

# Presentación

## Informe de Resultados

### 3<sup>er</sup> TRIMESTRE 2012



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



# TABLA DE CONTENIDO

- 1 Aspectos Relevantes.
- 2 Comportamiento Sector de Infraestructura.
- 3 Análisis Financiero.
- 4 Construcción (parte 1).
  - Ejecución a septiembre 2012
  - Backlog
- 5 Portafolio de Inversiones (parte 2)
- 6 Composición Accionaria y Evolución del Flotante



## 1. ASPECTOS RELEVANTES TERCER TRIMESTRE 2012

- **Financieros**

A septiembre de 2012 se presentó un aumento del 11% en los ingresos operacionales acumulados respecto al mismo período del año anterior, pasando de \$172.624 MM COP a **\$192.051MM COP.**

Ebitda del negocio de Construcción acumulado a septiembre de 2012 ascendió a \$39.250MM COP con un crecimiento del 7% frente al mismo período de 2011.  
**Margen Ebitda Construcción acumulado a septiembre 2012: 20%**

**Backlog-saldo de obras contratadas y por ejecutar- \$1.4 Billones COP,**  
equivalente a 4 años de facturación del año 2012.



- **Proyectos-Concesiones**

Firma de acta de inicio de etapa de construcción del proyecto  
**Transversal de las Américas.**

Inauguración e inicio de operación de la Terminal Internacional (T2)  
**Aeropuerto El Dorado**

- **Iniciativas Privadas**

Presentación de un nuevo proyecto de iniciativa privada en el norte del País de carácter regional. Con este proyecto completamos 3 iniciativas en etapa de prefactibilidad.

- **Otros**

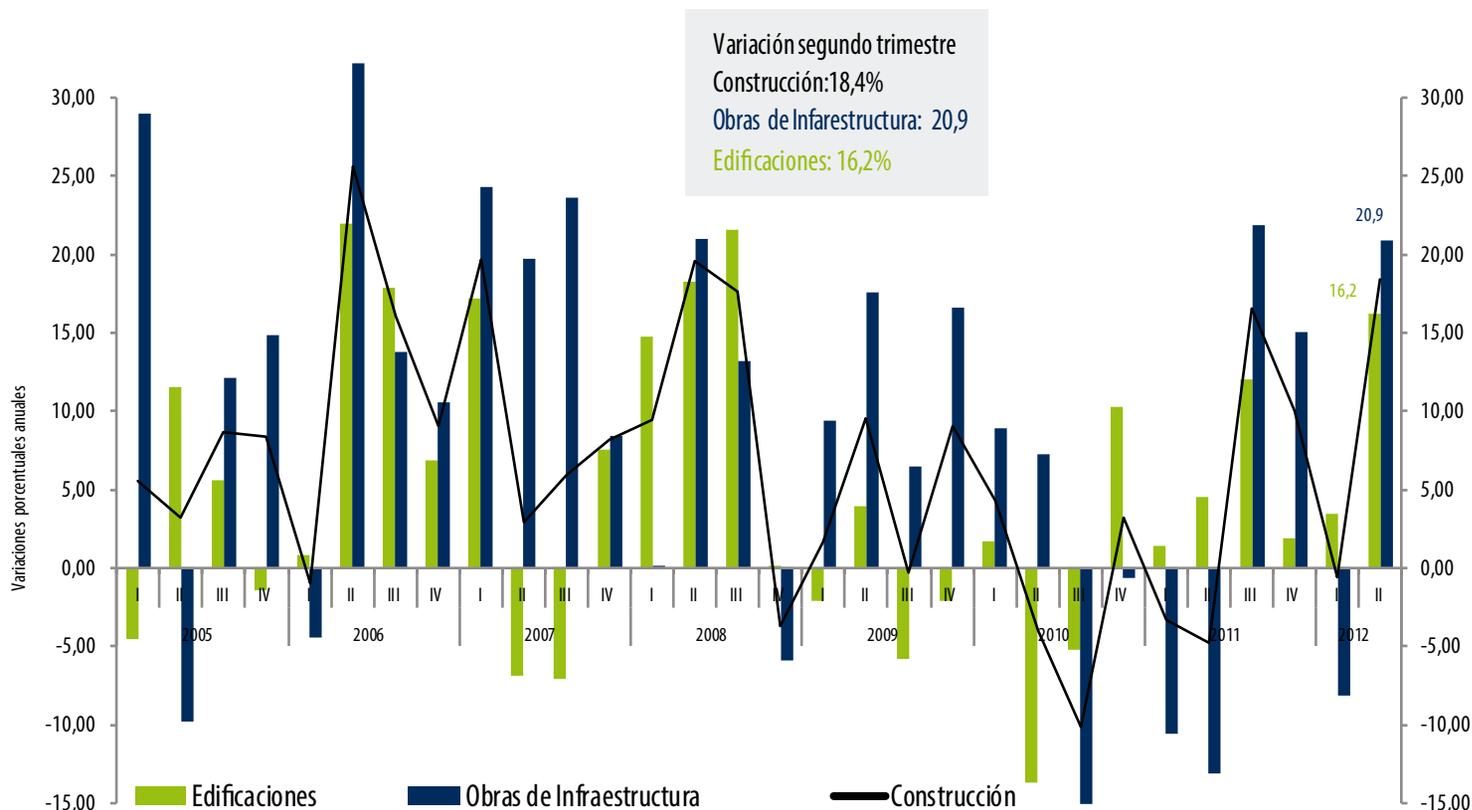
Concepto favorable de los auditores para la obtención de la certificación en las normas  
**ISO 14001 (Medio Ambiente) y OSHAS 18001 (Seguridad Industrial).**  
Estamos a la espera de la certificación.

## 2. COMPORTAMIENTO DEL SECTOR DE INFRAESTRUCTURA



### Variación PIB Trimestral 2001- 2012

Fuente: DANE



Para el cuarto trimestre se espera que el comportamiento del sector de obras de infraestructura continúe favorable, entre los factores que impulsarán el crecimiento se encuentran:

- Inicio de la ejecución presupuestal asociada a proyectos adjudicados en el primer semestre del año.
- La dinámica inherente a la ejecución presupuestal en el sector transporte, el cual concentra gran parte de sus pagos en el segundo semestre del año.
- El aumento esperado de las inversiones del sector petrolero y minero, en la medida que se vayan resolviendo problemas de licencias ambientales represadas y se ejecute una mayor inversión en infraestructura para el transporte de crudo.

### 3. ANÁLISIS FINANCIERO

Resultados operacionales y totales del tercer trimestre.

Los resultados operacionales de los últimos tres meses generaron un impacto positivo en las cifras acumuladas a septiembre de 2012.

	<b>Tercer Trimestre 2012</b>	<b>Tercer Trimestre 2011</b>	<b>Var %</b>
Total Ingresos Operacionales	65.021	54.874	18%
Total Costos Operacionales	-54.648	-50.447	8%
Utilidad bruta	10.373	4.427	134%
Gastos de administración (Nota 19)	-3.115	-2.995	4%
Utilidad operacional	7.257	1.432	407%
Utilidad antes de impuesto	15.558	3.509	343%
Utilidad del ejercicio	12.102	3.088	292%

Cifras en MM COP

Fuente: Construcciones El Cóndor

El crecimiento de los ingresos y el hecho de que los gastos financieros y administrativos de este periodo fueron sustancialmente menores a los de los trimestres anteriores de 2012, permitieron compensar el fuerte impacto causado por los gastos asociados a la emisión de acciones ordinarias por un valor total de \$5.767 MM COP, registrados en el segundo trimestre de 2012.

### 3. ANÁLISIS FINANCIERO

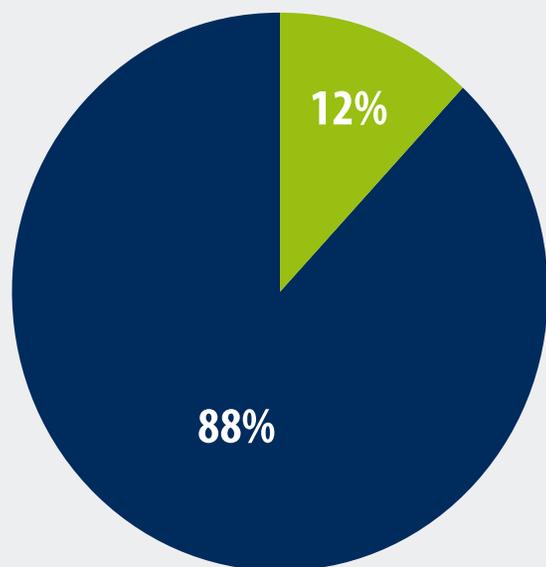
Resultados operacionales y totales acumulados a septiembre de 2012

Servicios de Construcción	A septiembre 2012	A septiembre 2011	Variación
Ingresos Operacionales	192.051	172.624	11%
Otros Ingresos Netos Construcción	26.285	23.416	12%
Ingresos Totales Construcción	218.337	196.041	11%

Cifras en MM COP  
Fuente: Construcciones El Cóndor

**Ingresos Totales Construcción a septiembre de 2012**

Fuente: Construcciones El Cóndor



■ Ingresos Operacionales  
■ Otros Ingresos Netos Construcción

El crecimiento en los ingresos operacionales estuvo impulsado principalmente por el aporte a la facturación que hicieron algunos proyectos como:

- **Concesión El Dorado**  
(a través del Consorcio Constructor Nuevo Dorado)
- **Transversal del Sur.**
- **Marginal de la Selva.**



### 3. ANÁLISIS FINANCIERO

Resultados operacionales y totales acumulados a septiembre de 2012.

RESUMEN FINANCIERO	A septiembre 2012	A septiembre 2011	Var
<b>EBITDA Negocio Construcción</b>			
Utilidad Operacional	15.031	12.346	22%
Depreciaciones	12.673	14.020	-10%
Amortizaciones	3.660	3.195	15%
Otros Ingresos netos de Construcción	7.886	7.025	12%
<b>EBITDA Negocio Construcción</b>	<b>39.250</b>	<b>36.586</b>	7%
<b>Margen Ebitda</b>	<b>20%</b>	<b>21%</b>	
<b>EBITDA Negocio Construcción más Inversión</b>			
Utilidad antes de intereses e impuestos	38.878	33.751	15%
Depreciaciones y Amortizaciones	16.333	17.216	-5%
<b>EBITDA Negocio Construcción más Inversión</b>	<b>55.211</b>	<b>50.967</b>	8%
<b>Margen Ebitda</b>	<b>29%</b>	<b>30%</b>	
<b>Resultado Neto</b>			
<b>Utilidad Neta</b>	<b>28.310</b>	<b>27.213</b>	4%
<b>Margen neto</b>	<b>15%</b>	<b>16%</b>	
<b>Resultado Neto sin gastos emisión</b>			
<b>Utilidad Neta (sin gastos emisión)</b>	<b>32.394</b>	<b>27.213</b>	12%
<b>Margen neto (sin gastos emisión)</b>	<b>17%</b>	<b>16%</b>	

Cifras en MM COP  
Fuente: Construcciones El Cóndor

El Ebitda del negocio de Construcción acumulado a septiembre de 2012 ascendió a \$39.250MM COP y presentó un crecimiento del 7% frente al mismo período del año 2011, generando un margen Ebitda del 20% y ubicándose muy por encima del promedio del sector.

Es importante mencionar que sin los gastos asociados al proceso de emisión de acciones valorados en \$5.767 MM COP, la utilidad neta acumulada de Construcciones El Cóndor habría ascendido a 32.394 MM COP generando un margen neto del 17%.

### 3. ANÁLISIS FINANCIERO

#### Balance General a septiembre 2012

A partir de septiembre de 2011, la Empresa procedió a consolidar su Balance General con el de los consorcios, por este motivo a partir de la fecha las cifras serán totalmente comparables y no será necesario separar la información de los consorcios para efectuar el análisis.

Activos	Septiembre 30		Variación
	2012	2011	
<b>Activo corriente</b>	<b>513.127</b>	<b>438.260</b>	<b>17%</b>
<b>Activo no corriente</b>	<b>337.882</b>	<b>223.506</b>	<b>51%</b>
<b>Activo total</b>	<b>851.009</b>	<b>661.767</b>	<b>29%</b>

Cifras en MM COP  
Fuente: Construcciones El Cóndor



#### Activos 29%

60% Corrientes- 40% No Corrientes

**Activos Corrientes:** Aumento en las inversiones temporales (entrada de parte de los recursos de la emisión de acciones), cuenta diferidos por concepto de capitalización de costos asociados a montajes de algunos tramos del proyecto Transversal de las Américas, los cuales sólo se empezarán a amortizar una vez se empiecen a generar los respectivos ingresos .

**Activos no Corrientes:** Aumento en Depósitos por aportes realizados a Opain (Aeropuerto El Dorado) y Vías de las Américas S.A.S .

### 3. ANÁLISIS FINANCIERO

#### Balance General a septiembre 2012

Pasivos	2012	2011	Variación
Pasivo corriente	148.324	239.721	-38%
Pasivo no corriente	58.906	59.501	-1%
<b>Total Pasivo</b>	<b>207.230</b>	<b>299.222</b>	<b>-31%</b>

Cifras en MM COP  
Fuente: Construcciones El Cóndor

Al tercer trimestre de 2012 los pasivos totales disminuyeron en \$91.991 MM COP frente al mismo período de 2011, estando conformados en un 72% por pasivos corrientes y un 28% por pasivos no corrientes.

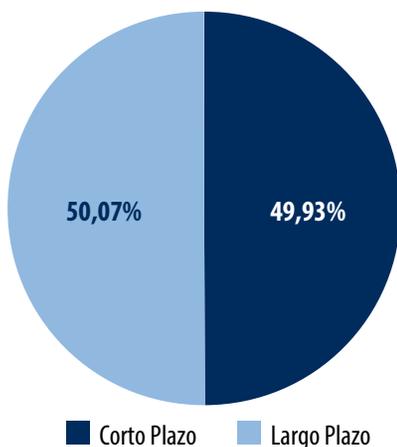
#### Endeudamiento Financiero

Perfil de endeudamiento	A septiembre 2012	A septiembre 2011
Pasivo Total	207.230	299.222
Pasivo Financiero	89.663	139.649
<b>Endeudamiento Financiero</b>	<b>11%</b>	<b>21%</b>

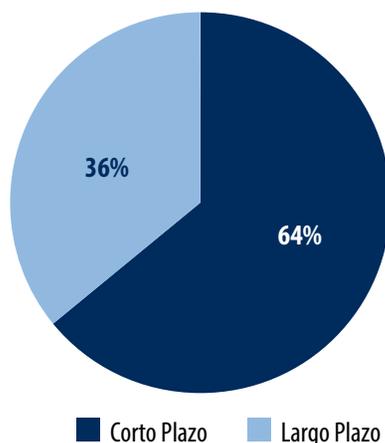
Cifras en MM COP  
Fuente: Construcciones El Cóndor

El pasivo financiero ascendió a \$89.663 MM COP generando un endeudamiento financiero, calculado sobre el total de los activos, del 11%

Perfil deuda financiera a septiembre 2012



Perfil deuda financiera a septiembre 2011



Cifras en MM COP  
Fuente: Construcciones El Cóndor



### 3. ANÁLISIS FINANCIERO

#### Balance General a septiembre 2012

Patrimonio	Septiembre 2012	Septiembre 2011	Variación
Total patrimonio (Nota 17)	643.779	362.545	78%
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>851.009</b>	<b>661.767</b>	<b>29%</b>

Cifras en MM COP

Fuente: Construcciones El Cóndor



#### Patrimonio 78%

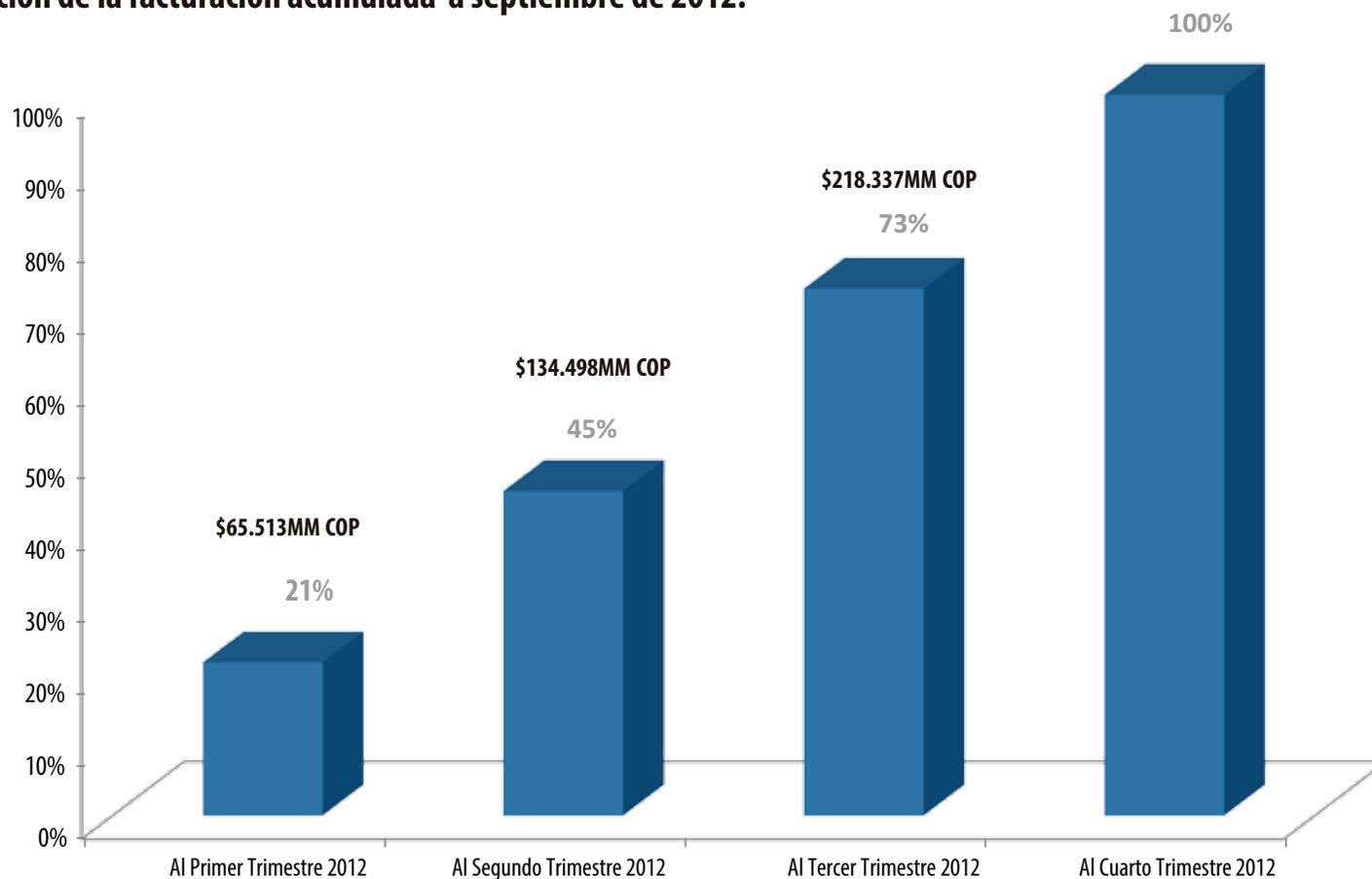
El patrimonio neto alcanzó los \$643.779 MM COP y presentó un crecimiento del 78% respecto al mismo período del año anterior.

Este incremento generado principalmente por el ingreso de los recursos de la venta de las acciones ordinarias y la capitalización de las utilidades del periodo anterior, posiciona a Construcciones El Cóndor como la compañía con mayor capacidad patrimonial del sector de infraestructura en Colombia, de acuerdo con la información publicada por Supersociedades y la Superintendencia Financiera a diciembre de 2011

## 4. CONSTRUCCIÓN (PARTE 1)

Ejecución a septiembre 2012

Distribución de la facturación acumulada a septiembre de 2012.



Al tercer trimestre del año ya se ha ejecutado el 73% de la facturación estimada de 2012 y durante el cuarto trimestre del año se espera facturar el 27% restante, lo cual es congruente con lo que se ha venido informando y es el hecho de que para el 2012 gran parte de los ingresos se concentran en el segundo semestre del año.

## 4. CONSTRUCCIÓN (PARTE 1)

Ejecución a septiembre 2012

Proyecto	2012 (E)
Operación Mina "La Francia"	44.588
Concesión El Dorado - Opain	70.295
Construcción Tulua Alto Y Bajo	9.369
Marginal De La Selva	45.660
Avenida Colón	2.063
Transversal del Sur Modulos No. 1 y No. 2	60.660
Transversal De Las Américas	15.000
Parcheos (Parcheos 3)	2.081
Agregados San Javier	9.165
Equipos	3.004
Oficina central	4.784
Nuevo contrato Grupo Odinsa (tramo Transversal Américas)	
<b>Total facturación (MM COP) - Ingresos directos de construcción</b>	<b>266.668</b>
<b>Otros Ingresos (MM COP) Netos de construcción</b>	
Concesión Hatovial S.A.	34.743
Concesión Túnel de Aburrá Oriente	
<b>Total facturación (MM COP) - Otros Ingresos netos de construcción</b>	<b>34.743</b>
<b>FACTURACION TOTAL</b>	<b>301.411</b>

Cifras en MM COP  
Fuente: Construcciones El Cóndor

A septiembre de 2012 se presentan actualizaciones en la facturación estimada de algunos proyectos para el 2012, así como un desplazamiento de una porción de la facturación proyectada del año 2012 para el año siguiente en Transversal de las Américas (Tramo Cóndor) y Concesión El Dorado -Opain.

**Valor neto desplazamiento \$27.788 MM COP.**



## 4. CONSTRUCCIÓN (PARTE 1)

Ejecución a septiembre 2012

**Transversal de las Américas:** Se presenta por los retrasos generados en la firma del acta de inicio de la etapa de construcción de la obra, la cual estaba prevista para el 1 de junio del presente año y por factores ajenos a la gestión de la Compañía, se dió sólo hasta el 21 de septiembre de 2012.

Lo anterior unido a las demoras en la liberación de algunos permisos por parte de la Autoridad Ambiental, ha generado retrasos en la ejecución prevista del proyecto y por consiguiente un desplazamiento de parte de la facturación de 2012 para el año siguiente.

**Aeropuerto El Dorado:** A pesar de que la T2, Terminal Internacional, se entregó desde julio 30 de 2012 y que estaba en posibilidad de operar a partir de agosto de 2012, por orden del Presidente de la República no fue posible iniciar su operación hasta el 19 de octubre. Lo anterior, imposibilitó la liberación de zonas para construcción en la antigua Terminal, donde se debían iniciar obras a partir de agosto, lo cuál generó un desplazamiento de una porción de la facturación estimada de 2012 para el año siguiente.

## 4. CONSTRUCCIÓN (PARTE 1)

### BACKLOG-saldo de obras contratadas y por ejecutar-

Backlog (diciembre 2011)	1.298.255
Transversal Américas ( Nuevo contrato Grupo Odinsa)	304.000
Ingresos Operacionales (a septiembre 2012)	-192.051
Otros Ingresos Netos de Construcción (a septiembre de 2012)	-26.285
<b>Total Backlog (septiembre 2012)</b>	<b>1.383.918</b>

Cifras en MM COP  
Fuente: Construcciones El Cóndor

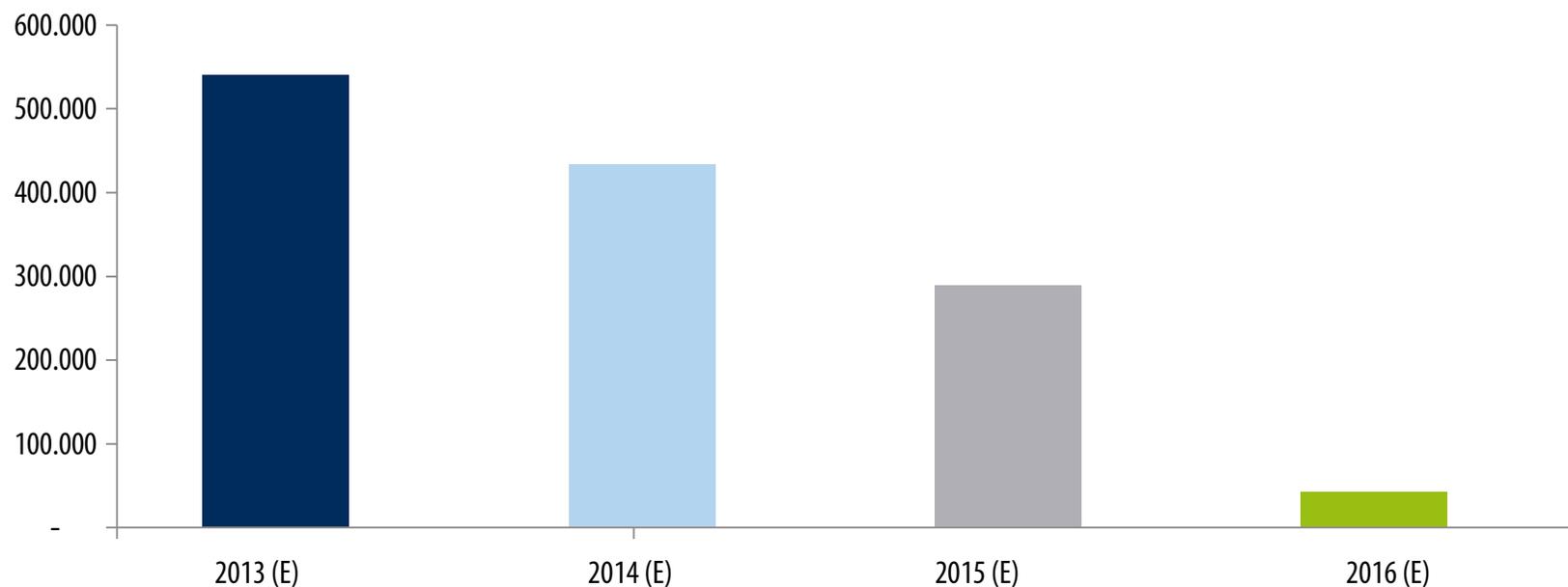
A septiembre de 2012 el Backlog-saldo de obras contratadas y por ejecutar-  
asciende a **\$1.4 Billones COP.**

**Cálculo:** Backlog a diciembre de 2011 más los nuevos contratos por valor de 304.000 MM COP , menos la facturación acumulada al tercer trimestre de 2012 correspondiente a \$192.051 MM COP como ingresos operacionales y \$26.285 MM COP como otros ingresos netos de construcción.

## 4. CONSTRUCCIÓN (PARTE 1)

### BACKLOG-saldo de obras contratadas y por ejecutar-

#### Backlog -saldo de obras contratadas y por ejecutar-



Es importante mencionar que actualmente la Compañía se encuentra realizando la revisión del presupuesto para el año 2013, por consiguiente es posible que en los próximos informes se presenten algunos ajustes en la facturación proyectada para 2013 y los siguientes años.

	IV 2012	2013 (E)	2014 (E)	2015 (E)	2016 (E)
<b>Total facturación (MM COP) - Ingresos directos de construcción estimados</b>	74.617	467.952	396.805	254.743	33.338
<b>Total facturación (MM COP) - Otros Ingresos netos de construcción estimados</b>	8.458	72.673	33.356	33.756	9.062
<b>FACTURACION TOTAL ESTIMADA</b>	83.075	540.625	430.161	288.499	42.400

Cifras en MM COP  
Fuente: Construcciones El Cóndor

## 5. PORTAFOLIO DE INVERSIONES (PARTE 2)

Cifras en MM COP  
Fuente: Construcciones El Cóndor



<b>Tercer Trimestre 2012</b>	<b>Opain</b>
Participación	15,0%
Terminación estimada	2026

El pasado 17 de octubre fue inaugurada la T2, Terminal Internacional, y entro en operación al 100% a partir del 19 de octubre.

Este edificio de 104 000 metros cuadrados cuenta con una plataforma de 115.000 metros cuadrados, un viaducto de 13.000 metros cuadrados y 1.000 plazas de estacionamientos.

A la fecha el proyecto continua avanzando en lo que se refiere al procesador central de la Terminal Unificada y se está iniciando la Terminal Nacional de la Terminal Unificada.

Se estima terminar el año con un movimiento superior a los 22 millones de pasajeros y 600.000 toneladas de carga.

## 5. PORTAFOLIO DE INVERSIONES (PARTE 2)

Cifras en MM COP  
Fuente: Construcciones El Cóndor

Tercer Trimestre 2012	Transversal de las Américas
Participación	33,0%
Terminación estimada	2014



El pasado 21 de septiembre de 2012 se firmó el acta de inicio de la etapa de construcción, con lo cual finaliza la etapa de pre-construcción del proyecto y se da inicio a la construcción de la obra, cuyo plazo de construcción será de 36 meses. A pesar de que Construcciones el Condor participa en un 33.3% en la concesión, tendrá a su cargo la ejecución del 66.6% de la obra, por el contrato firmado recientemente con el Grupo Odinsa.

Este proyecto se compone por 11 tramos de vía ubicados en las regiones de los departamentos de Córdoba, Antioquia y Chocó que se conectan a la Troncal de Occidente y algunos corredores centrales en los departamentos de Bolívar y Antioquia que conectan poblaciones de estas regiones con la Troncal del Magdalena. La extensión aproximada de es de 714 Kilómetros y tendrá diferentes grados de intervención, además de dos puentes en calzada sencilla, y un tramo para estudios, diseños y licenciamiento ambiental.



## 5. PORTAFOLIO DE INVERSIONES (PARTE 2)

<b>Tercer Trimestre 2012</b>	<b>Hatovial</b>
Participación	21.1%
Terminación estimada	2018

Recientemente la concesión hizo entrega satisfactoria de la doble calzada Hatillo- Barbosa (9Km), la cual fue inaugurada el pasado 20 de octubre de 2012.

Para el tramo siguiente Barbosa – Pradera, se continúa gestionando la modificación de la licencia ambiental ante la Agencia nacional de Licencias Ambientales (ANLA).

<b>Tercer Trimestre 2012</b>	<b>Santa Marta Paraguachón</b>
Participación	2,6%
Terminación estimada	2027

La evolución operativa del proyecto es positiva en cuanto a sus ingresos y costos de operación.

El tráfico promedio de la concesión viene comportándose sin ninguna variación importante y actualmente se continúan realizando todas las obras de operación y mantenimiento rutinario.

## 5. PORTAFOLIO DE INVERSIONES (PARTE 2)



**Tercer Trimestre 2012**

Participación

Terminación estimada

**Túnel Aburrá  
Oriente**

12,5%

2037

Cifras en MM COP  
Fuente: Construcciones El Cóndor

Actualmente la concesión continúa desarrollando los estudios adicionales solicitados por la Autoridad Nacional de Licencias Ambientales (ANLA) que dieron origen a la suspensión transitoria de la etapa de Construcción.

Se estima que estos estudios finalicen en el segundo trimestre de 2013, para que Cornare evalúe si se requieren obras de mitigación ambiental adicionales a las ya establecidas en el contrato y se reanude la etapa de Construcción.

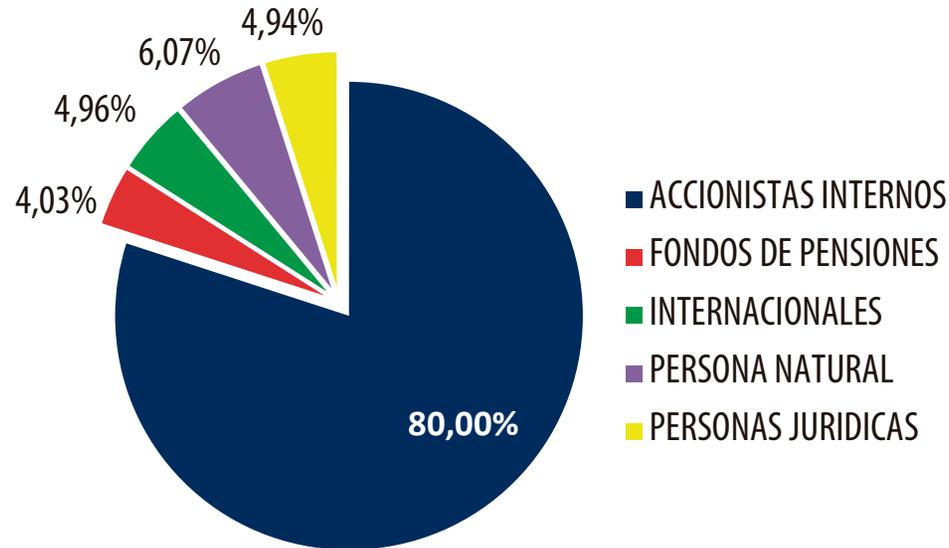
La concesión ha venido trabajando en las demás actividades para estar lista en el momento de la reanudación de la etapa de Construcción, entre las que se destacan:

- La gestión predial para contar con los predios necesarios para ejecutar la obra.
- La gestión financiera cumpliendo todos los requisitos previos para poder contar con los recursos a través del cierre financiero acreditado en octubre del año 2011.
- La gestión técnica.

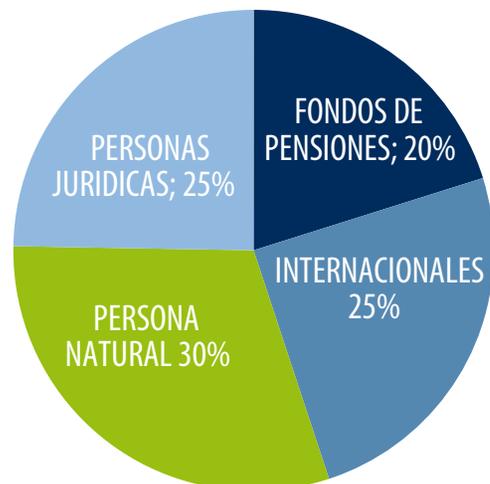
A la fecha los tráficos promedios se están comportando por encima de los contemplados en el modelo financiero.

## 6. Composición accionaria y Evolución Flotante.

Composición Accionaria a septiembre 2012



Distribución Flotante a septiembre 2012

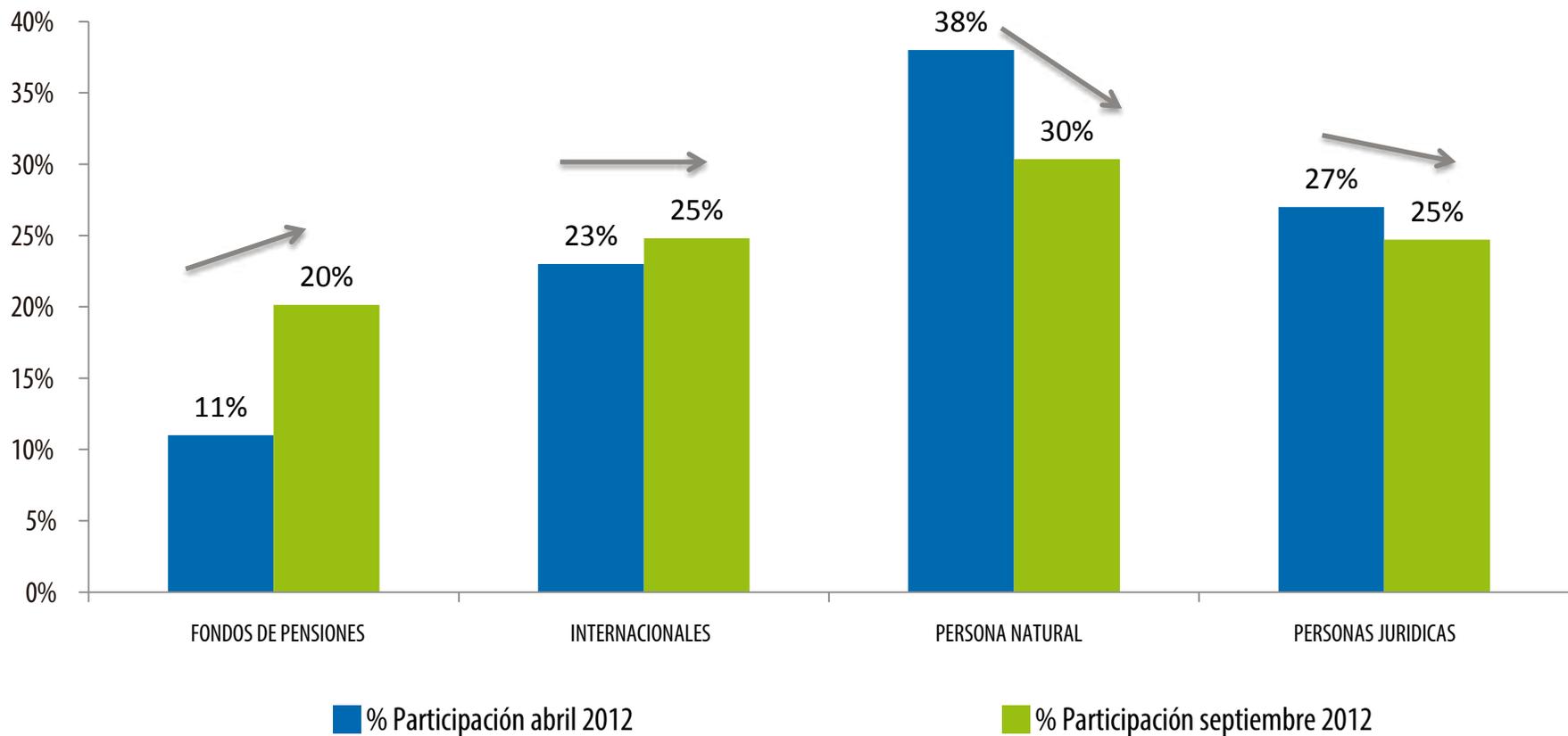


Número total de accionistas emisión:  
**1.630**

Número total de accionistas actual:  
**1.534**

## 5. Composición accionaria y Evolución Flotante.

### Variación Flotante abril 2012- septiembre de 2012.



# Muchas gracias



*Este informe contiene información sobre proyecciones y expectativas del futuro sujetas a riesgos y factores que pueden generar variaciones en los resultados de la Compañía. Dichos factores incluyen cambios generales en las políticas económicas, sectoriales, licencias y permisos y condiciones de ejecución de los proyectos, entre otros.*

*La Compañía no acepta responsabilidad por cualquier variación en la información suministrada.*