RELEVANTES DEL TRIMESTRE

II. DATOS RELEVANTES DEL SECTOR DE LA INFRAESTRUCTURA

III. ANÁLISIS FINANCIERO

**IV. CONSTRUCCIÓN (PARTE I)
-BACKLOG**

V. PORTAFOLIO DE INVERSIONES (PARTE II)

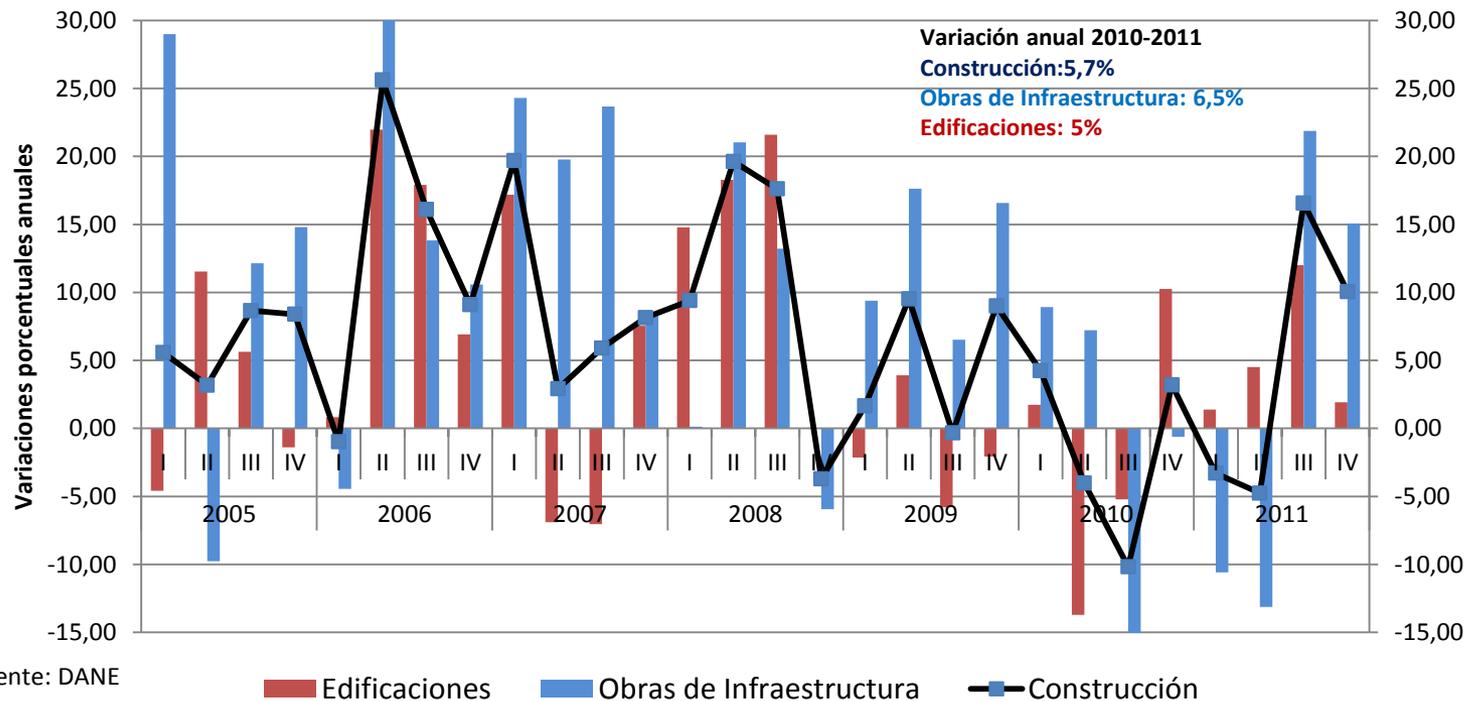
VI. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL TRIMESTRE

I. ASPECTOS RELEVANTES TRIMESTRE

- ✓ I trimestre 2012 crecimiento sobresaliente de utilidad neta del **24%**, pasando de 12.659 MM COP en el primer trimestre de 2011 a **15.703 MM COP** en el 2012
Margen Neto: **28%**
- ✓ Ebitda Construcción: **8.837 MM COP**
Margen Ebitda: **16%** superior al promedio registrado por la industria.
- ✓ Ebitda consolidado (negocio construcción e inversión): **21.848 MM COP**
Crecimiento: **14%**
Margen Ebitda consolidado: **38,98%**.
- ✓ Ingresos operacionales superan el presupuesto de ventas previsto para el I trimestre del año y ascienden a **56.046 MM COP.**

II. DATOS RELEVANTES SECTOR INFRAESTRUCTURA

Variación PIB Trimestral 2001-2011



2012 - Dinámica positiva de la economía con perspectivas positivas para el sector de infraestructura

- Inicio de nuevos proyectos como corredores de Mantenimiento Integral de la Red Vial Nacional y Corredores Prioritarios de Prosperidad.
- Crecimiento más importante en el segundo semestre del año por adjudicaciones en I semestre e inicios de construcción de los megaproyectos como Ruta del Sol y Transversal de las Américas.

III. ANÁLISIS FINANCIERO

Resultados

RESUMEN FINANCIERO	I Trimestre 2012	I Trimestre 2011
Ingresos Operacionales	56.046	63.527
Otros Ingresos Servicios de Construcción	7.467	8.793
Total Ingresos Construcción	63.513	72.320
Utilidad Operacional	1.036	11.112
Utilidad Neta	15.703	12.659
	I Trimestre 2012	I Trimestre 2011
EBITDA Negocio Construcción		
Utilidad Operacional	1.036	11.112
Depreciaciones	4.239	3.933
Amortizaciones	1.058	1.130
Provisión ICA	262	370
Otros Ingresos netos de Construcción	2.240	2.638
EBITDA Negocio Construcción	8.837	19.185
Margen Ebitda	16%	30%
	I Trimestre 2012	I Trimestre 2011
EBITDA Negocio Construcción más Inversión		
Utilidad antes de intereses e impuestos	17.334	13.657
Depreciaciones y Amortizaciones	5.297	5.064
Provisión ICA	262	370
EBITDA Negocio Construcción más Inversión	21.848	19.092
Margen Ebitda	38,98%	30%

III. ANÁLISIS FINANCIERO

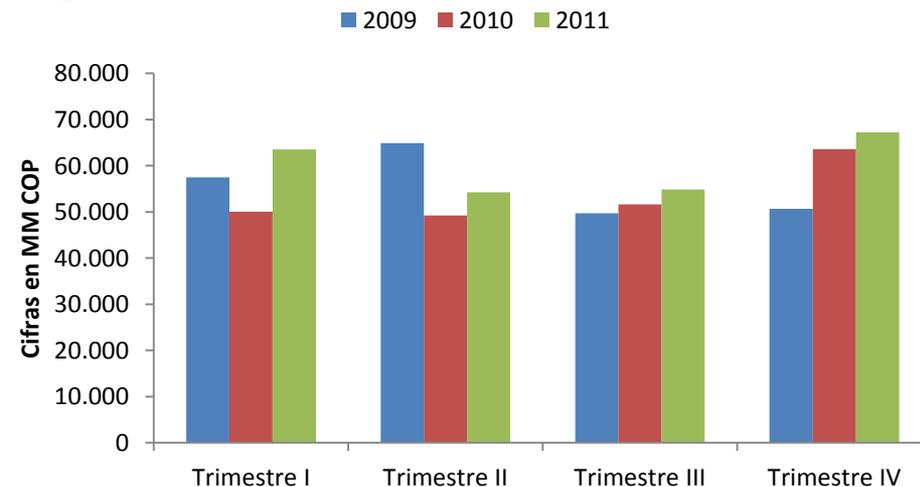
Resultados operacionales

Ingresos operacionales mensuales 2009-2011



Durante el año se presentan variaciones importantes en los niveles de facturación trimestral, debido a la estacionalidad que le inyectan los diferentes ciclos y etapas de los proyectos a los ingresos operacionales.

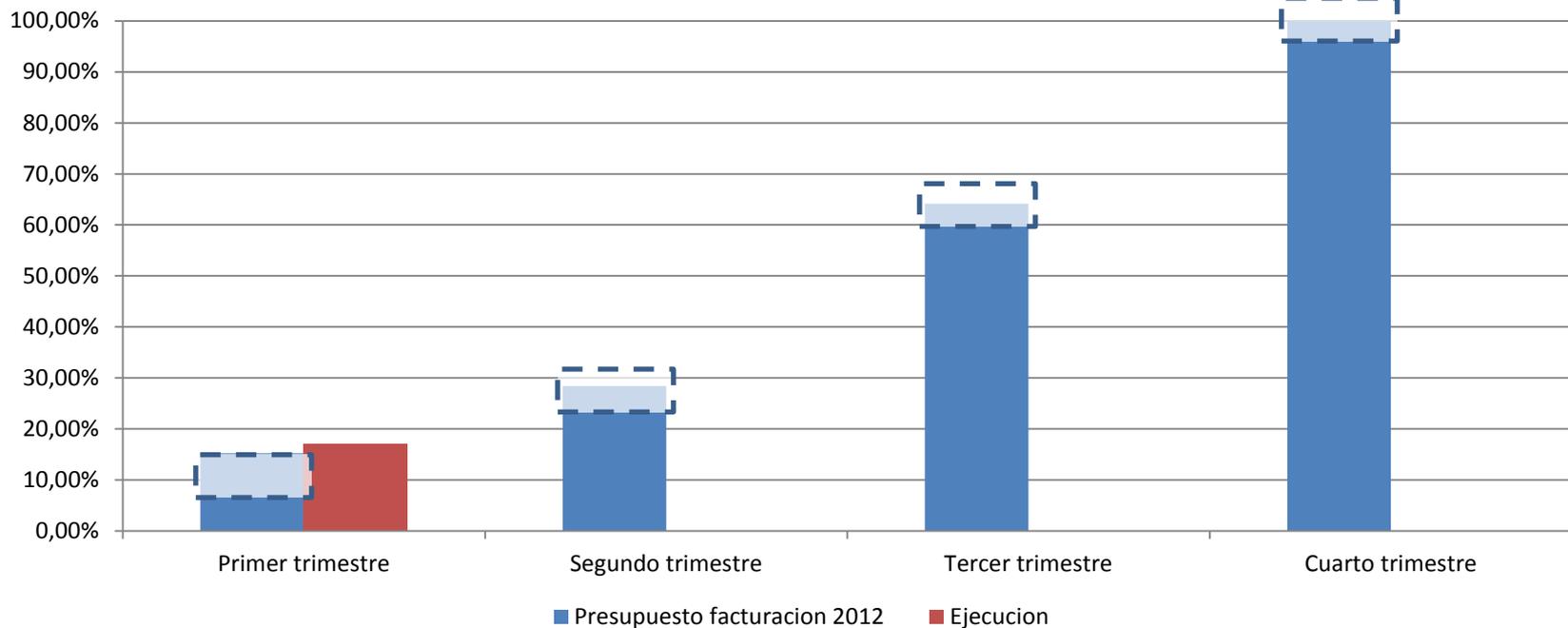
Ingresos trimestrales 2009-2012



III. ANÁLISIS FINANCIERO

Resultados operacionales

Ejecución presupuestal: facturación 2012

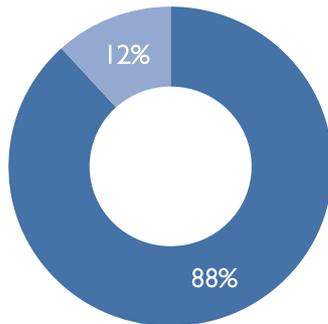


- En el 2012 el crecimiento más importante de los ingresos operacionales se concentrará en el segundo semestre del año.
- A marzo 31, se supera el presupuesto de ventas y se prepara para iniciar los ciclos de algunos proyectos como la Transversal de las Américas y la Transversal del Sur que inicia su pico de producción

III. ANÁLISIS FINANCIERO

Resultados operacionales y totales

Ingresos Totales Construcción I Trimestre 2012

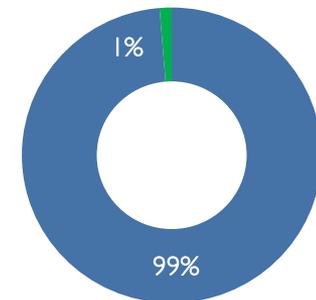


■ Ingresos Operacionales ■ Otros Ingresos Netos Construcción

Cifras en MM COP

Servicios de Construcción	I Trimestre 2012
Ingresos Operacionales	56.047
Otros Ingresos Netos Construcción	7.467
Ingresos Totales Construcción	63.514

Ingresos Totales Portafolio de Inversión I Trimestre 2012



■ Odinsa ■ Concesión Santa Martha Paraguachón

Cifras en MM COP

Portafolio de Inversión	I Trimestre 2012
Odinsa	13.436
Concesión Santa Martha Paraguachón	177
Ingresos Totales Portafolio de Inversión	13.613

III. ANÁLISIS FINANCIERO

Balance General

Cifras en MM COP

ACTIVOS.	MARZO 2012 CON CONSORCIOS	MARZO 2012 SIN CONSORCIOS	MARZO 2011 SIN CONSORCIOS	EFFECTO DE CONSOLIDACION	Variación marzo 2011-marzo 2012
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	427.991	332.354	304.382	95.637	27.972
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	296.832	294.112	219.841	2.720	74.271
TOTAL ACTIVOS	724.823	626.465	524.223	98.358	102.243

PASIVO Y PATRIMONIO	MARZO 2012 CON CONSORCIOS	MARZO 2012 SIN CONSORCIOS	MARZO 2011 SIN CONSORCIOS	EFFECTO DE CONSOLIDACION	Variación marzo 2011-marzo 2012
TOTAL PASIVO CORRIENTE	241.096	143.935	116.471	97.161	27.464
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	41.841	41.841	64.409	0	-22.568
TOTAL PATRIMONIO	441.885	440.689	343.343	1.196	97.347
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	724.823	626.465	524.223	98.358	102.243

Activos: Crecimiento 20% , aumento de la valorización bursátil de las acciones de Odinsa y la propiedad planta y equipo generada por la inclusión del avalúo de la cantera Agregados San Javier.

Sin haber contabilizado los recursos de la emisión de acciones ordinarias, el patrimonio neto presentó un crecimiento del 28% generado principalmente por un aumento de las reservas para capital de trabajo y el superávit por valorización. (Acciones Odinsa, Cantera Agregados)

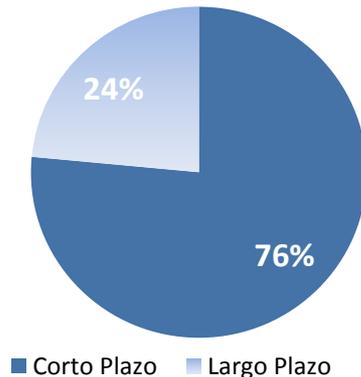
III. ANÁLISIS FINANCIERO

Balance General

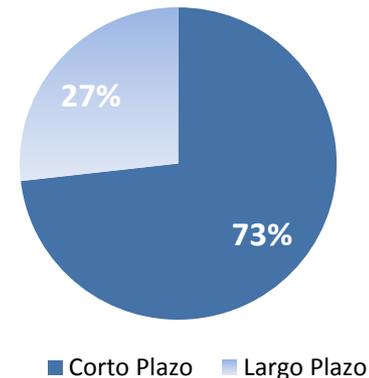
Cifras en MM COP

Perfil de endeudamiento	Marzo 2012 sin consorcios	Marzo 2011 sin consorcios
Pasivo Total	185.776	180.880
Pasivo Financiero	130.586	134.426
Endeudamiento Financiero	21%	26%

Deuda financiera marzo 2012
sin consorcios



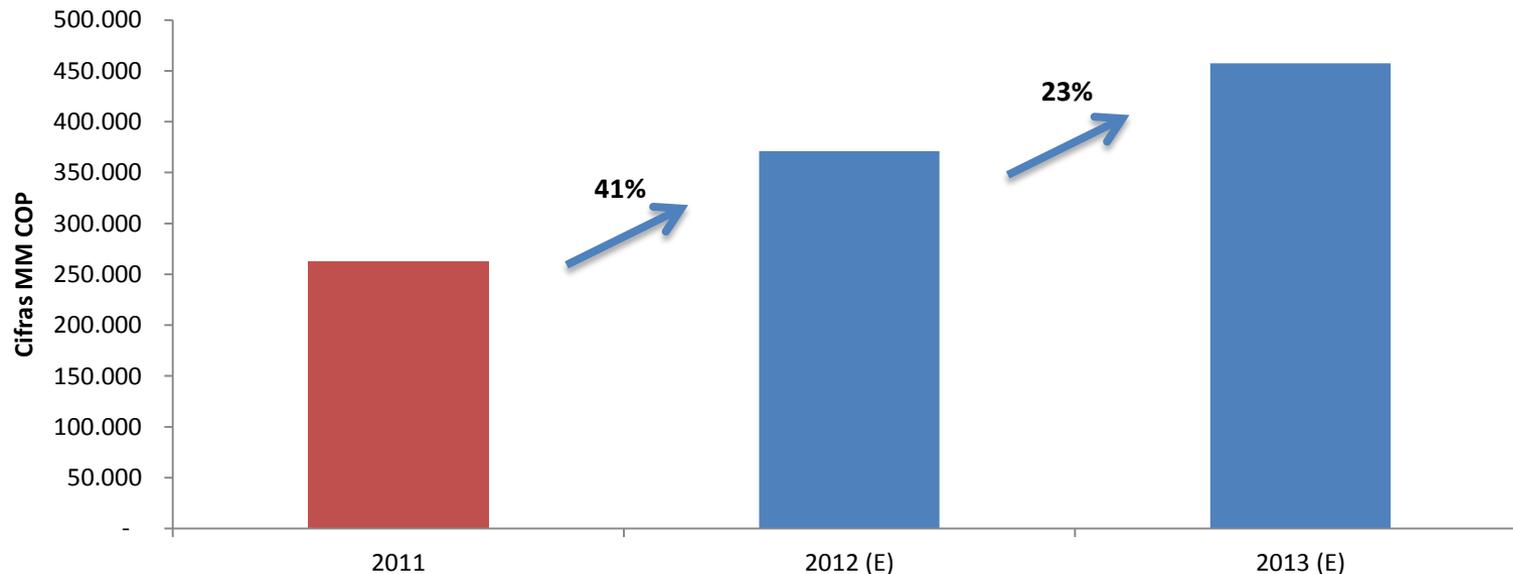
Deuda financiera marzo 2011
sin consorcios



Parte de los recursos obtenidos en la emisión de acciones se utilizaron para disminuir el pasivo financiero de corto plazo y de esta forma fortalecer la estructura y calidad del endeudamiento actual. Sin embargo, esta situación sólo se reflejará a partir del segundo trimestre de 2012.

IV. CONSTRUCCIÓN (PARTE I) BACKLOG

Facturación total Contratada (Backlog)



- La proyección de facturación durante el 2012 asciende a 371.146 MM COP **aproximadamente**, lo que permite estimar una disminución del Backlog a niveles de 927.079 MM COP.
- El proceso de valoración de la compañía para la emisión no consideró la entrada de nuevos proyectos durante el 2012 y 2013 y de darse la entrada de un proyecto, este será un valor agregado para los accionistas

IV. CONSTRUCCIÓN (PARTE I) BACKLOG

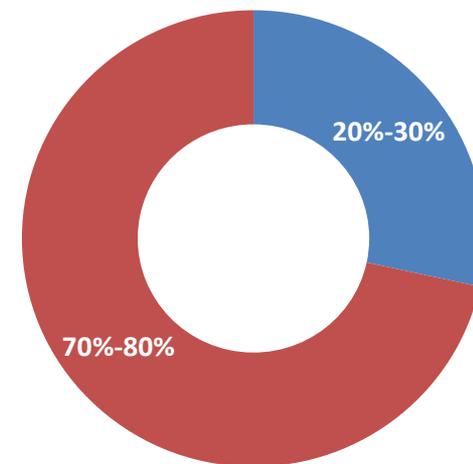
Facturación total contratada (Backlog)

Proyecto	2012 (E)	2013 (E)
Operación Mina "La Francia"	38.789	38.789
Concesión El Dorado - Opain	79.594	41.960
Construcción Tulua Alto Y Bajo	8.242	
Marginal De La Selva	43.207	30.000
Avenida Colón	15.000	22.812
Transversal del Sur Modulos No. 1 y No. 2	53.866	64.055
Transversal De Las Américas	58.000	161.629
Parcheos (Parcheos 3)	1.500	
Agregados San javier	10.000	10.000
Equipos	1.475	1.767
Oficina central	3.206	3.841
Total facturación (MM) - Ingresos directos de construccion	312.878	374.852
Ingresos Construccion a traves de otras Sociedades		
Concesión Hatovial S.A.	29.610	49.149
Concesión Túnel de Aburrá Oriente	28.658	33.356
FACTURACION TOTAL	371.146	457.357

Cifras en MM COP

En cuanto a la distribución de los ingresos a lo largo del año 2012, se ha estimado que el 28% de la facturación se realizará en el primer semestre del 2012 mientras y el 72% restante en el segundo semestre representado principalmente por el inicio de la facturación de los siguientes proyectos: Transversal del Sur y Transversal de las Américas, Concesión Hatovial, Concesión Túnel de Aburra Oriente.

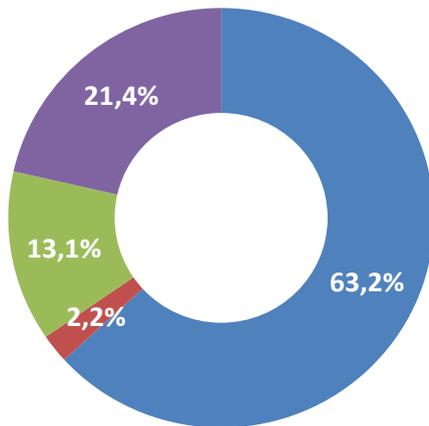
Distribución facturación 2012



■ Primer semestre ■ Segundo semestre

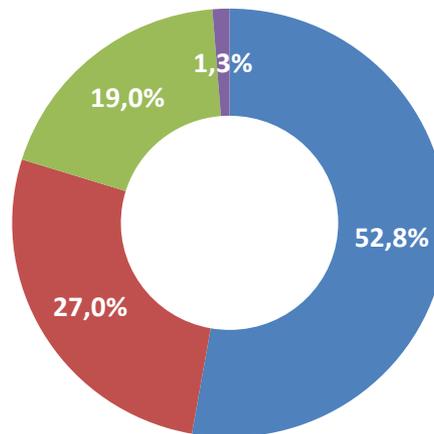
IV. CONSTRUCCIÓN (PARTE I) BACKLOG

Facturación 2012: Por tipo de obra



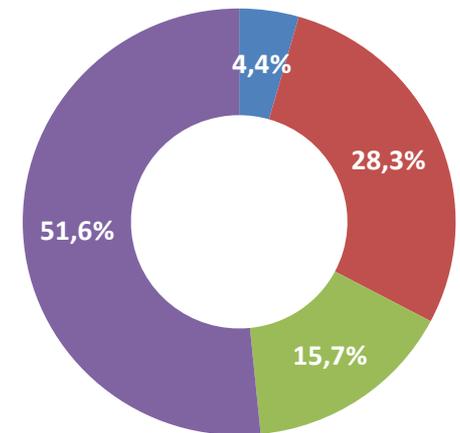
■ Vial ■ Hidroeléctrica ■ Minero ■ Aeroportuaria

Facturación 2012: Por tipo de contrato



■ Concesión ■ Privada ■ Pública ■ Otros

Facturación 2012: Por tipo de cliente



■ Municipal ■ Privada ■ Departamental ■ Nacional

IV. CONSTRUCCIÓN (PARTE I) BACKLOG

Seguimiento a la facturación de servicios de Construcción I Trimestre 2012

Cifras en MM COP

Proyecto de Servicios de Construcción	Facturación primer trimestre	%
Concesión El Dorado - Opain	16.399	29%
Transversal del Sur Modulos No. 1 y No. 2	9.749	17%
Marginal De La Selva	7.033	13%
Operación Mina "La Francia"	6.412	11%
Construcción Tuluá Alto Y Bajo	4.045	7%
Agregados San javier	2.287	4%
Concesión Hatovial S.A.	2.156	4%
Avenida Colón	1.909	3%
Otros proyectos Menores a 1.000MM COP	6.057	
Total	56.047	100%

V. PORTAFOLIO DE INVERSIONES (PARTE II)

Análisis Proforma resultados concesiones marzo 2012

Cifras en MM COP

Proforma detallado	Tunel Aburra Oriente	Hatovial	Opain	Santa Marta Paraguachon	Transversal de las Americas	Grupo Odinsa	Total
PARTICIPACIÓN	12,51%	21,11%	15,00%	2,60%	33,00%	15,85%	
INGRESO OPERACIONALES	317	1.528	10.273	299	125	12.620	25.161
UTILIDAD NETA	152	276	3.123	77	(734)	3.063	5.957
EBITDA	825	1.468	3.344	172	(732)	2.837	7.913
TOTAL ACTIVOS	32.088	130.029	205.742	9.296	31.570	138.359	547.084
TOTAL PASIVOS	21.909	112.980	167.203	6.362	23.722	54.185	386.361
TOTAL PATRIMONIO	10.179	17.049	38.539	2.934	7.849	84.174	160.723

* Datos proporcionales a nuestra participación en cada una de las inversiones

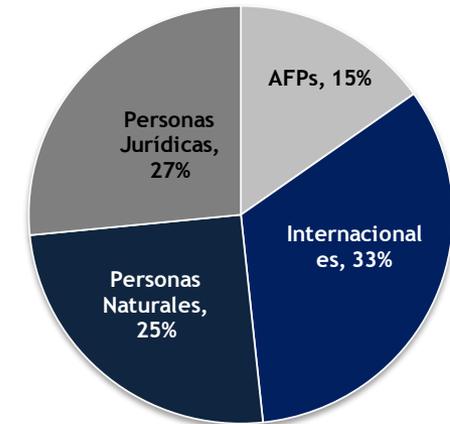
- Las inversiones que más aportan a los resultados a 31 de marzo de 2012 son Opain y Grupo Odinsa. Lo anterior, teniendo en cuenta el aporte que hacen a los ingresos operacionales y a la utilidad neta.
- En cuanto a generación de Ebitda, adicional a los anteriores dos proyectos, empieza a ganar relevancia Hatovial, toda vez que aporta el 18.55% del total Ebitda proforma. Es importante mencionar que el Ebitda total proforma del portafolio de inversiones arroja un margen del 30% y un margen neto de aproximadamente el 24%.

VI. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL TRIMESTRE

Emisión de acciones ordinarias-Análisis de la demanda

- El monto demandado ascendió a COP 323.050 MM COP
- Inversionistas internacionales demandaron el 33 % correspondiente a 107.112 MM COP.
- El principal colocador fue Valores Bancolombia S.A. con demandas por 106 .000 MM COP .

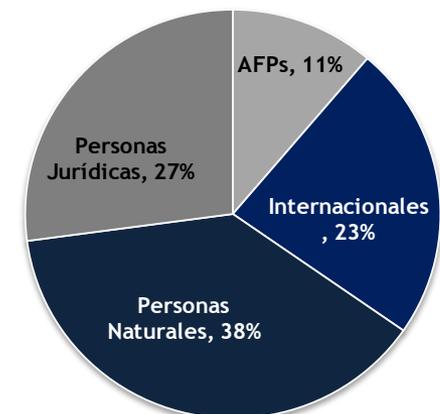
Demanda por Tipo de Inversionista



Emisión de acciones ordinarias-Análisis de la adjudicación

- El monto adjudicado ascendió a 162.584 MM COP
- El bid to cover fue de 2.15 veces

Adjudicación por Tipo de Inversionista



CONSTRUIMOS FUTURO,
INVIRTIENDO EN EL PRESENTE.

GRACIAS

