

Nota Resumen a los Estados Financieros – Primer trimestre 2016

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 marzo de 2016)

A partir del segundo trimestre de 2015, Construcciones El Cóndor S.A. inició la consolidación de estados financieros con las Sociedades Vías de las Américas S.A.S., Cesar Guajira S.A.S. y Ruta al Mar S.A.S., actuando de conformidad con la información publicada en el segundo, tercer y cuarto trimestre del año respectivamente.

Debido a que en el primer trimestre de 2015 no se contaba con la participación controlante en ninguna de estas sociedades, la información registrada en el primer trimestre de 2016, no cuenta hasta el momento con cifras comparativas.

- Los ingresos por actividades ordinarias al primer trimestre fueron de \$ 120.991 millones.
- El EBITDA al primer trimestre de 2016 fue de \$17.013 millones. Este valor incluye los dividendos de las inversiones. 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 primer trimestre fue de \$5.247 millones.

Estados Financieros Separados (a marzo de 2016)

- Los ingresos por actividades ordinarias al primer trimestre totalizaron \$89.139 millones con una disminución de 14% con relación al mismo periodo del año 2015, lo anterior a pesar de haberse generado un incremento en los ingresos asociados a servicios de construcción del 1,9%. La disminución se generó por la reducción de los dividendos de las inversiones (principalmente Odinsa), los cuales pasaron de \$16.517 millones a \$329 millones.
- Al primer trimestre de 2016 el EBITDA totalizó \$14.642 millones, frente a 31.242 millones registrados en el mismo periodo del año anterior. Esta disminución está explicada por el efecto de menores dividendos de las inversiones. El margen Ebitda fue del 16,4%.
- La utilidad neta a marzo de 2016 fue de \$4.736 millones frente a \$19.342 millones registrados en el mismo periodo del año anterior. Esta disminución está explicada por el efecto de menores dividendos de las inversiones. El margen neto fue de 5,5%.
- Los activos totales sumaron \$1.511.526 millones, con un crecimiento del 0,5% con relación a diciembre de 2015.
- Los pasivos totales sumaron \$787.211 millones, con un incremento del 4,3% con relación a diciembre de 2015.
- El patrimonio fue de \$724.314 millones, con una disminución del 3,2% con relación a diciembre de 2015.
- El Backlog-saldo de obras contratadas y por ejecutar- a marzo de 2016 ascendió a \$3.062.922 millones, lo que representa 6,6 años de facturación del año 2015.

Comportamiento sector de infraestructura

De acuerdo con el DANE, durante el año 2015 respecto al año 2014, el valor agregado de la rama construcción aumentó 3,9%, explicado por el aumento en la construcción de obras civiles en 5,4% y edificaciones en 2,1%.

En el cuarto trimestre del año, el valor agregado de la rama construcción creció 4,3% respecto al mismo periodo de 2014, explicado por el crecimiento en la producción de edificaciones en 6,8% y obras civiles en 2,9%.

Informe de resultados - Consolidados 1T16

A partir del segundo 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 marzo de 2016 fueron de \$120.991 millones, los cuales están distribuidos de la siguiente manera:

<i>Ingresos operacionales</i>	A marzo 2016
*Construcciones El Cóndor S.A	82.917
Vías de las Américas S.A.S	29.877
Red vial del Cesar S.A.S	0
Concesión Cesar Guajira S.A.S	5.591
Concesión Ruta al Mar S.A.S	2.642
Total ingresos operacionales	120.991

*Ingresos ajustados excluyendo servicios de construcción prestados a concesiones.

- Los costos operacionales a marzo de 2016 fueron de \$103.378 millones, los cuales representan el 85% de los ingresos operacionales.
- El EBITDA a marzo de 2016 totalizo \$17.013 millones y el margen EBITDA fue de 14%. Este valor incluye los dividendos de las inversiones.
- La utilidad neta a marzo de 2016 fue de \$5.247 millones.

Balance General

- A marzo de 2016 los activos totales sumaron \$1.948.647 millones, los cuales están conformados en un 57% por activos corrientes y un 43% en activos no corrientes.
- Los pasivos totales sumaron \$1.175.495 millones, los cuales están conformados en un 59% por pasivos corrientes y un 43% por pasivos no corrientes.
- Las obligaciones financieras de corto y largo plazo alcanzaron un valor de \$668.632 millones, las cuales están conformadas por obligaciones bancarias y operaciones de leasing financiero.

Su composición es la siguiente:

<i>Pasivo Financiero</i>	A marzo 2016
Construcciones El Cóndor	466.438
Vías de las Américas S.A.S	202.192
Red Vial del Cesar S.A.S	2
Cesar Guajira S.A.S	-
Ruta al Mar S.A.S	-
Total pasivo financiero	668.632

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

- El patrimonio neto a marzo de 2016 fue de \$724.314 millones.

Informe de resultados - Separados 1T16

Estado de resultados

Los resultados operacionales se encuentran expresados bajo NIIF y su comparativo se realiza para los periodos enero – marzo 2016 contra enero – marzo 2015 de conformidad con lo establecido en la NIC – 1 y NIC – 34.

- Los ingresos por actividades ordinarias del primer trimestre de 2016 fueron de \$89.139 millones, presentando un decrecimiento del 14% frente al mismo periodo de 2015, lo anterior a pesar de haberse generado un incremento en los ingresos asociados a servicios de construcción del 1,9%. La reducción en los ingresos por actividades ordinarias se generó principalmente por la disminución de dividendos de las inversiones, los cuales pasaron de \$16.517 millones a \$329 millones.
- Los proyectos que más impulsaron el crecimiento de los ingresos por servicios de construcción fueron Consorcio Constructor Nuevo Dorado (Aeropuerto El Dorado), Caucheras, Consorcio Constructor Aburrá Norte, Cesar Guajira y Antioquia Bolívar.
- Los costos operacionales del trimestre fueron de \$75.277 millones, representaron un 84,4% de los ingresos y presentaron un aumento del 2,2% respecto al mismo periodo del año anterior.
- En el primer trimestre, el Ebitda fue de \$14.642 millones contra \$31.242 millones registrados durante el mismo periodo del año anterior. El margen Ebitda fue de 16,4%. Es importante anotar que este valor incluye los dividendos de las inversiones y este es uno de los principales motivos de la reducción frente al mismo periodo del año anterior ya que en una de las inversiones, que nos generaba gran parte de esta fuente de ingresos (Odinsa), se decidió capitalizar la totalidad de las utilidades generadas durante el 2015.
- El Ebitda asociado al negocio de construcción (excluye dividendos) es de \$14.314 millones frente a \$14.724 millones generados en el mismo periodo de 2015. El margen Ebitda de construcción fue de 16,1%.
- La utilidad neta a marzo de 2016 fue de \$4.736 millones contra \$19.342 millones registrados durante el mismo periodo del año anterior. Su decrecimiento se debe principalmente a la disminución de la utilidad bruta generada por la reducción de los dividendos de las inversiones. El margen neto es del 5,5%.

Balance General

Las cifras del balance se encuentran expresados bajo NIIF y su comparativo se realiza entre los meses de diciembre 2015 y marzo de 2016 de conformidad con lo establecido en la NIC – 1 y NIC – 34.

- A marzo de 2016 los activos totales sumaron \$1.511.526 millones, con un crecimiento de 0,5% frente al cierre del año anterior, los cuales están conformados en un 38% por activos corrientes y en un 62% por activos no corrientes. Este aumento se presentó principalmente por el crecimiento en las cuentas por cobrar partes relacionadas donde se encuentran los aportes que hacemos en algunas de las sociedades donde tenemos participación a través de capital y deuda subordinada, los principales aumentos se presentaron en la Concesión Pacífico 3, Vías del Nus, Ruta al Mar y Cesar Guajira.
- Los pasivos totales sumaron \$787.211 millones y su composición es 63% pasivos corrientes y 37% pasivos no corrientes. Respecto al 2015 se presenta un aumento de 4,3% en los pasivos totales, debido principalmente a un incremento en el pasivo corriente de 8,3%, el cual se explica en gran parte por un aumento en las cuentas por pagar comerciales y el aumento de las compañías de financiamiento comercial de corto plazo (leasing financiero). Los pasivos no corrientes presentaron una disminución del 2%.
- Las obligaciones financieras de corto y largo plazo ascendieron a \$466.438 millones presentaron un incremento del 0,6% con relación al cierre de 2015. La deuda financiera de corto plazo presentó un aumento de 1,3% y ascendió a 295.213 millones. El endeudamiento financiero, calculado sobre el total de activos, se encuentra en un 30,9%.
- El patrimonio neto de Construcciones El Cóndor S.A. a marzo de 2016 fue de \$724.314 millones.

Backlog-saldo de obras contratadas y por ejecutar-

A marzo de 2016 el Backlog -saldo de obras contratadas y por ejecutar- fue de \$3.062.922 millones equivalente a 6,6 años de facturación de 2015. Este cálculo tiene en cuenta la facturación ejecutada a marzo de 2016 (descontando dividendos e ingresos no asociados a servicios de construcción) correspondiente a \$87.772 millones y ajustes por \$4.634 millones.

Construcciones El Cóndor S.A. invita a la teleconferencia de resultados que se realizará el próximo viernes 20 de mayo a las 10:00 AM COT. Las instrucciones para acceder a la teleconferencia se publicarán en la página web www.elcondor.com
