

Nota Resumen a los Estados Financieros – Segundo 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 junio 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 segundo trimestre de 2015 no se contaba con la participación controlante en las sociedades Cesar Guajira y Ruta al Mar, la información registrada en el segundo trimestre de 2016, no cuenta hasta el momento con cifras comparativas.

- Los ingresos por actividades ordinarias a junio de 2016 fueron de \$254.012 millones.
- El EBITDA a junio de 2016 fue de \$30.832 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 a junio de 2016 fue de \$17.786 millones.

Estados Financieros Separados (a junio de 2016)

- Los ingresos por actividades ordinarias a junio de 2016 totalizaron \$169.873 millones con una disminución de 24% con relación al mismo periodo del año 2015.
La disminución se generó por unos menores ingresos de construcción, los cuales pasaron de \$202.112 millones a \$163.145 millones, debido al aplazamiento en el inicio de la etapa de construcción de algunos proyectos y al retraso en las liberaciones de tramos en proyectos que se encuentran en etapa de construcción. La compañía espera tener una recuperación para el segundo semestre del año. Adicionalmente, la reducción de los dividendos de las inversiones (Grupo Odinsa), los cuales pasaron de \$16.518 millones a \$329 millones también afectó este rubro.
- A junio de 2016 el EBITDA totalizó \$25.621 millones, frente a \$135.951 millones registrados en el mismo periodo del año anterior. Esta disminución está explicada principalmente por la menor utilidad en la venta de inversiones (evento no recurrente que ocurrió en el segundo trimestre de 2015 - venta del 5.44% de las acciones de Odinsa), acompañada del menor nivel de ingresos operacionales explicado anteriormente. El margen Ebitda fue del 15,1%.
- La utilidad neta a junio de 2016 fue de \$17.265 millones frente a \$113.507 millones registrados en el mismo periodo del año anterior. Esta disminución es explicada principalmente por la menor utilidad en la venta de inversiones (evento no recurrente que ocurrió en el segundo trimestre de 2015 - venta del 5.44% de las acciones de Odinsa), acompañada de un menor nivel de ingresos por actividades ordinarias. El margen neto fue de 10,2%.
- Los activos totales sumaron \$1.600.544 millones, con un crecimiento del 6,5% con relación a diciembre de 2015.
- Los pasivos totales sumaron \$861.155 millones, con un incremento del 14,1% con relación a diciembre de 2015.

- El patrimonio fue de \$739.389 millones.
- El Backlog-saldo de obras contratadas y por ejecutar- a junio de 2016 ascendió a \$2.983.060 millones, lo que representa 6,4 años de facturación del año 2015.

Comportamiento sector de infraestructura

De acuerdo con la última información disponible del DANE, en el primer trimestre de 2016, el valor agregado de la rama Construcción creció 5,2% respecto al mismo periodo de 2015, explicado por el crecimiento en la construcción de edificaciones en 10,9% y de obras de ingeniería civil en 0,4%. Lo anterior es consecuente con el bajo volumen de ejecución de obras que se presentó en el sector durante el primer trimestre del año.

Informe de resultados - Consolidados

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 la información publicada en el segundo, tercer y cuarto trimestre del año 2015 respectivamente.

Debido a que en el segundo trimestre de 2015 no se contaba con la participación controlante en las sociedades Cesar Guajira y Ruta al Mar, la información registrada en el segundo trimestre de 2016, no cuenta hasta el momento con cifras totalmente comparativas.

Estado de resultados

- Los ingresos operacionales a junio de 2016 fueron de \$254.012 millones, los cuales están distribuidos de la siguiente manera:

<i>Ingresos operacionales</i>	<i>A junio 2016</i>
*Construcciones El Cóndor S.A	169.873
Vías de las Américas S.A.S	71.696
Red vial del Cesar S.A.S	0
Concesión Cesar Guajira S.A.S	2.835
Concesión Ruta al Mar S.A.S	9.917
Total ingresos operacionales	254.012

*Ingresos ajustados excluyendo servicios de construcción prestados a concesiones.

- Los costos operacionales a junio de 2016 fueron de \$221.842 millones, los cuales representan el 87% de los ingresos operacionales.
- El EBITDA a junio de 2016 totalizó \$30.832 millones y el margen EBITDA fue de 12%. Este valor incluye los dividendos de las inversiones.
- La utilidad neta a junio de 2016 fue de \$17.786 millones.

Balance General

- A junio de 2016 los activos totales sumaron \$1.981.608 millones, los cuales están conformados en un 55% por activos corrientes y un 45% en activos no corrientes.
- Los pasivos totales sumaron \$1.193.331 millones, los cuales están conformados en un 61% por pasivos corrientes y un 39% por pasivos no corrientes.

- Las obligaciones financieras de corto y largo plazo alcanzaron un valor de \$650.826 millones, las cuales están conformadas por obligaciones bancarias y operaciones de leasing financiero.

Su composición es la siguiente:

<i>Pasivo Financiero</i>	A junio 2016
Construcciones El Cóndor	498.018
Vías de las Américas S.A.S	152.808
Red Vial del Cesar S.A.S	-
Cesar Guajira S.A.S	-
Ruta al Mar S.A.S	-
Total pasivo financiero	650.826

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 junio de 2016 fue de \$739.389 millones.

Informe de resultados - Separados 2T16

Estado de resultados

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

- Los ingresos por actividades ordinarias del segundo trimestre de 2016 fueron de \$80.733 millones, presentando un decrecimiento del 32,9% frente al mismo periodo de 2015. La reducción en los ingresos por actividades ordinarias se generó por la disminución de los ingresos de construcción (prestación de servicios), los cuales pasaron de \$117.966 millones a \$77.380 millones, debido al aplazamiento en el inicio de la etapa de construcción de algunos proyectos y al retraso en las liberaciones de tramos en proyectos que se encuentran en etapa de construcción. La Compañía espera tener una recuperación para los próximos trimestres del año.
- Los proyectos que mayor participación tuvieron en los ingresos por servicios de construcción durante el segundo trimestre de 2016 fueron: Transversal de las Américas, Caucheras, Consorcio Constructor Nuevo Dorado (Aeropuerto El Dorado) y Consorcio Constructor Aburrá Norte (Hatovial).
- Los costos operacionales del trimestre fueron de \$70.469 millones, representaron un 87,3% de los ingresos.
- En el segundo trimestre, el Ebitda fue de \$10.978 millones contra \$104.710 millones registrados durante el mismo periodo del año anterior. El margen Ebitda fue de 13,6%. Es importante anotar que a pesar de que se genera una reducción importante en el Ebitda, los valores no son totalmente comparables porque, como se mencionó anteriormente, en el segundo trimestre de 2015 se presentó un evento no recurrente. Si se excluye el evento no recurrente de la venta de las acciones de Odinsa, el Ebitda del segundo trimestre de 2015 es de \$24.638 millones frente a \$10.978 millones del mismo periodo de 2016.

- La utilidad antes de impuestos del segundo trimestre de 2016 es de \$16.445 millones. Si se excluye el evento no recurrente de la venta de las acciones en el segundo trimestre de 2015, la utilidad antes de impuestos comparable es de \$16.861 millones.

Balance General

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

- A junio de 2016 los activos totales sumaron \$1.600.544 millones, con un crecimiento de 6,5% 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 comerciales y en las cuentas por cobrar partes relacionadas donde se encuentran los aportes de equity que se hacen en algunas de las sociedades concesionarias 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, Cesar Guajira y Pacífico 2.
- Es importante resaltar que, a junio de 2016, la Compañía ha hecho unos aportes considerables de equity (capital de riesgo) en los nuevos proyectos de Concesión 4G (APPs de iniciativa pública y privada) por valor de \$303.903 millones.
- Los pasivos totales sumaron \$861.155 millones y su composición es 64% pasivos corrientes y 36% pasivos no corrientes. Respecto a diciembre de 2015 se presenta un aumento de 14,1% en los pasivos totales, debido principalmente a un incremento en el pasivo corriente de 19,9%, el cual se explica en gran parte por un aumento en las obligaciones financieras y el aumento de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.
- Las obligaciones financieras de corto y largo plazo ascendieron a \$498.018 millones, de los cuales \$126.462 millones corresponden a Leasing Financiero para compra de maquinaria con mayor concentración en el largo plazo.
Las obligaciones financieras de corto plazo presentaron un aumento de 13,9% y ascendieron a \$331.978 millones. El endeudamiento financiero, calculado sobre el total de activos, se encuentra en un 31,1%.
- El patrimonio neto de Construcciones El Cóndor S.A. a junio de 2016 fue de \$739.389 millones.

Backlog-saldo de obras contratadas y por ejecutar-

A junio de 2016 el Backlog -saldo de obras contratadas y por ejecutar- fue de \$2.983.060 millones equivalente a 6,4 años de facturación de 2015. Este cálculo tiene en cuenta la facturación ejecutada a junio de 2016 (descontando dividendos e ingresos no asociados a servicios de construcción) correspondiente a \$167.634 millones y ajustes por \$4.634 millones.

Construcciones El Cóndor S.A. invita a la teleconferencia de resultados que se realizará el próximo miércoles 31 de agosto a las 3:00 PM COT. Las instrucciones para acceder a la teleconferencia se publicarán en la página web www.elcondor.com
