



INFORME DEL REVISOR FISCAL

18 de Febrero de 2013

A los señores Accionistas de **CONSTRUCCIONES EL CONDOR S.A.**

He auditado los balances generales adjuntos de Construcciones El Cóndor S.A., al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 2 y otras notas explicativas.

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para que los estados financieros estén libres de errores de importancia relativa debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables que son razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planeo y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría de estados financieros comprende, entre otras cosas, realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los valores y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia relativa en los estados financieros. En la evaluación de esos riesgos, el revisor fiscal considera el control interno relevante de la entidad para la preparación y razonable presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y de las estimaciones contables realizadas por la administración de la entidad, así como evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que mis auditorías proveen una base razonable para la opinión sobre los estados financieros que expreso en el párrafo siguiente.

A los señores Accionistas de CONSTRUCCIONES EL CONDOR S.A
18 de febrero de 2013

En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente la situación financiera de Construcciones El Cóndor S.A., al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los resultados de sus operaciones, de cambios en el patrimonio de los accionistas, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, los cuales fueron aplicados de manera uniforme.

Con base en el resultado de mis pruebas, conceptúo que durante los años 2012 y 2011, la contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y la técnica contable; las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la asamblea de accionistas; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas se llevan y se conservan debidamente y existen medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder; existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores; la información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables, y la Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.

FRANCISCO JAVIER ARIAS MARIN
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 154406 - T
CROWE HORWATH



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

CERTIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

18 de febrero de 2013

A los señores accionistas de Construcciones El Cóndor S.A.

Los suscritos representante legal y contadora de Construcciones El Cóndor S.A., certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 y 2011 han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos, conforme al artículo 37 de la Ley 222 de 1995 y el artículo 57 del Decreto 2649 de 1993:

- a) Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 y 2011 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el año terminado en esa fecha.
- b) Todos los derechos económicos realizados por la Compañía durante el año terminado en 31 de diciembre de 2012 y 2011 han sido reconocidos en los estados financieros.
- c) Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derecho) y los pasivos representan probablemente sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- e) Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.

ANA MARÍA JAILLIER CORREA
C.C. 42.895.563
Representante Legal

ANA ISABEL GONZÁLEZ VAHOS
T.P. 47345-T
Contadora Pública



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

Medellín, 18 de febrero de 2013

**Señores
ACCIONISTAS
CONSTRUCCIONES EL CÓNDOR S.A.
Medellín**

Los suscritos representante legal y contador de CONSTRUCCIONES EL CÓNDOR S.A.

CERTIFICAN

Que los estados financieros consolidados y otros informes relevantes para el público y las operaciones de la Compañía a 31 de diciembre de 2012 y 2011, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial de la misma.

Lo anterior para efectos de dar cumplimiento al Artículo 46 de la Ley 964 de 2005.

ANA MARÍA JAILLIER CORREA
C.C. 42.895.563
Representante Legal

ANA ISABEL GONZÁLEZ VAHOS
T.P. 47345-T
Contadora Pública

Balance General

(Valores expresados en miles de pesos)

diciembre 31

Activos	2012	2011
Disponibles (Nota 3)	8.528.644	17.846.741
Inversiones temporales (Nota 4)	43.815.365	31.253.415
Deudores (Nota 5)	174.953.966	131.374.392
Inventario	26.324.064	13.089.352
Intangibles -derechos (Nota 8)	293.075	264.880
Diferidos (Nota 6)	10.396.323	13.995.398
Valorizaciones (Nota 9)	198.580.780	194.283.001
Activo corriente	462.892.218	402.107.179
Inversiones permanentes (Nota 4)	57.343.697	55.456.181
Deudores (Nota 5)	105.658.200	30.126.844
Propiedad planta y equipo (Nota 7)	43.030.551	57.471.796
Intangibles-derechos (Nota 8)	45.805.291	54.655.215
Diferidos (Nota 6)	262.185	984.057
Valorizaciones (Nota 9)	94.049.531	96.780.871
Activo no corriente	346.149.456	295.474.963
Activo total	809.041.674	697.582.142
Cuentas de orden deudoras (Nota 10)	882.250.305	476.985.994
Cuentas de orden acreedoras por el contrario (Nota 10)	186.581.102	120.905.719
Pasivos	2012	2011
Obligaciones financieras (Nota 11)	23.455.622	81.943.253
Compañías de financiamiento cial (Nota 11)	15.109.566	17.024.422
Proveedores (Nota 12)	2.541.770	4.525.581
Cuentas por pagar (Nota 13)	55.371.132	62.953.585
Impuestos gravámenes y tasas (Nota 14)	190.1639	1826.001
Obligaciones Laborales	1584.709	1684.187
Pasivos Estimados y Provisiones (Nota 15)	10.304.258	9.162.518
Anticipos y avances recibidos (Nota 16)	19.594.642	28.226.412
Ingresos recibidos por anticipado	2.702.061	625.565
Pasivo corriente	132.565.398	207.971.523
Obligaciones financieras (Nota 11)	21831150	-
Compañías de financiamiento cial (Nota 11)	19.076.621	35.916.054
Cuentas por pagar (Nota 13)	13.046.641	9.250.932
Impuestos gravámenes y tasas (Nota 14)	1510.960	3.021.922
Pasivos estimados y provisiones (Nota 15)	-	204.800
Anticipos y avances recibidos (Nota 16)	235.482	432.523
Pasivo no corriente	55.700.854	48.826.230
Total Pasivo	188.266.252	256.797.753
Patrimonio		
Capital social	15.701.606	12.829.093
Reservas	119.344.411	90.250.631
Revalorización del patrimonio	2.011.937	2.011.937
Prima en colocación de acciones	159.711.695	-
Resultados del ejercicio	31.750.875	41.593.779
Patrimonio de consorcios	(375.413)	3.035.077
Superávit por valorización	292.630.312	291.063.873
Total patrimonio (Nota 17)	620.775.422	440.784.389
Total pasivo y patrimonio	809.041.674	697.582.142
Cuentas de orden acreedoras (Nota 10)	186.581.102	120.905.719
Cuentas de orden deudoras por el contrario (Nota 10)	882.250.305	476.985.994

Las notas 1a 27 adjuntas son parte integral de los estados financieros

ANA MARÍA JAILLIER CORREA
Representante Legal
C.C. 42.895.563
(Original Firmando)

ANA ISABEL GONZÁLEZ VAHOS
Contadora
T.P 47345-T
(Original Firmando)

FRANCISCO JAVIER ARIAS MARÍN
Ver dictamen adjunto
Revisoría Fiscal (Crowe Horwath)
T.P 154.406-T (Original Firmando)

Estado de Resultados

(Valores expresados en miles de pesos)

diciembre 31

	2012	2011
Ingresos operacionales		
Ingresos construcción de obras (Nota 18)	264.981.218	239.826.701
Total ingresos operacionales	264.981.218	239.826.701
Costos operacionales		
Costos construcción de obras	(230.679.090)	(204.288.121)
Total costos operacionales	(230.679.090)	(204.288.121)
Utilidad bruta	34.302.128	35.538.580
Gasto de administración (Nota 19)	(12.745.097)	(119.785.80)
Utilidad operacional	21.557.031	23.560.001
Otros ingresos y egresos		
Otros ingresos (Nota 20)	318.514,6	33.788,159
Otros egresos (Nota 21)	(5.513,623)	(3.034,922)
Total otros ingresos y egresos netos	26.337,523	30.753,237
Utilidad antes de intereses e impuestos	47.894,554	54.313,238
Financieros		
Ingresos financieros	8.370,955	2.979,179
Egresos financieros (Nota 22)	(16.239,825)	(9.638,141)
Total financieros	(7.868,869)	(6.658,962)
Utilidad antes de impuesto	40.025,685	47.654,276
Provisión para impuesto de renta (Nota 23)	(8.274,809)	(6.060,497)
Utilidad del ejercicio	31.750,875	41.593,779
Utilidad neta por acción	55,28	90,53

Las notas 1a 27 adjuntas son parte integral de los estados financieros

ANA MARÍA JAILLIER CORREA
Representante Legal
C.C. 42.895.563
(Original Firmando)

ANA ISABEL GONZÁLEZ VAHOS
Contadora
T.P 47345-T
(Original Firmando)

FRANCISCO JAVIER ARIAS MARÍN
Ver dictamen adjunto
Revisoría Fiscal (Crowe Horwath)
T.P 154.406-T (Original Firmando)

Estado de Flujo de Efectivo

(Valores expresados en miles de pesos)

	diciembre 31	
	2012	2011
Actividades de operación		
Utilidad del período	31.750.875	41.593.779
Partidas que no afectan el efectivo:		
Mas depreciación del período	17.478.534	18.010.786
Mas amortizaciones	5.129.502	3.896.350
Menos utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(269.305)	(174.118)
Menos recuperación por reintegro de costos y gastos	(420.311)	(288.316)
Menos recuperación provision diversas operaciones- ICA	(219.229)	0
Menos recuperación provision diversas operaciones-contingencias	(222.000)	(166.721)
Menos recuperación provision diversas operaciones-inventario	(145.845)	0
Mas provisión cartera	135.284	1.576.916
Mas pérdida método de participación	114.169	530.320
Mas provisión de impuestos de renta	8.274.809	6.060.497
Efectivo generado en operación	61.606.485	71.039.493
Cambio en partidas operacionales:		
Aumento-disminución en deudores	(119.246.215)	(72.745.522)
Aumento-disminución en Inventarios	(13.088.867)	(8.298.416)
Aumento-disminución en diferidos	(808.555)	(13.696.581)
Aumento-disminución en derechos - intangibles	(28.195)	(264.880)
Aumento-disminución en proveedores	(1.983.811)	(52.615)
Aumento-disminución en cuentas por Pagar	(3.366.434)	63.598.854
Aumento-disminución en pago Impuesto	(9.710.134)	(2.368.737)
Aumento-disminución en obligaciones Laborales	(99.478)	808.458
Aumento-disminución en pasivos estimados	1.378.169	8.074.752
Aumento-disminución ingresos recibidos por anticipado	2.076.497	0
Aumento-disminución en anticipos y avances recibidos	(8.828.810)	14.895.206
Efectivo neto provisto por actividades de operación	(92.099.347)	60.990.012
Flujos de efectivo en actividades de inversión:		
Aumento-disminución de Inversiones	(14.563.636)	(24.069.181)
Aumento-disminución en propiedad, planta y equipo	6.081.939	(6.233.884)
Efectivo neto provisto por actividades de inversión	(8.481.697)	(30.303.065)
Efectivo neto provisto por actividades de financiación		
Aumento-disminución en obligaciones financieras	(55.410.770)	(1.547.901)
Aumento de Capital Suscrito y pagado	2.872.512	0
Aumento-disminución Prima en colocación de acciones	159.711.695	0
Disminución revalorización del patrimonio	0	(6.043.846)
Aumento-disminución Patrimonio de consorcios	(3.410.490)	3.035.076
Dividendos decretados	(12.500.000)	(10.280.000)
Efectivo neto provisto por actividades de financiación	91.262.947	(14.836.671)
Aumento-disminución del efectivo	(9.318.097)	15.850.275
Efectivo al inicio de periodo	17.846.741	1.996.466
Efectivo al 31 de diciembre	8.528.644	17.846.741

Las notas 1 a 27 adjuntas son parte integral de los estados financieros

ANA MARÍA JAILLIER CORREA
Representante Legal
C.C. 42.895.563
(Original Firmando)

ANA ISABEL GONZÁLEZ VAHOS
Contadora
T.P 47345-T
(Original Firmando)

FRANCISCO JAVIER ARIAS MARÍN
Ver dictamen adjunto
Revisoría Fiscal (Crowe Horwath)
T.P 154.406-T (Original Firmando)



Estado de Cambios en la Situación Financiera

(Valores expresados en miles de pesos)

Fuentes	Diciembre 31	
	2012	2011
Utilidad Neta del Período	31.750.875	41.593.779
Más (menos) partidas que no afecten el Capital de Trabajo:		
Más depreciación del Período		
Más pérdida Método de participación Inv. Permanentes	17.478.534	18.010.786
Menos utilidad en Venta de Activos Fijos	114.169	530.320
Más provisión cartera	(269.305)	(174.118)
	135.284	1.576.916
Capital de trabajo generado	49.209.559	61.537.683
Otras fuentes por la operación		
Aumento-disminución en Cuentas por pagar	3.795.709	6.147.287
Aumento-disminución en Propiedad, Planta y Equipo	6.081.939	-6.233.884
Aumento-disminución obligaciones Financieras	4.991.717	-17.836.513
Aumento-disminución en diferidos	721.872	1.069.544
Aumento-disminución Prima en colocación de acciones	159.711.695	0
Aumento-disminución variaciones patrimoniales	4.297.779	15.238.152
Aumento de Capital Suscrito y pagado	2.872.512	0
Total fuentes del período	231.682.781	59.922.269
Aplicaciones		
Aumento-disminución en Inversiones	2.001.686	13.263.056
Aumento-disminución en deudores	75.666.640	-3.043.246
Disminución por revalorización	0	6.043.846
Aumento-disminución impuestos gravámenes y tasas	1.510.962	-3.021.922
Aumento-disminución neto contingencias	204.800	-38.079
Aumento-disminución Patrimonio de los consorcios	3.410.490	-3.035.076
Aumento-disminución en anticipos y avances recibidos	197.041	10.395.045
Aumento-disminución Dividendos Decretados y pagados	12.500.000	10.280.000
Total aplicaciones del período	95.491.618	30.843.624
Total aumento del capital de trabajo	136.191.162	29.078.645
Capital de trabajo diciembre de 2011 y 2010	194.135.657	165.057.011
Capital de trabajo diciembre 2012 y 2011	330.326.819	194.135.656
Aumento- Disminución en el capital de trabajo	136.191.162	29.078.645

Las notas 1 a 27 adjuntas son parte integral de los estados financieros

ANA MARÍA JAILLIER CORREA
Representante Legal
C.C. 42.895.563
(Original Firmando)

ANA ISABEL GONZÁLEZ VAHOS
Contadora
T.P 47345-T
(Original Firmando)

FRANCISCO JAVIER ARIAS MARÍN
Ver dictamen adjunto
Revisoría Fiscal (Crowe Horwath)
T.P 154.406-T (Original Firmando)

Análisis de Cambios en el Capital de Trabajo

(Valores expresados en miles de pesos)

Activo corriente	A Diciembre 31 /12	A Diciembre 31 /11	Variación
Disponible	8.528.644	17.846.741	-9.318.097
Inversiones Temporales	43.815.365	31.253.415	12.561.950
Deudores	174.953.966	131.374.392	43.579.574
Inventario	26.324.064	13.089.352	13.234.712
Intangibles -derechos	293.075	264.880	28.195
Diferidos	10.396.323	13.995.398	-3.599.075
Valorización	198.580.780	194.283.001	4.297.779
Total activo corriente	462.892.218	402.107.179	60.785.039
Pasivo corriente	A Diciembre 31 /12	A Diciembre 31 /11	Variación
Obligaciones Financieras	38.565.188	98.967.676	-60.402.487
Proveedores	2.541.770	4.525.581	-1.983.811
Cuentas por Pagar	55.371.132	62.953.585	-7.582.453
Impuestos Gravámenes y Tasas	1.901.639	1.826.001	75.638
Obligaciones Laborales	1.584.709	1.684.187	-99.478
Pasivos Estimados y Provisiones	10.304.258	9.162.518	1.141.740
Anticipos y Avances Recibidos	19.594.642	28.226.411	-8.631.769
Ingresos recibidos por anticipado	2.702.061	625.564	2.076.497
Total pasivo corriente	132.565.398	207.971.523	(75.406.124)
Aumento en el capital de trabajo			136.191.162

ANA MARÍA JAILLIER CORREA
Representante Legal
C.C. 42.895.563
(Original Firmando)

ANA ISABEL GONZÁLEZ VAHOS
Contadora
T.P 47345-T
(Original Firmando)

FRANCISCO JAVIER ARIAS MARÍN
Ver dictamen adjunto
Revisoría Fiscal (Crowe Horwath)
T.P 154.406-T (Original Firmando)

Estado de Cambios en el Patrimonio a Diciembre 31 de 2012

(Valores expresados en miles de pesos)

	Capital suscrito y pagado	Superavit de Capital	Reservas	Revalorización del patrimonio	Resultados del ejercicio	Patrimonio de Consorcio	Superavit por Valorización	Cambios en el patrimonio
Saldo a diciembre 31 de 2011	12.829.093	0	90.250.631	2.011.937	41.593.779	3.035.077	291.063.873	440.784.389
Reservas	-	-	29.093.780	-	-	-	-	29.093.780
Por traslado a resultados ejercicios anteriores	-	-	-	-	(41.593.779)	-	-	(41.593.779)
Capital suscrito y pagado	2.872.513	-	-	-	-	-	-	2.872.513
Prima en colocación de acciones	-	159.711.695	-	-	-	-	-	159.711.695
Resultados del ejercicio	-	-	-	-	31.750.875	-	-	31.750.875
Patrimonio consorcios	-	-	-	-	-	(3.410.490)	-	(3.410.490)
Superávit por valorización	-	-	-	-	-	-	1.566.439	1.566.439
Saldo a diciembre de 2012	15.701.606	159.711.695	119.344.411	2.011.937	31.750.875	(375.413)	292.630.312	620.775.422

Las notas 1 a 27 adjuntas son parte integral de los estados financieros

ANA MARÍA JAILLIER CORREA
Representante Legal
C.C. 42.895.563
(Original Firmando)

ANA ISABEL GONZÁLEZ VAHOS
Contadora
T.P 47345-T
(Original Firmando)

FRANCISCO JAVIER ARIAS MARÍN
Ver dictamen adjunto
Revisoría Fiscal (Crowe Horwath)
T.P 154.406-T (Original Firmando)

Notas a los Estados Financieros

(Valores expresados en miles de pesos)

1. Entidad y objeto social

Inicialmente la Sociedad fue constituida como CONSTRUCCIONES EL CÓNDOR S.A., mediante Escritura Pública No.510 otorgada en la Notaría 11 de Medellín, el 6 de Marzo de 1979 y ha tenido varias reformas cuyas Escrituras aparecen inscritas en la Cámara de Comercio de Medellín. La Sociedad se transformó de Limitada a Anónima mediante Escritura No.944 otorgada por la Notaría 7 de Medellín el 8 de Abril de 1.994.

Con escritura Pública 3385 de diciembre 12 de 2008, otorgada en la Notaría 7ª de Medellín, se solemnizo el acuerdo de fusión por absorción, de la Sociedad Construcciones el Cóndor S.A., la cual absorbe a la sociedad Grupo Cóndor Inversiones S.A.

Con escritura Pública 2868 del 30 de noviembre de 2009, otorgada en la Notaría 7ª de Medellín, se solemnizo el acuerdo de fusión por absorción, de la Sociedad Construcciones el Cóndor S.A., la cual absorbe a la sociedad AGREGADOS SAN JAVIER S.A.

La Sociedad tiene como objeto social principal el estudio, diseño, planeación, contratación, realización, construcción, financiación, explotación y administración de negocios de infraestructura y la ejecución de todas las actividades y obras propias de la ingeniería y la arquitectura en todas sus manifestaciones, modalidades y especialidades, dentro y fuera del territorio nacional. Tendrá además como objeto social la explotación minera, construcción de cualquiera otra clase de Obras Civiles como presas, viaductos, etc.

La Inversión, aplicación de recursos o disponibilidades de la sociedad en empresas organizadas.

En general para el cumplimiento de su objeto social, la Sociedad puede realizar todos los actos necesarios o conexos con el desarrollo del mismo

Vigencia: La sociedad tiene una duración hasta el 06 de marzo de 2079

Tiene su domicilio en la ciudad de Medellín

La vigilancia la ejerce la Superintendencia Financiera de Colombia

Capitalización

La Superintendencia Financiera de Colombia por medio de la Resolución No 0308 del 02 de marzo de 2012, autorizó la inscripción en el registro nacional de valores y emisores y la oferta pública de las acciones ordinarias de la sociedad.

Se emitieron 114.900.500 acciones a un precio de venta por acción de \$1.415 pesos y con un valor nominal de \$25 pesos por acción, el monto de esta emisión alcanzó un valor de \$162.584 millones representados en un incremento del capital de \$2.872 millones y una prima en colocación de acciones de \$159.711 millones

2. Principales políticas y prácticas contables.

Para sus registros contables y para la preparación de sus estados financieros, la Compañía observa los principios y normas de general aceptación en Colombia, que son prescritos por disposiciones legales.

Se aplican entonces, las prescripciones contenidas en el Estatuto Mercantil, y en especial las del Decreto 2649 de 1993 y del 2650 del mismo año y demás decretos que los modifican.

• **Unidad monetaria:** De acuerdo con disposiciones legales, la unidad monetaria utilizada por la compañía es el peso Colombiano.



Notas a los Estados Financieros

(Valores expresados en miles de pesos)

• **Período contable:** La compañía tiene definido por estatutos efectuar un corte de sus cuentas, preparar y difundir estados financieros de propósito general una vez al año, al 31 de diciembre.

• **Ajustes por Inflación:** Mediante el uso de índices generales de precios al consumidor (porcentajes de ajustes del año gravable – PAAG), con excepción del superávit por valorizaciones, a partir del 1 de Enero de 1992 y hasta diciembre 31 de 2006, con ocasión de lo establecido en el decreto 1536 de 2007, se ajustaron monetariamente mes por mes los activos no monetarios y el patrimonio; los ajustes respectivos se llevaron a la cuenta de corrección monetaria del estado de resultados.

• **Disponible:** Representan los recursos disponibles en efectivo a la fecha de corte para atender las operaciones más inmediatas.

• **Deudores:** Se registran en estas cuentas los derechos a reclamar como consecuencia de la prestación de servicios, anticipos y avances a proveedores y contratistas, préstamos efectuados, pagos por cuenta de terceros, anticipos y sobrantes de impuestos.

En los deudores clientes nacionales se registran los compromisos de las diferentes entidades estatales, municipales o particulares, adquiridos por conceptos de la contratación para ejecución de obras civiles.

• **Inventarios:** Los inventarios de la Compañía corresponden a suministros, materiales y repuestos que son para consumo en la ejecución de las obras.

Además registra los diferentes componentes del costo como son: Materiales, mano de obra y demás costos de producción, incurridos por la compañía en obras que se están ejecutando.

• **Gastos pagados por anticipado y Cargos Diferidos:** Los gastos pagados por anticipado corresponden a erogaciones cuyo beneficio se recibe en varios períodos y pueden ser recuperables.

Los cargos diferidos corresponden a costos y gastos en los que incurre la Compañía que implican beneficios futuros, y no son susceptibles de recuperación.

La amortización de los pagos anticipados y cargos diferidos se efectúa en forma mensual.

• **Propiedad, Planta y Equipo:** Este rubro agrupa los activos cuya vida útil es representativa para la prestación de los servicios y se registran al costo en el momento de su adquisición. Las ventas y retiros se contabilizan por el neto y las diferencias se llevan al Estado de Resultados.

Los desembolsos para renovaciones importantes y mejoras de las instalaciones y equipos se capitalizan, y los de mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos a medida que se causen.

Como política se tiene establecida la constitución de pólizas de seguros para los bienes muebles e inmuebles contra incendio, terremoto, hurto calificado, robo, etc.

La depreciación de los bienes, exceptuando el terreno, se calcula por el método de línea recta con base en la vida útil de los mismos a las siguientes tasas anuales

Notas a los Estados Financieros

(Valores expresados en miles de pesos)

Edificaciones	20 años	5%
Equipo de oficina	10 años	10%
Equipo de Transporte	5 años	20%
Maquinaria y Equipo	10 años	10%
Equipo de Computación	5 años	20%

De acuerdo a las normas fiscales vigentes, los activos menores de 50 UVT se deprecian totalmente en un período fiscal sin considerarse su vida útil.

- **Bienes adquiridos por Leasing:** Los contratos de bienes recibidos en leasing, son registrados por el valor presente de los cánones y opciones de compra pactados, calculados a la fecha de iniciación del contrato a la tasa convenida en el mismo. Estos activos se amortizan siguiendo la misma política de depreciación de los activos de propiedad de la compañía; esto es, línea recta, con la vida útil indicada en el punto anterior.

- **Inversiones:** Las inversiones de renta variable, están contabilizadas por su costo de adquisición y hasta el año 2006 incrementados por el ajuste por inflación mensual conforme a lo antes anotado. Las valorizaciones que resultan de la comparación del valor intrínseco o el valor de mercado, con el costo ajustado, se registran por separado en la cuenta de Activo Valorizaciones y Patrimonio Superávit por Valorizaciones.

Para aquellas inversiones cuyo costo ajustado es superior al valor intrínseco, se registra una desvalorización, conforme a lo establecido en la circular externa Nro. 5 de 1998 de Supersociedades.

La inversión en la Concesión Red Vial del Cesar, es considerada como subordinada y se registra por el método de participación patrimonial.

De conformidad con los artículos 61- 15 y 116 del decreto 2649 de 1993 y con el fin de revelar adecuadamente el valor de realización de las inversiones, las valorizaciones correspondientes se incluyen al final de cada grupo

- **Valorizaciones y Desvalorizaciones:** La Sociedad además de registrar como valorizaciones de Inversión la diferencia entre el valor intrínseco, y el valor neto en libros, también registra como valorizaciones de Propiedad Planta y equipo, la diferencia entre el avalúo de reconocido valor técnico y el valor neto en libros de la Propiedad Planta y Equipo. Y como desvalorización, la diferencia entre su valor neto, re expresado como consecuencia de la inflación, hasta diciembre 31 de 2006 y su valor actual o de realización.

- **Cuentas de Orden:** Son las que reflejan hechos o circunstancias que pueden llegar a generar derechos u obligaciones a la estructura financiera de la Compañía.

- **Obligaciones Financieras:** Corresponden a obligaciones adquiridas a título de mutuo. Están registradas por el monto de su principal, se clasifican a corto o largo plazo de acuerdo con el tiempo de exigibilidad de la deuda. Los intereses y demás gastos financieros afectan los resultados del período.

- **Proveedores y Cuentas por Pagar:** Representan las obligaciones a cargo originadas en la adquisición de bienes o servicios recibidos.

- **Obligaciones Laborales:** Son los pasivos a favor de los trabajadores en virtud de las normas legales vigentes.

- **Pasivos estimados y Provisiones:** Comprenden la provisión para los diferentes Impuestos, costos y gastos en que la Empresa incurre, se calcula de acuerdo a políticas establecidas.





- **Reconocimiento de Ingresos:** Los ingresos provenientes de la prestación de servicios de construcción se reconocen y facturan en la medida que se van ejecutando los proyectos. Los ingresos por honorarios arrendamientos y otros servicios se reconocen en el momento en que se prestan.
- **Provisión para deudores:** Representan la cantidad estimada necesaria para suministrar una protección adecuada contra pérdidas en créditos normales y deudores diversos.
- **Provisión impuesto de Renta:** La compañía determina la provisión para el impuesto de renta con base en la utilidad gravable estimada a tasas especificadas en la Ley de impuestos.
- **Divisas:** Las transacciones y saldos en moneda extranjera se convierten a pesos colombianos con la tasa representativa del mercado, certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia. Las tasas de cambio a diciembre 31 de 2012 y 2011 fueron de \$1.768,23 y \$1942,70 respectivamente.

La diferencia en cambio resultante de deudas en moneda extranjera por la adquisición de la propiedad planta y equipo se capitaliza en dichos activos hasta que estos se encuentren en condiciones de enajenación o uso. La diferencia en cambio originada en cuentas por cobrar o por pagar que no se relacione con activos fijos, es llevada a resultados.

- **Estimados Contables:** La preparación de estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados requiere que se efectúen algunas estimaciones y asunciones que afecten los montos de activos, pasivos y los ingresos y gastos reportados durante el período.
- **Explotación de minas y canteras:** Se presentó un cambio en el tratamiento de costos de explotación, ya que el costo del activo (Cantera), está agotado en su totalidad, por lo tanto todos los costos de explotación se registran dentro del rubro de los costos de producción o de operación.
- **Consortios:** En cumplimiento de la Circular Externa 115-006 de 2009, la empresa reconoce en su contabilidad, además de sus propios activos, pasivos, ingresos y gastos aquellos que se deriven de los acuerdos contractuales, presentando en sus estados financieros la porción que le corresponde a los activos, pasivos, ingresos, costos y gastos conjuntos.

Con esta incorporación de los consorcios y uniones temporales, la compañía registro a diciembre de 2012 activos por un monto de \$ 66.180 millones, pasivos por un monto de \$66.555 millones.

EN CUMPLIMIENTO AL NUMERAL 2.4 DE LA CIRCULAR EXTERNA 115-000006 DEL 23 DE DICIEMBRE DE 2009, a continuación hacemos las anotaciones pertinentes de cada uno de los contratos vigentes a la fecha de los Estados Financieros.

a) Identificación del contrato de colaboración en el que participa:

CONSORCIO MINERO DEL CESAR

b) Clase de acuerdo: Consorcio

c) Una descripción de la naturaleza

El CONSORCIO MINERO DEL CESAR se constituyó para que las empresas consorciadas en forma conjunta, ejecutarán la oferta mercantil para las obras de extracción de 15.000.000 Ton. de Carbón a cielo abierto en la Mina La Francia objeto del contrato de concesión N. 5160. Dicha oferta fue presentada por CONSORCIO MINERO DEL CÉSAR a COMPAÑÍA CARBONES DEL CÉSAR S.A. en Octubre 04 de 2004.

d) Duración: Hasta noviembre 15 de 2012

e) Nombre o razón social de los partícipes con el respectivo porcentaje de participación.

Consortiados: Masering 51%, Construcciones el Cóndor S.A. 29.4%, S.P. Explanaciones 19.60%

Notas a los Estados Financieros

(Valores expresados en miles de pesos)

Este Consorcio se liquidó y transformó en Consorcio Minero del Cesar SAS el 16 de noviembre de 2012, en la cual Construcciones el Condor S.A. conserva el mismo porcentaje de participación

a) Identificación del contrato de colaboración en el que participa.

CONSORCIO AUTOSUR

b) Clase de acuerdo: Consorcio

c) Una descripción de la naturaleza

Mantenimiento del tramo comprendido entre la escuela general Santander y la avenida ciudad de Villavicencio; al sistema Transmilenio perteneciente al sector SUR de la troncal NQS.

d) Duración: 60 (sesenta) meses

e) Nombre o razón social de los partícipes con el respectivo porcentaje de participación.

Consociados: Construcciones el Condor S.A. 50%, Construcciones Civiles 50%

a) Identificación del contrato de colaboración en el que participa.

CONSORCIO DISTRITOS BOGOTÁ

b) Clase de acuerdo: Consorcio

c) Una descripción de la naturaleza

Este contrato fue adjudicado por el IDU para ejecutar las obras y actividades para la malla vial arterial intermedia y local de los distritos de conservación del Grupo 2, Distrito centro (Barrios unidos-Chapinero-Teusaquillo-Puente Aranda-Los Martires-Antonio Nariño), en la ciudad de Bogotá D.C. de acuerdo con la descripción, especificaciones y demás condiciones establecidas en el pliego.

d) Duración: Hasta la liquidación definitiva del mismo

e) Nombre o razón social de los partícipes con el respectivo porcentaje de participación.

Consociados: Sainc Ingenieros Constructores 50%, Construcciones el Cóndor S.A.50%.

a) Identificación del contrato de colaboración en el que participa.

CONSORCIO CÓNDOR - LATINCO

b) Clase de acuerdo: Consorcio

c) Una descripción de la naturaleza

Construcción de los tramos, sectores y/o actividades que se deriven de las ofertas que se presenten ante el Grupo Odinsa, relacionadas con la pavimentación de los sectores denominados

Carraipía- Maicao, Ampliación puente Porciosa, parcheo la Florida, Cuestecitas y rehabilitación Florida – Riohacha.

d) Duración: Hasta la liquidación definitiva del mismo, en la actualidad se encuentra liquidado y en proceso de cancelación del RUT.

e) Nombre o razón social de los partícipes con el respectivo porcentaje de participación.

Consociados: Construcciones el Cóndor S.A.50%, Latinco S.A. 50%

a) Identificación del contrato de colaboración en el que participa.

CONSORCIO HIDROELÉCTRICA DE TULUÁ

b) Clase de acuerdo: Consorcio

c) Una descripción de la naturaleza

Otorgado por EPSA S.A. para la construcción de las obras civiles, de la central Hidroeléctrica de Alto Tuluá, la central hidroeléctrica del Bajo Tuluá y la construcciones y mejoramiento de las vías de acceso y los puentes para ambos proyectos

d) Duración: Hasta la liquidación definitiva del mismo

e) Nombre o razón social de los partícipes con el respectivo porcentaje de participación.

Consociados: Construcciones el Cóndor S.A. 65%, Estyma S.A. 35%





a) Identificación del contrato de colaboración en el que participa.

CONSORCIO OMC

b) Clase de acuerdo: Consorcio

c) Una descripción de la naturaleza

Otorgado por el Consorcio Constructor Nuevo Dorado, para la construcción de las plataformas de cargas par el nuevo edificio terminal de carga fase I del aeropuerto internacional el Dorado de la ciudad de Bogotá.

d) Duración: Por el plazo exigido en relación a las pólizas exigidas por el CCND

e) Nombre o razón social de los partícipes con el respectivo porcentaje de participación.

Consociados: Mincivil 35%, Grupo Odinsa 35%, Construcciones el Cóndor S.A.30%

a) Identificación del contrato de colaboración en el que participa.

CONSORCIO CONSTRUCTOR NUEVO DORADO

b) Clase de acuerdo: Consorcio

c) Una descripción de la naturaleza

Obras que hacen parte de la etapa de modernización y expansión del aeropuerto internacional el Dorado

d) Duración: Por el plazo exigido en relación a las pólizas exigidas por el CCND

e) Nombre o razón social de los partícipes con el respectivo porcentaje de participación.

Consociados: Grupo Odinsa 30%, CSS Constructores 25%, Marval S.A. 10%, Termotécnica Coindustria 10%, Arquitectura y Concreto S.A. 5%, Consultoría Colombiana S.A. 5%, Construcciones el Cóndor S.A. 15%

a) Identificación del contrato de colaboración en el que participa.

CONSORCIO CONSTRUCTOR ABURRA NORTE

b) Clase de acuerdo: Consorcio

c) Una descripción de la naturaleza

El objeto del consorcio es establecer las bases y condiciones bajo las cuales las empresas ejecutarán en forma conjunta, las ofertas mercantiles que se presenten a Gehatovial para la ejecución del mantenimiento rutinario y periódico y de las obras incluidas en el alcance básico y condicionado del contrato de Concesión 97-CO-20-1738 y todos sus adicionales suscritos entre el Departamento de Antioquia y la Sociedad Hatovial S.A.

d) Duración: El Consorcio permanecerá válido y activo por el período que sea requerido para ejecutar y liquidar definitivamente y sin ninguna reserva, todas las cuentas, diferencias y litigios, garantías y responsabilidades tanto entre las partes como con Gehatovial o con terceros.

e) Nombre o razón social de los partícipes con el respectivo porcentaje de participación.

Consociados: Mincivil S.A. 30.775%, Grupo Odinsa 23.075%, S.P.Explanaciones 23.075%, Construcciones el Cóndor S.A. 21.925%, Latinco S.A. 1.150%

a) Identificación del contrato de colaboración en el que participa.

CONSORCIO CONSTRUCTOR AMÉRICAS

b) Clase de acuerdo: Consorcio

c) Una descripción de la naturaleza

Celebración contrato EPC

d) Duración: El Consorcio estará vigente hasta la fecha en que se hayan extinguido o terminado todas las obligaciones adquiridas en virtud del acuerdo

e) Nombre o razón social de los partícipes con el respectivo porcentaje de participación.

Consociados: Grupo Odinsa S.A. 33.4%, Construcciones el Cóndor S.A. 33.3%, Valorcom S.A. 33.3%.

El Consorcio inicia etapa constructiva durante el año 2013.

a) Identificación del contrato de colaboración en el que participa.

CONSORCIO AVENIDA COLÓN

b) Clase de acuerdo: Consorcio

c) Una descripción de la naturaleza

Ejecución de obras de construcción de obras de infraestructura vial Avenida Colón Manizales- Caldas.

d) Duración: El término de la duración del contrato y un año más.

e) Nombre o razón social de los partícipes con el respectivo porcentaje de participación.

Consociados: Proyectos y Vías S.A. 15%, Mainco S.A. 15% y Construcciones el Cóndor S.A. 70%.

a) Identificación del contrato de colaboración en el que participa.

CONSORCIO VIAL DEL SUR

b) Clase de acuerdo: Consorcio

c) Una descripción de la naturaleza

Desarrollo vial transversal del sur.

Módulo 2. Mejoramiento y mantenimiento del corredor Tumaco-Pasto-Mocoa

Módulo 1. Construcción de la variante San Francisco – Mocoa.

d) Duración: El término de ejecución y liquidación del contrato y cinco años más.

e) Nombre o razón social de los partícipes con el respectivo porcentaje de participación.

SONACOL S.A. 20%, CASS CONSTRUCTORES & CIA. S.C.A. 20%, CSS CONSTRUCTORES 20%, CONSTRUCCIONES EL CONDÓR S.A. 27%, PUENTES Y TORONES S.A. 13%.

a) Identificación del contrato de colaboración en el que participa.

UNIÓN TEMPORAL OBRAS MUNICIPIO DE MEDELLÍN 2011

b) Clase de acuerdo: Unión Temporal

c) Una descripción de la naturaleza

Obras de parcheo elaborado de fallos en vías urbanas y rurales del Municipio de Medellín.

d) Duración: El término de ejecución y liquidación del contrato, en la actualidad se encuentra liquidado y en proceso de cancelación del RUT.

e) Nombre o razón social de los partícipes con el respectivo porcentaje de participación.

Construcciones el cóndor S.A. 50%, Asfaltadora Colombia S.A.S 50%.

a) Identificación del contrato de colaboración en el que participa.

CONSORCIO PAVIMENTACIÓN SAN JERÓNIMO 2011

b) Clase de acuerdo: Consorcio

c) Una descripción de la naturaleza

Pavimentación de la vía San Jerónimo –Poleal-San Pedro de los Milagros.

d) Duración: El término de ejecución y liquidación del contrato y un año más, en la actualidad se encuentra liquidado y en proceso de cancelación del RUT.

e) Nombre o razón social de los partícipes con el respectivo porcentaje de participación.

Construcciones el cóndor S.A. 80%, Servicios de Ingeniería Civil S.A. 20%

a) Identificación del contrato de colaboración en el que participa.

CONSORCIO MANTENIMIENTO OPAIN

b) Clase de acuerdo: Consorcio

c) Una descripción de la naturaleza

Prestación de servicios de mantenimiento de las obras que hacen parte de la etapa de modernización y expansión del Aeropuerto Internacional el Dorado de Bogotá, así como obras y servicios complementarios

d) Duración: El término de ejecución y liquidación del contrato.

e) Nombre o razón social de los partícipes con el respectivo porcentaje de participación.

Construcciones el cóndor S.A. 15%, Grupo Odinsa 35%, CSS Constructores 30%, Marval 10%, Termotecnia Coindustrial 10%.



3. Disponible

Diciembre 31

	2012	2011
Caja	16.406	25.671
Bancos	6.654.248	2.270.733
Bancos consorcios	1.852.411	13.755.758
Remesas en tránsito	0	1.789.127
Cuentas de ahorro	5.580	5.452
Total disponible	8.528.644	17.846.741

4. Inversiones

Inversiones temporales

Diciembre 31

	Participación	2012	2011
Odinsa s.a. (1)	15,85%	33.875.900	25.814.201
Fideicomisos de inversión (2)		1.774.489	1.664.870
Fideicomisos e inversión-consorcios		8.164.975	3.774.344
Total inversiones temporales		43.815.365	31.253.415

Inversiones permanentes

Diciembre 31

	Participación	2012	2011
Sociedad Concesionaria Operadora Aeropuerto	15,00%	12.663.455	11.616.688
Industrias Selma (3)	50,00%	12.377.611	13.598.901
Constructora Túnel del Oriente SAS	12,70%	10.162.527	10.162.527
Vías de las Américas SAS	33,33%	8.665.800	8.665.800
Concesión Red Vial del Cesar (4)	94,89%	4.680.403	7.384.449
Consortio Minero del Cesar S.A.S	29,40%	4.766.085	0
Concesión Aburra Norte s.a. 'Hatovial s.a.'	21,11%	2.719.772	2.719.772
Concesión Santa Martha Paraguachon	2,97%	744.853	744.853
Concesión Túnel de Aburra Oriente	12,51%	280.065	280.065
CCI. marketplace s.a.	2,63%	132.029	132.029
Concesionaria trans nos sur	49,98%	29.215	29.215
Concesionaria Transmilenio del Sur	49,98%	28.931	28.931
Hidroeléctrica del Río Aures	15,83%	77.952	77.952
Transmilenio carrera 7 sc SAS.	30,00%	15.000	15.000
Total inversiones permanentes		57.343.697	55.456.181
El valor de las inversiones incluye ajustes por inflación.			
Total inversiones		101.159.062	86.709.596

(1) de acuerdo con las instrucciones de la junta directiva, la administración tiene la intención de realizar el derecho económico de las acciones de Odinsa s.a. dentro del próximo año.

(2) La Superintendencia Financiera de Colombia por medio de la Resolución No 0308 del 02 de marzo de 2012, autorizó la inscripción en el registro nacional de valores y emisores y la oferta pública de las acciones ordinarias de la sociedad. El valor total de la emisión ascendió a 162.584.208, de estos recursos se utilizaron \$900.600.607 los cuales se invirtieron en un fideicomiso de inversión.

(3) Industrias Selma, sociedad con domicilio en el exterior. Durante el año 2012 la compañía realizó operaciones con su empresa vinculada, domiciliada en el exterior, por concepto de cuentas por cobrar por valor de \$1.912 y se causaron operaciones de ingreso por intereses de \$290.839

(4) La inversión en la concesión red vial del cesar es ajustada por el método de participación patrimonial. Con la Concesión Red Vial del Cesar subordina de Construcciones el Condor S.A., se realizaron las siguientes operaciones: Abono a cuenta por pagar por valor de \$ 3.078.363 de los cuales \$2.589.877 corresponden a dividendos decretados por la Concesión Red Vial y abonados a la deuda, la cual asciende al cierre de este período a \$4.803.790. Se causaron gastos financieros por \$337.674.

Notas a los Estados Financieros

(Valores expresados en miles de pesos)

5. Deudores

a. Deudores corrientes

Clientes nacionales

	Diciembre 31	
	2012	2011
Consortio Metrocorredores 3	28.154.129	13.026.497
Agregados San Javier estyma	2.562.577	1.316.384
Consortio Minero Unido	1.266.348	0
Solarte Nacional de Construcciones	224.820	0
Carbones de la Jagua	123.399	393.690
S.P Ingenieros	115.050	449.044
Consortio Hidroeléctrica de Tulúa	0	2.198.561
Área Metropolitana del Valle de Aburra	0	1.391.632
CASS Constructores	0	1.631.044
Vías de las Américas SAS	0	408.810
Vélez Ochoa Roberto Ruiz	0	2.029.515
Empresas Publicas de Medellín	0	73.667
Consortio constructor Montañitas	0	462.172
Menores a 50 millones	0	126.038
	92.292	90.920
	32.538.614	23.597.974

Cuentas por cobrar de consorcios

	2012	2011
Deudores consorcios	18.624.502	21.135.992
Anticipos y avances		
Anticipos consorcios	7.821.742	13.601.577
Diseños Agregados y Construcciones	454.098	0
Agregados de Cordoba SAS	229.446	0
Avales ingeniería inmobiliaria	208.829	208.554
Vasquez Ramirez Jose Luis	87.176	0
Suarez Vanegas Carlos	80.280	0
SP Ingenieros SAS	80.280	80.280
Sociedad Colombiana de Ingenieros	57.839	81.629
Rivera Montenegro Ricardo	0	50.000
Talleres TSF Ltda.	0	216.720
Geotaludes sas	0	53.545
Puentes y Torones	0	100.000
Industria Metalurgica Acces	0	90.000
Obed Franco Bermúdez	0	353.566
Menores de 50 millones	445.217	316.621
Total cuentas por cobrar	9.464.908	15.152.492

Anticipos al exterior

23.508 7.274

Anticipo de impuestos y contribuciones

	2012	2011
Retención en la fuente	4.256.684	3.921.743
Impuestos descontables	590.083	470.514
Retenciones y reclamaciones consorcios	178.818	-476.680
Sobrantes de liquidación privada- renta 2011	159.203	0
Sobrantes de liquidación privada- renta-2009	142.684	0
Sobrantes de liquidación privada- IVA diciembre 2011	60.649	0
Anticipo ICA	59.002	75.125
Retención ICA	36.892	184.036
Saldo a favor ICA	157	0
Retenciones IVA	0	1.200
Sobresantes liquidacion privada	0	2.248.366
	5.484.172	6.424.304

Reclamaciones

	2012	2011
Reclamaciones (1)	1.854.982	0
	1.854.982	0

(1) Laudo arbitral del proceso de Construcciones el Cóndor contra Metroplús, por concepto de intereses, sobrecostos y costas

(Valores expresados en miles de pesos)

Cuentas por cobrar trabajadores

	2012	2011
Varios	101.382	108.698
Varios consorcios	(763)	229.947
	100.619	338.645

Deudores varios

Diciembre 31

	2012	2011
Consortio Constructor Nuevo Dorado (1)	16.031.944	10.825.199
Consortio Hidroeléctrica de Tuluá (1)	6.786.812	7.147.444
Consortio Constructor Aburra Norte (1)	5.422.196	3.849.649
Consortio Vial del Sur (1)	2.228.407	4.851.305
Vías de las Américas	1.529.466	1.453.756
Consortio Amaime (1)	1.070.090	1.070.090
Consortio Mantenimiento Opain (1)	588.598	191.127
Consortio OMC (1)	456.385	1.087.820
Consortio Avenida Colon(1)	116.732	484.870
Deudores varios consorcios	102.202	14.988.785
Consortio Autosur (1)	76.594	273.746
Muriel Maria Elena	61.681	0
Consortio Pavimentación San Jerónimo (1)	0	1.521.003
Unión Temporal Obras Municipio de Medellín	0	590.299
Consortio la Francia	0	415.512
Menores de 50 millones	45.672	286.695
	34.516.779	49.037.300

(1) Corresponde a certificados consorciales y a los servicios prestados por Construcciones El Cóndor, como consorciado en cada uno de estos contratos

Retención sobre contratos

	2012	2011
Consortios	4.325.430	1.900.908
Carbones de la Jagua	0	698.595
Metroplus	1.408	1.408
Vías del Cesar	0	39
	4.326.837	2.600.950

Ingresos por cobrar

	2012	2011
Actas internas (1)	53.893.969	2.972.314
Actas internas consorcios	11.449.365	8.283.492
Otros	64.289	35.299
	65.407.623	11.291.105

(1) Las actas internas corresponden a las obras ejecutadas pendientes de facturación al corte del período

Dividendos por cobrar

	2012	2011
Concesion Aburra Norte Hatovial	1.096.411	0
Concesión Santa Marta Paraguachon	474.784	0
	1.571.195	0

Depósitos

	2012	2011
Trans NQS Sur	0	420.065
Concesión Transmilenio del Sur	0	328.065
Depósitos consorcios	1.040.227	1.040.227
	1.040.227	1.788.356
Total deudores corrientes	174.953.966	131.374.392

b. Deudores no corrientes Clientes

	2012	2011
Departamento de Antioquia	665.930	665.930
Valores y Contratos SA	171.346	171.346
Castro Tcherassi S.A	89.585	89.585
Clientes Agregados San Javier	64.598	93.417
Concesión Aburra Norte Hatovial	22.213	22.213
Menores de 20 millones de pesos	8.179	23.952
	1.021.851	1.066.443
Provisión cartera	(1.118.461)	(1.365.078)

Notas a los Estados Financieros

(Valores expresados en miles de pesos)

Deudores varios	Diciembre 31	
	2012	2011
Industrias Selma (1)	6.166.550	6.460.881
Consortio Minero del Cesar SAS	4.497.287	0
S.P. Ingenieros	1.423.180	57.150
UT Grupo Constructor Hatovial	96.610	96.610
Latinco	0	87.725
Gutiérrez Piñeros Alejandra	0	57.150
	12.183.626	6.759.516

(1) Industrias Selma tiene domicilio en el Exterior.

Depósitos (1)	Diciembre 31	
	2012	2011
Opain S.A.	62.803.438	15.253.437
Vías de las Americas SAS	21.607.091	0
Concesión Aburra Norte Hatovial	6.740.965	6.740.965
Organización de Ingeniería Internacional	1.671.560	1.671.561
Trans NQS Sur	420.065	0
Concesión Transmilenio del Sur	328.065	0
	93.571.184	23.665.963

(1) Corresponde a aportes a las sociedades, con el objetivo de una futura capitalización.

Total deudores no corrientes	105.658.200	30.126.844
Total cuentas por cobrar	280.612.166	161.501.236

6. Diferidos	Diciembre 31	
	2012	2011
Gastos pagados por anticipado	1.927.653	1.839.083
Cargos diferidos	98.618	260.444
Otros cargos de obras e impuestos	525.496	904.559
Gastos pagados por anticipado de consorcios	4.832.614	10.257.692
Otros cargos de consorcios	3.274.127	1.717.678
	10.658.508	14.979.455

7. Propiedad planta y equipo	Diciembre 31	
	2012	2011
Terrenos	410.010	160.010
Canteras	127.398	128.852
Construcciones y edificaciones	7.791.696	7.348.696
Maquinaria y equipo	78.817.137	83.023.251
Equipo de oficina	1.197.422	1.149.176
Equipo de computación y comunicación	834.535	710.493
Equipo de transporte	16.388.040	18.420.869
Equipo de transporte-aéreo	0	2.937.279
Vías de comunicación	122.076	122.076
Propiedad planta y equipo en transito	0	10.023.916
Propiedad planta y equipo consorcios	4.524.256	4.842.405
	110.212.569	128.867.022

Depreciación	Diciembre 31	
	2012	2011
Construcciones y edificaciones	(2.346.742)	(1.971.734)
Maquinaria y equipo	(41.475.156)	(42.970.872)
Equipo de oficina	(521.249)	(442.975)
Equipo de computación y comunicación	(550.027)	(465.539)
Equipo de transporte	(14.730.004)	(16.211.266)
Equipo de transporte-aéreo	0	(1.535.479)
Ajuste por inflación depreciación	(5.325.291)	(5.787.114)
Amortización acumulada	(122.076)	(122.076)
Depreciaciones-consorcios	(2.111.472)	(1.888.171)
Subtotal depreciación	(67.182.018)	(71.395.227)
Total propiedad planta y equipo	43.030.551	57.471.796

Durante los años 2012 y 2011 se registro como depreciación y amortización de intangibles afectando el estado de resultados el valor de 17.478.534 y de 18.010.786 respectivamente.

8. Intangibles	Diciembre 31	
	2012	2011
Contratos leasing	62.680.612	66.415.453
Leasing inmobiliario	537.000	537.000
Intangibles consorcios	259.641	264.880
	63.477.253	67.217.333
Amortización		
Contratos leasing	(17.372.756)	(12.299.056)
Leasing inmobiliario	(71.451)	(42.363)
	(17.444.207)	(12.341.419)
Subtotal contratos leasing	46.033.046	54.875.914
Fideicomisos de administración	31.886	44.181
Licencias Consorcios	33.434	0
Total intangibles	46.098.366	54.920.095

9. Valorizaciones Inversiones

	2012	2011
Organización de Ingeniería Internacional (corto plazo)	198.580.780	194.283.001
Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria	1.172.819	1.299.152
Concesión Aburra Norte S.A. Hatovial	11.553.444	13.031.384
Concesión Santa Marta Paraguachon	2.316.804	2.574.640
Concesión Túnel de Aburra Oriente s.a.	1.789.796	1.024.377
Concesión Transmilenio del Sur	57.319	-57.305
Hidroeléctrica del Rio Aures	92.362	91.937
Trans NQS Sur	1.561.682	1.526.630
CCI. market pleace	(48.701)	(48.041)
Industrias Selma	(8.145.301)	(7.342.629)
Concesión Red Vial del Cesar	0	0
Vías de las Américas SAS	8.106	3.120
	208.939.111	206.386.266
Propiedad planta y equipo (1)	83.691.200	84.677.606
Total	292.630.312	291.063.872

10. Cuentas de orden. Deudoras

	Diciembre 31	
	2012	2011
Derechos contingentes	23.413.598	18.605.232
Derechos contingentes -Consortio Autosur (1)	20.280.131	0
Derechos contingentes -Consortio Autosur (2)	28.566.791	0
Reajustes fiscales	2.841.166	222.388.427
Propiedad planta y equipo totalmente depreciada	18.287.747	16.112.475
Fiscales por conciliaciones con renta	347.057.071	9.978.861
Créditos a favor no utilizados	441.803.802	209.900.998
	882.250.305	476.985.994

Acreeedoras

	2012	2011
Responsabilidades contingentes (5)	90.047.358	18.677.737
Contrato de mandato	462.753	11.454.371
Cuentas en participacion (3)	33.065.314	0
Fiscales por conciliaciones con renta	40.449.543	18.833.487
Fiscales beneficio activos fijos reales productivos por realizar	22.556.134	32.997.819
Contratos de arrendamiento financiero	0	32.000.000
Otras acreedoras (4)	0	6.942.305
	186.581.102	120.905.719

(1) Reclamación presentada a la Sociedad Trans NQS SUR SAS por mayor permanencia en obra y otros sobrecostos durante la ejecución de las ofertas mercantiles para la ejecución de la NQS Sur al sistema transmilenio.

(2) Reclamación presentada a la sociedad Transmilenio del Sur SAS, por los conceptos de mayor permanencia obra, obra ejecutada no pagada, cambio de condiciones de ejecución y costos financieros por demoras en el pago; durante la ejecución de las ofertas mercantiles para la ejecución de la NQS Sur al sistema Transmilenio

Notas a los Estados Financieros

(Valores expresados en miles de pesos)

(3) La liquidación del Contrato cuentas en participación se encuentra registrado en las cuentas Responsabilidades contingentes por el contrario grupo 94, de acuerdo a lo establecido por la Superintendencia de Sociedades, Circular 115-006 de 2009.

(4) Otras acreedoras corresponden a la contabilización del balance, por la participación en el Consorcio Aburra Norte.

Cuenta de orden pasiva: En valor cero (obligación de hacer). Otorgamos garantía de solidaridad en la obligación de la sociedad CONSORCIO MINERO DEL CESAR SAS donde tenemos el 29.4% de participación, de responder solidariamente, ante la Sociedad CI COLOMBIAN NATURAL RESORUCES I SAS, por los incumplimientos de esa sociedad de las obligaciones acordadas en las cláusulas sexta y décima cuarta del Acta para el Reinicio de las labores derivadas de la oferta mercantil de Agosto 31 de 2005 para la Operación de la Mina la Francia suscrita entre COMPAÑÍA CARBONES DEL CESAR SA y los integrantes del Consorcio Minero del Cesar y Acuerdo de Transacción del 12 de agosto de 2009.

(5) Corresponde a procesos en contra de la Compañía, los cuales están debidamente atendidos por el área jurídica y otros abogados externos.

11. Obligaciones financieras

Bancos nacionales a corto plazo.

	Vencimiento	Tasa	Diciembre 31	
			2012	2011
Banco Popular	14/07/2013	DTF+1.5 TA	8.885.900	0
Banco Popular	23/01/2013	DTF+1.5%TA	4.970.000	0
Bancolombia			0	27.066.668
Banco de Bogotá			0	5.000.000
Banco de Occidente			0	2.000.000
Banco BBVA			0	13.598.900
Helm Bank			0	12.500.000
			13.855.900	60.165.568

Compañías vinculadas

	2012	2011
Concesión Red Vial del Cesar	4.804.540	7.882.903
Obligaciones de consorcios	4.795.182	13.894.782
	9.599.722	21.777.685

Compañías de financiamiento comercial

	No. de Obligaciones	2012	2011
Leasing de Occidente	36	5.461.737	6.059.603
Banco de Bogotá	8	2.481.046	2.980.810
Caterpillar Crédito S.A.	3	2.655.461	2.917.474
Leasing Bancolombia Compañía de Financiamiento	27	4.502.481	4.158.330
Bancolombia Panamá	5	8.841	401.812
Helm Leasing S.A.	0	0	506.392
		15.109.566	17.024.421
Total obligaciones financieras corto plazo (1)		38.565.188	98.967.675

Bancos nacionales a largo plazo

	Vencimiento	Tasa	2012	2011
Bancolombia	28/05/2016	DTF+3.3%	21.831.150	0
			21.831.150	0

(1) Credito equity realizado por Construcciones El Cóndor para Vías de las Américas

Compañías de financiamiento comercial

	No. de Obligaciones	2012	2011
Leasing de occidente	36	7.885.410	13.262.811
Caterpillar crédito s.a.	3	728.665	3.718.035
Banco de Bogotá	8	7.423.848	12.154.128
Leasing Bancolombia compañía de financiamiento comercial	27	3.038.699	6.042.633
Bancolombia Panamá	5	0	738.446
		19.076.621	35.916.054
Total obligaciones financieras largo plazo (1)		40.907.771	35.916.054
Total obligaciones financieras		79.472.959	134.883.729

Los contratos relacionados en las compañías de financiamiento comercial corresponden a la misma cantidad, distribuidos en corto y largo plazo

(1) La Superintendencia Financiera de Colombia por medio de la Resolución No 0308 del 02 de marzo de 2012, autorizó la inscripción en el registro nacional de valores y emisores y la oferta pública de las acciones ordinarias de la sociedad. El valor total de la emisión ascendió a 162.584.208, de estos recursos se utilizaron para el pago de obligaciones financieras \$62.536.168

(2) La disminución en las obligaciones financieras con respecto al año 2011, corresponde a la cancelación con el dinero producto de la capitalización realizada en abril de 2012

(Valores expresados en miles de pesos)

12. Proveedores	Diciembre 31	
	2012	2011
Nacionales	1.877.951	1.651.878
Del exterior	55.505	130.949
Proveedores consorcios	608.314	2.742.754
Total proveedores	2.541.770	4.525.581

13. Cuentas por pagar Corto plazo	Diciembre 31	
	2012	2011
Cuentas por pagar de consorcios	47.187.199	53.782.993
Costos y gastos por pagar	3.547.557	3.395.351
Otros (1)	2.551.297	3.903.588
Dividendos accionistas	1.043.048	629.812
Retenciones y aportes de nomina	508.649	527.046
Acreedores oficiales -impuestos	330.850	166.689
Retenciones, IVA, acreedores oficiales de consorcios	202.531	548.106
Total cuentas por pagar corto plazo	55.371.132	62.953.585

(1) Este valor incluye cuentas por pagar : a fondos de pensiones y cesantías, consorcios y cesión de dividendos por contratos de usufructo.

Largo plazo	Diciembre 31	
	2012	2011
Constructora Túnel de Oriente	7.533.166	5.377.493
Consortio Minero del Cesar SAS	4.390.610	2.100.047
S.P Explanaciones	770.965	768.526
Consortio Distritos Bogotá	337.238	450.548
Hidroeléctrica del Rio Aures	14.662	14.662
Deudas con particulares	0	539.657
Total cuentas por pagar largo plazo	13.046.641	9.250.932
Total cuentas por pagar	68.417.772	72.204.517

14. Impuestos gravámenes y tasas Corto plazo	Diciembre 31	
	2012	2011
Impuesto al patrimonio	1.510.962	1.510.962
Impuesto al valor agregado	356.518	27.497
Impuesto al valor agregado de consorcios	21.954	660
Industria y comercio y otros	11.891	133.479
Industria y comercio de consorcios	313	153.403
Total corto plazo	1.901.639	1.826.001

Largo plazo	Diciembre 31	
	2012	2011
Impuesto al patrimonio	1.510.960	3.021.922
Total largo plazo	1.510.960	3.021.922
Total	3.412.599	4.847.923

El impuesto al patrimonio se causó en su totalidad, apropiándolo de la cuenta de revalorización del patrimonio

15. Pasivos estimados y provisiones Corto plazo	Diciembre 31	
	2012	2011
Impuesto de renta	8.274.809	6.060.500
Otras provisiones de consorcios	945.571	1.314.592
Industria y comercio	360.708	1.254.828
Costos y gastos de consorcios	351.111	377.589
Contingencias	222.000	0
Costos y gastos	148.707	66.491
Capacitación y viajes	1.353	8.608
Contribución especial	0	75.180
Estampillas	0	4.730
Total	10.304.258	9.162.518

Notas a los Estados Financieros

(Valores expresados en miles de pesos)

Largo plazo

	2012	2011
Contingencias	0	204.800
Total	10.304.258	9.367.318

La provisión para costos y gastos se calcula con base en la ejecución de obra de los subcontratistas que por la no terminación de la prestación del servicio no se han facturado al corte.

16. Anticipos y avances recibidos

Corto plazo

Diciembre 31

	2012	2011
Vías de las Américas (1)	7.750.000	7.750.000
Cuentas en participación consorcios	3.654.450	3.397.303
Garantía contratos consorcios	3.297.134	2.133.734
Anticipos y avances consorcios	2.578.542	14.822.525
Consortio Vial del Sur	2.160.700	0
Otros	153.816	122.850
Total	19.594.642	28.226.412

Largo plazo

	2012	2011
Retención sobre contratos	235.482	432.523
Total	19.830.124	28.658.935

(1) Transversal de las Américas Contrato de Concesión 008 de 2010-Corredor Vial del Caribe.

17. Patrimonio

Diciembre 31

	2012	2011
Capital social (1)	15.701.606	12.829.093
Prima en colocación de acciones (2)	159.711.695	0
Reserva legal	6.667.011	6.667.011
Reservas ocasionales:	0	0
Reserva para futuras capitalizaciones	3.456.494	3.456.494
Reserva para capital de trabajo	105.434.669	77.290.890
Reserva a disposición del máximo órgano	2.836.236	2.836.236
Reservas -otras	950.000	0
Revalorización del patrimonio	2.011.937	2.011.937
Superávit por valorización	292.630.312	291.063.872
Utilidad del ejercicio anterior	0	0
Utilidad del ejercicio	31.750.875	41.593.779
Patrimonio de consorcios	-375.413	3.035.076
Total	620.775.422	440.784.389

(1) El capital autorizado de la compañía está representado en 943.281.540 acciones con un valor nominal de \$25 pesos cada una, de las cuales a la fecha 628.064.220 acciones se encuentran suscritas y pagadas y de estas 53.698.400 corresponden a acciones propias readquiridas. A diciembre 31 de 2011 las acciones suscritas y pagadas eran 513.163.720

(2) Se emitieron 114.900.500 acciones a un precio de venta por acción de \$1.415 pesos y con un valor nominal de \$25 pesos por acción, el monto de esta emisión alcanzó un valor de \$162.584.208 representados en un incremento del capital de \$2.872.513 y una prima en colocación de acciones de \$159.711.695.

El valor intrínseco de las acciones a diciembre 31 de 2012 y diciembre 2011, asciende a la suma de \$ 1.080,80 pesos y 959,34 pesos por acción, respectivamente (valores expresados en cifras totales). La Utilidad Neta por acción paso 90.53 en el año 2011 a 55.28 en el año 2012 debido a la disminución en la utilidad del ejercicio y al incremento en las acciones en circulación producto de la emisión

18. Ingresos operacionales

Diciembre 31

	2012	2011
Consortio Constructor Nuevo Dorado	72.463.889	42.212.879
Obra Tumaco Ricaurte	64.259.437	0
Marginal de la Selva	44.294.934	38.089.879
Consortio Minero del Cesar	34.011.121	37.601.277
Consortio Hidroeléctrica de Tulua	8.967.584	35.891.887
Vías del Cesar	1.066.762	16.629.550
Intercambio Vial carrera 80	44.985	17.299.552
Otros menores	39.872.507	52.101.677
Total	264.981.218	239.826.701



19. Gastos de administración	Diciembre 31	
	2012	2011
Gastos de personal	6.180.955	4.825.825
Honorarios	1.046.325	936.825
Impuestos	250.920	692.781
Arrendamientos	85.351	54.005
Contribuciones, seguros, servicios, legales	958.767	577.065
Mantenimiento, adecuaciones, viáticos	813.843	702.759
Depreciaciones, amortizaciones	1.381.478	1.669.904
Publicidad y propaganda	1.163.924	0
Diversos	728.251	942.500
Provision deudores	135.284	1.576.916
	12.745.097	11.978.580

20. Otros ingresos	Diciembre 31	
	2012	2011
Materiales varios	78.699	115.184
Dividendos		
Otros ingresos netos de construcción		
Concesión Aburra Norte	7.721.600	7.024.926
Sociedad Concesionaria operadora aeroportuaria OPAIN	1.046.767	11.463.767
Dividendos Inversiones		
Organización de Ingeniería Internacional	13.436.173	11.706.232
Concesión Santa Martha Paraguachon	770.197	852.691
Concesión Red Vial del Cesar	139.183	459.000
Arrendamientos	177.273	219.834
Ingresos método de participación patrimonial	178.369	113.744
Utilidad en venta de propiedad planta y equipo	269.305	174.118
Recuperación provisiones(inventario,renta ica)	536.074	166.721
Reintegro de otros costos	420.311	288.316
Indemnizaciones-incapacidades	2.037.305	849.835
Ingresos de ejercicios anteriores	149.392	20.826
Diversos (Metroplus 149, cmc 4400, CHT 203)	4.890.499	332.965
Total otros ingresos	31.851.146	33.788.159

21. Otros egresos	Diciembre 31	
	2012	2011
Perdida en venta y retiro de bienes	2.895.326	1.344.293
Perdida en siniestros	0	51.006
Costos y gastos de periodos anteriores	290.524	131.532
Impuestos asumidos	1.017.205	30.927
Gastos no deducibles	223.824	104.455
Indemnizaciones	11.771	8.337
Multas ,sanciones y litigios	49.890	35.982
Donaciones	192.850	148.975
Otros	539.694	535.351
Pérdida método de participación	292.538	644.064
	5.513.623	3.034.922

22. Egresos financieros	Diciembre 31	
	2012	2011
Diferencia en cambio	1.810.884	466.628
Intereses	6.484.435	6.968.940
Otros	4.123.905	1.939.239
Comisiones bancarias	3.796.675	232.168
Gastos bancarios	23.927	31.166
	16.239.825	9.638.141

Notas a los Estados Financieros

(Valores expresados en miles de pesos)

23. Provisión impuesto de renta	Diciembre 31	
	2012	2011
Utilidad antes de impuestos	40.025.685	47.654.276
Neto partidas contables y fiscales que disminuyen la renta	(25.237.624)	(37.224.572)
Neto partidas contables y fiscales que aumentan la renta	10.287.118	12.138.287
Renta Líquida	25.075.179	22.567.991
Compensaciones	0	1.514.877
Exceso renta presuntiva	0	2.687.973
Renta gravable	25.075.179	18.365.141
Total provision impuesto de renta 33%	8.274.809	6.060.497

24. Conciliación Patrimonio contable y fiscal	Diciembre 31	
	2012	2011
Patrimonio contable	620.775.422	440.784.389
Valorización Propiedad plantay equipo	(292.630.312)	(291.063.872)
Saneamiento bienes raíces	1.786.143	1.786.143
Provisión de inventarios	0	(145.845)
Reajustes fiscales activos fijos	1.055.022	1.055.022
Provisiones contables	11.537.019	9.367.318
Provision Fiscal cartera	(770.784)	0
Otras partidas que disminuyen el patrimonio	0	(3.075.065)
Patrimonio líquido	341.752.510	158.708.091

25. Reclasificaciones

Para efectos de comparabilidad con los estados financieros a diciembre 31 de 2012 se realizó reclasificación en algunas cifras de la información financiera a diciembre 31 de 2011.

26. Eventos relevantes

Diagnostico Implementación NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera)

El 13 de julio de 2009, se expidió la Ley 1314, por la cual se regulan los principios y normas de contabilidad e información financiera y de aseguramiento de información en Colombia. La acción del Estado se dirigirá hacia la convergencia de tales normas, con estándares internacionales de aceptación mundial. En comunicado emitido por la Alta Consejería Presidencial Para la Gestión Pública y Privada de la Presidencia de la República el 13 de septiembre de 2012 se decidió cambiar el cronograma para la aplicación de tales normas para el año 2014, como año de transición. La empresa anticipándose a su implementación celebró un contrato con una firma asesora en agosto de 2012 para la consultoría en el diagnóstico, evaluación del impacto y capacitación para el proceso de conversión de los estados financieros preparados bajo principios de contabilidad generalmente aceptados a las NIIF emitidas por el IASB, por valor de \$ 46 millones

Reforma tributaria

Mediante la ley 1607 del 26 de diciembre de 2012, se expidieron nuevas normas en materia tributaria que entran en vigencia a partir del 01 de enero de 2013. Esta reforma contiene normas en materia de: impuestos a personas naturales, impuestos a las sociedades, reforma del Impuesto al Valor Agregado –IVA, e impuesto al consumo, ganancias ocasionales, y normas anti evasión y anti elusión.

a). Impuesto sobre la renta para sociedades: en cuanto al impuesto de renta para las sociedades la tarifa baja de un 33% a un 25 %, sin embargo se crea el impuesto para la equidad –CREE que tendrá como hecho generador la obtención de ingresos que sean susceptibles de incrementar el patrimonio de los sujetos pasivos con tarifa del 8 % destinados a la financiación del SENA, ICBF y el Sistema de Seguridad Social en Salud. Cabe resaltar que para los próximos tres años tendrá un punto adicional (1 %), que se distribuirá de la siguiente manera: 40 % para financiar a instituciones de educación superior públicas, 30 % para la nivelación de la UPC del régimen subsidiado en salud y 30 % para inversión social en el campo.

b). IVA: Por otra parte las tarifas de IVA pasan de siete (0 %, 1,6 %, 10 %, 16 %, 20 %, 25 % y 35 %) a solo tres tarifas de: 0 %, 5 % y 16 %. Y adicionalmente se crea el impuesto nacional al consumo el cual presenta las siguientes tarifas: 4 %, 8 % y 16 %.



Notas a los Estados Financieros

(Valores expresados en miles de pesos)

27. Indicadores Financieros

Indicadores de Resultado		2012	Interpretación
Margen Operacional	$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ingresos Operacionales}}$	8,13%	La empresa generó una utilidad operacional equivalente al 8.13%, con respecto al total de las ventas del período.
Indicadores Liquidez		2012	Interpretación
Capital de Trabajo	$\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$	330.326	Representa el excedente de los activos corrientes, (una vez cancelados los pasivos corrientes) que le quedan a la empresa en calidad de fondos permanentes, para atender las necesidades permanentes de operación.
Razon Corriente (veces)	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	3,49	Por cada \$1 de pasivo corriente, la Empresa cuenta con \$3,49 de respaldo en el activo corriente.
Indicadores de Endeudamiento		2012	Interpretación
Endeudamiento Total	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	23,27%	Refleja la participación de los acreedores sobre los activos de la Compañía. Por cada peso que la Empresa tiene en el activo, debe \$23,27 centavos.
Endeudamiento Financiero	$\frac{\text{Pasivo Financiero}}{\text{Activo Total}}$	9,82%	Refleja la participación de los acreedores financieros sobre los activos de la Empresa. Por cada peso que la Compañía tiene en el activo, debe \$9,82 centavos a las entidades financieras.
Indicadores de rentabilidad		2012	Interpretación
Margen Neto	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ingresos Operacionales}}$	11,98%	"Por cada peso vendido, la Empresa genera una utilidad neta del 11,98%."
Rentabilidad del Patrimonio (ROE)	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	5,11%	Representa el rendimiento generado por la inversión de capital.

Medellín, 18 de febrero de 2013

**Señores
Accionistas
Construcciones El Cóndor S.A.
Medellín**

Cordial saludo,

De acuerdo con lo establecido en el parágrafo del artículo 47 de la Ley 964 de 2005 el representante legal informa a los señores accionistas que ha verificado la operatividad de los controles establecidos por la Compañía, y se han evaluado satisfactoriamente los sistemas existentes para efectos de la revelación y el control de la información financiera, encontrando que ellos funcionan de manera adecuada.

Atentamente,

ANA MARÍA JAILLIER CORREA
Representante Legal

