

Nota Resumen a los Estados Financieros – Cuarto Trimestre 2015

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

Estados Financieros Consolidados (a diciembre de 2015)

A partir del cuarto trimestre de 2015, Construcciones El Cóndor S.A. incluye dentro de sus estados financieros consolidados la información de la sociedad Concesión Ruta al Mar S.A.S., actuando de conformidad con la información relevante publicada el pasado 2 de octubre de 2015, fecha en la cual Construcciones El Cóndor constituyó la sociedad, cuyo objeto social único será la construcción, mejoramiento, operación, mantenimiento y reversión del Sistema Vial para la Conexión de los Departamentos de Antioquia y Bolívar. Construcciones El Cóndor S.A. participó en la constitución de la citada sociedad haciendo una inversión inicial en el capital suscrito por valor de \$200 millones equivalente a una participación del 100%. La consolidación con esta sociedad, se suma a la inclusión realizada en el segundo y tercer trimestre de las sociedades Vías de las Américas S.A.S. y Cesar Guajira S.A.S.

Debido a que en el cuarto trimestre de 2014 no se contaba con la participación controlante en esta sociedad ni tampoco en Cesar Guajira S.A.S. y Vías de las Américas S.A.S., la información registrada en el cuarto trimestre de este año, no cuenta hasta el momento con cifras comparativas.

- Los ingresos por actividades ordinarias al cuarto trimestre fueron de \$1.394.332 millones.
- El EBITDA al cuarto trimestre de 2015 fue de \$200.525 millones. Este valor incluye los dividendos de las inversiones y la utilidad obtenida por la venta del 5.44% de las acciones de Odinsa en el segundo trimestre de 2015. Es importante recordar que la consolidación de los estados financieros se está haciendo con sociedades cuyas utilidades se generan al final del periodo de operación, dada su naturaleza.
- La utilidad neta al cuarto trimestre fue de \$148.696 millones.

Estados Financieros Separados (a diciembre de 2015)

- Los ingresos por actividades ordinarias al cuarto trimestre totalizaron \$519.087 millones, con un crecimiento del 31% con relación al mismo periodo del año anterior.
- Con el fin de homologar el tratamiento contable bajo IFRS (Norma Internacional NIC 18) de la Compañía con otras empresas del sector a nivel local e internacional, a partir del tercer trimestre se realiza una reclasificación de la cuenta de ingresos por dividendos, la cual se reubica en los ingresos por actividades ordinarias.
- Al cuarto trimestre de 2015 el EBITDA totalizó \$192.426 millones, con un aumento del 77% con relación al mismo periodo del año anterior. El margen Ebitda fue del 37%. Es importante anotar que este valor incluye los dividendos de las inversiones y la utilidad obtenida por la venta del 5.44% de las acciones de Odinsa en el segundo trimestre de 2015.
- La utilidad neta a diciembre de 2015 fue de \$148.621 millones, presentando una variación del 170% con relación al mismo periodo del año anterior. El margen neto fue de 29%.

- Los activos totales sumaron \$1.503.533 millones, con un crecimiento del 28% con relación a diciembre de 2014.
- Los pasivos totales sumaron \$755.063 millones, con un incremento del 49% con relación a diciembre de 2014.
- El patrimonio fue de \$748.470 millones, con un incremento del 13% con relación a diciembre de 2014.
- El Backlog-saldo de obras contratadas y por ejecutar- a diciembre de 2015 ascendió a \$3.061.088 millones, lo que representa 6,5 años de facturación del año 2015.

Comportamiento sector de infraestructura

La economía colombiana y el sector de construcción, conformado por las obras de infraestructura y las edificaciones, tuvieron durante el 2015 un comportamiento positivo. Según el DANE, al tercer trimestre de 2015 el Producto Interno Bruto del país, tuvo un crecimiento de 3% respecto del mismo periodo del año anterior. El sector construcción presentó un crecimiento de 0,8% respecto al mismo periodo de 2014. Este resultado se explica por el crecimiento en el valor agregado de 8,5% en obras civiles y -8,1 en edificaciones.

Informe de resultados - Consolidados 4T15

A partir del cuarto trimestre de 2015, Construcciones El Cóndor S.A. incluye dentro de sus estados financieros consolidados la información de la sociedad Vías de las Américas S.A.S., Cesar Guajira S.A.S. y Ruta al Mar S.A.S. actuando de conformidad con información relevante publicada los pasados 26 de junio, 1 de julio y 2 de octubre de 2015 respectivamente.

Estado de resultados

- Los ingresos operacionales a diciembre de 2015 fueron de \$1.394.332 millones, los cuales están distribuidos de la siguiente manera:

Ingresos operacionales	A diciembre 2015
Construcciones El Cóndor S.A	519.087
Vías de las Américas S.A.S	813.722
Red vial del Cesar S.A.S	0
Concesión Cesar Guajira S.A.S	30.007
Concesión Ruta al Mar S.A.S	31.516
Total ingresos operacionales	1.394.332

- Los costos operacionales a diciembre de 2015 fueron de \$1.250.238 millones, los cuales representa el 90% de los ingresos operacionales.
- El EBITDA a diciembre de 2015 totalizo \$200.525 millones, lo cual presenta un margen EBITDA del 14%. Este valor incluye los dividendos de las inversiones y la utilidad obtenida por la venta del 5.44% de las acciones de Odinsa en el segundo trimestre de 2015.
- La utilidad neta a septiembre de 2015 fue de \$148.696 millones.

Balance General

- A diciembre de 2015 los activos totales sumaron \$1.958.367 millones, los cuales están conformados en un 59% por activos corrientes y un 41% en activos no corrientes.
- Los pasivos totales sumaron \$1.160.578 millones, los cuales están conformados en un 53% por pasivos corrientes y un 47% por pasivos no corrientes.
- Las obligaciones financieras de corto y largo plazo alcanzaron un valor de \$704.812 millones, las cuales están conformadas por obligaciones bancarias y operaciones de leasing financiero.

Su composición es la siguiente:

<i>Pasivo Financiero</i>	A diciembre 2015
Construcciones El Cóndor	463.460
Vías de las Américas S.A.S	241.351
Red Vial del Cesar S.A.S	-
Cesar Guajira S.A.S	-
Ruta al Mar S.A.S	-
Total pasivo financiero	704.812

Es importante anotar que en la consolidación de estados financieros se verá el efecto del endeudamiento de cada una de las concesiones, cuyos valores serán muy representativos debido a su calidad de *Project Finance*.

- EL patrimonio neto a septiembre de 2015 fue de \$748.470 millones.

Informe de resultados - Separados 4T15**Estado de resultados**

Los resultados operacionales se encuentran expresados bajo NIIF y su comparativo se realiza para los periodos enero – diciembre 2015 contra enero – diciembre 2014 de conformidad con lo establecido en la NIC – 1 y NIC – 34.

- Los ingresos por actividades ordinarias del cuarto trimestre de 2015 fueron de \$141.154 millones, presentando un crecimiento del 57% frente al mismo periodo de 2014. Los ingresos por actividades ordinarias acumulados a diciembre de 2015 fueron de \$519.087 millones y tuvieron un crecimiento del 31% con relación al mismo periodo del año anterior. Los proyectos que mayores crecimientos presentaron fueron Vías de las Américas frentes Urabá y San Marcos, Cesar Grupo 3, Avenida Colón y Consorcio Constructor Aburrá Norte.
- Los costos operacionales del trimestre fueron de \$93.858 millones, representaron un 66% de los ingresos y presentaron un aumento del 43% respecto al mismo periodo del año anterior. En el acumulado a diciembre de 2015 totalizaron \$388.477 millones mostrando un incremento del 33% con relación al mismo periodo del año anterior, debido principalmente al incremento en los costos de venta y prestación de servicios así como al aumento de los costos indirectos asociados a la instalación y puesta en marcha de algunos frentes de obra.
- En el cuarto trimestre, el Ebitda fue de \$29.481 millones contra \$23.108 millones registrados durante el mismo periodo del año anterior.

El Ebitda acumulado a diciembre de 2015 fue \$192.426 millones frente a \$108.524 millones registrados durante el mismo periodo del año anterior. El margen Ebitda fue de 37%. Es importante anotar que este valor incluye los dividendos de las inversiones y la utilidad obtenida por la venta de un porcentaje de las acciones de Odinsa. Si se excluyen el evento no recurrente de la venta de una participación de la Compañía en Odinsa y los dividendos de las inversiones, el Ebitda asociado al negocio de construcción es de \$95.837 millones frente a 92.409 millones generados en el mismo periodo de 2015. El margen Ebitda asociado al negocio de construcción es de 19%.

- La utilidad neta a diciembre de 2015 fue de \$148.621 millones contra \$55.006 millones registrados durante el mismo periodo del año anterior, lo que representa una variación del 170%, este crecimiento se ve impactado por la venta del 5.44% de las acciones de Odinsa, el cual fue evento no recurrente. El margen neto es del 29%.

Balance General

Las cifras del Balance se encuentran expresados bajo NIIF y su comparativo se realiza entre los meses de diciembre 2015 y diciembre de 2014 de conformidad con lo establecido en la NIC – 1 y NIC – 34.

- A diciembre de 2015 los activos totales sumaron \$1.503.533 millones, con un crecimiento de 28% frente al cierre del año anterior, los cuales están conformados en un 40% por activos corrientes y en un 60% por activos no corrientes. Este aumento se presentó principalmente por el crecimiento en la cuenta inversiones en subsidiarias debido al mayor valor registrado por Vías de las Américas S.A.S., Cesar Guajira S.A.S. y Ruta al Mar S.A.S. y en las cuentas por cobrar partes relacionadas donde se encuentran principalmente los aportes que hacemos en algunas de las sociedades donde tenemos participación a través de capital y deuda subordinada.
- Los pasivos totales sumaron \$755.063 millones y su composición es 61% pasivos corrientes y 39% pasivos no corrientes. Respecto al 2014 se presenta un aumento de 49% en los pasivos totales, debido principalmente a un incremento en el pasivo corriente de 61%, el cual se explica principalmente por un aumento en las obligaciones financieras de corto plazo y en las cuentas por pagar comerciales correspondientes a cuentas por pagar que tienen los consorcios de los que hacemos parte por nuestra respectiva participación. El aumento en los pasivos no corrientes del 39% se genera principalmente por un incremento en las operaciones de leasing financiero (Compañías de Financiamiento Comercial).
- Las obligaciones financieras de corto y largo plazo ascendieron a \$463.462 millones presentaron un incremento del 61% con relación al cierre de 2014. Este incremento se presentó principalmente por el incremento en la deuda financiera de corto plazo por valor de \$123.145 millones correspondiente en gran medida a los aportes de capital para las sociedades Concesión Pacífico Tres S.A.S., Ruta al Mar S.A.S. y a necesidades adicionales de capital de trabajo. Cabe anotar que este endeudamiento es temporal, ya que actualmente se está trabajando en el reperfilamiento de la deuda de la Empresa con base en la generación interna de flujos y la estrategia de financiación definida por la Compañía, la cual contempla diferentes alternativas. El endeudamiento financiero, calculado sobre el total de activos, se encuentra en un 31%.
- El patrimonio neto de Construcciones El Cóndor S.A. a diciembre de 2015 fue de \$748.470 millones, lo que representa un incremento del 13% respecto al cierre del año anterior, generado principalmente por un aumento de los resultados del ejercicio.

Backlog-saldo de obras contratadas y por ejecutar-

A diciembre de 2015 el Backlog -saldo de obras contratadas y por ejecutar- fue de \$3.061.088 millones equivalente a 6,5 años de facturación de 2015. Este cálculo tiene en cuenta los nuevos contratos por valor de \$1.770.797 millones correspondientes a los proyectos de iniciativa privada adjudicados durante el 2015 Malla

Vial del Meta, Cesar Guajira y Antioquia Bolívar, una adición en el contrato de obra pública Belén de Bajirá Caucheras, la facturación ejecutada a diciembre de 2015 (descontando dividendos e ingresos no asociados a servicios de construcción) correspondiente a \$466.117 millones y ajustes por \$98.875 millones.

Construcciones El Cóndor S.A. invita a la teleconferencia de resultados que se realizará el próximo jueves 3 de marzo a las 3:00 pm COT. Las instrucciones para acceder a la teleconferencia se publicarán en la página web www.elcondor.com
