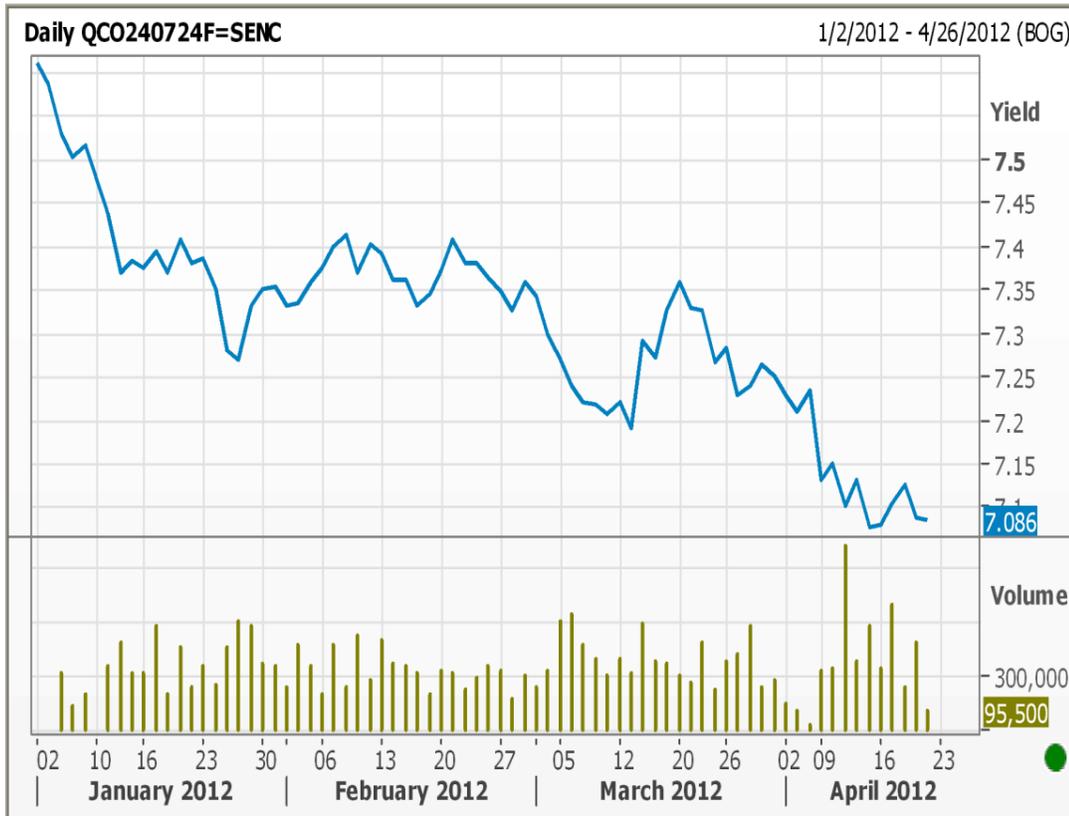


MERCADO BURSATIL DE COLOMBIA

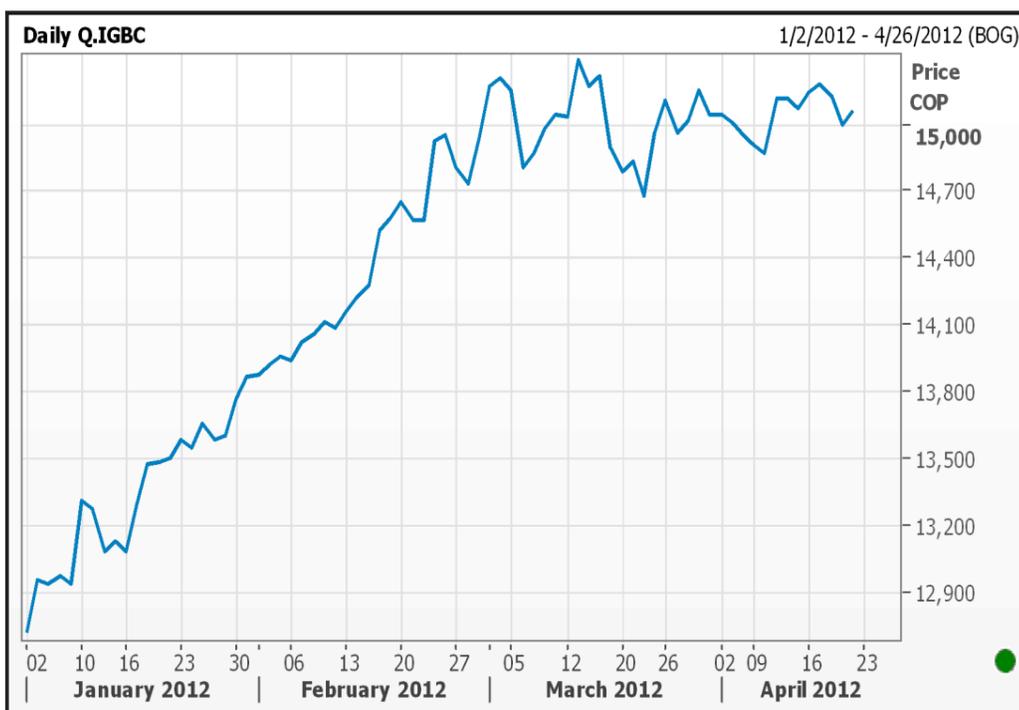


MADURACION	CUPON	PRECIO	TASA
17 ABRIL 2013	6	100,5870	5,3750
14 MAYO 2014	9,25	106,4950	5,8140
12 SEPT 2014	13,5		
28 OCTUBRE 2015	8	105,6930	6,1350
15 JUNIO 2016	7,25	103,5840	6,2350
24 OCTUBRE 2018	11,25	124,5350	6,98
24 JULIO 2020	11	124,5350	6,9800
24 JULIO 24	10	123,18	7,098
26 AGOSTO 26	7,5	101,6620	7,3020

Curva Rendimiento deuda interna Colombiana. DICIEMBRE 12 DE 2011

Tasa y volumen diario Julios del 24 desde enero de 2012

MERCADO DE ACCIONES DE COLOMBIA



	CIERRE LUNES 12 DICIEMBRE 2011	VOLATILIDAD 30 DIAS	VOLATILIDAD 90 DIAS
IGBC	12.819	12.109	15.823
BANCOLOMBIA	\$28.400	14,51	15.64
EL CONDOR			
GRUPO SURA	\$31.100	16.,06	19,5
PACIFIC RUBIALES	\$50.900	38,09	36,55
NUTRESA	\$21.660	19,89	16,38
CANACOL	\$1.435	69,8	55,21
ECOPETROL	\$5.360	22,68	22,68
ETB	\$444	26,76	33,18
EXITO	\$27.900	20,05	17,59
ISA	\$11.060	17,72	25,28
ISAGEN	\$2345	17.36	17.60
EEB	\$968	17.92	23.28
TABLEMAC	\$10,40	21,54	24,49
FABRICATO	\$90	5,92	12,25
ENKA	\$9,1	31,78	41,51

VIERNES 23 DE DICIEMBRE; DANE presenta informe sobre el comportamiento del PIB.

CONSTRUCCIONES EL CONDOR

Construcciones El Cóndor S.A. es una empresa de ingeniería enfocada a la gestión y ejecución de proyectos de infraestructura. Su negocio está enfocado en dos frentes: a) proyectos que demandan servicios de construcción en el sector público o privado, y b) proyectos de inversión, como concesiones de infraestructura e inversiones de capital en empresas afines al sector. Así mismo, la exploración y explotación minera en pequeña y gran escala, y la exploración y explotación de depósitos naturales, o yacimientos de materiales para la construcción y la minería en general.

El enfoque comercial de Construcciones El Cóndor, está dirigido a la ejecución de obras civiles (por lo general de larga vida útil).

El principal cliente de Construcciones El Cóndor es el Sector Público, integrado por las entidades, organismos e instituciones de orden nacional, departamental y municipal.

La empresa cuenta con 32 años de experiencia en la construcción de obras de infraestructura, como la construcción de vías, túneles, viaductos, puentes, presas desarrollando proyectos de infraestructura en Colombia.

Es una de las 10 mejores empresas para trabajar en Colombia.

En la clasificación por ingresos, Construcciones El Cóndor es la tercera compañía, dentro del grupo de empresas que superan los \$200 mil millones de facturación anual:

	Patrimonio Dic- 10 (\$M)	Ingresos Dic- 10 (\$M)	Participación PIB Obras Civiles
Odinsa	481.271	241.044	1,2%
CSS Constructores	452.051	359.761	1,8%
Construcciones El Cóndor	340.963	214.414	1,1%
Mincivil	329.636	247.004	1,2%
Concreto	240.595	44.025	2,2%
Conalvias	171.874	754.060	3,8%
Valorcon	145.231	248.515	1,2%
CASS Constructores	68.981	211.344	1,1%
Camargo Correa	65.340	218.215	1,1%
Conciviles	55.666	266.344	1,3%
Schrader Camargo	52.133	278.700	1,4%
AIA	45.574	224.139	1,1%
Conequipos	31.463	200.427	1,0%

Cuadro 1 Fuente: Valores Bancolombia Investigaciones Económicas Emisión de Acciones Ordinarias Construcciones El Cóndor.

COMENTARIO BURSATIL

INFORMACION GENERAL DE LA EMISION DE ACCIONES ORDINARIAS

La emisión consiste en una Oferta Pública inicial de las Acciones Ordinarias de Construcciones El Cóndor S.A. La operación será una capitalización y los recursos provenientes de la misma serán utilizados en su totalidad para la financiación del plan de crecimiento de la Compañía. Las acciones ordinarias ofrecidas representarán entre el 15 y el 20% de la propiedad de la Compañía una vez haya concluido la operación.

La oferta será dirigida al Público inversionista en general distribuida en 2 canastas:

Inversionista Tipo A: Son aquellas personas naturales o jurídicas, colombianas o extranjeras, que presenten Aceptaciones únicas o aceptaciones Consolidadas por valor igual o superior a dos mil quinientos millones de pesos (COP 2,500,000,000) o su equivalente en número de Acciones Ordinarias, ajustando el resultado al número entero inferior.

Inversionista Tipo B: Harán parte de esta categoría todas las personas naturales o jurídicas, colombianas o extranjeras, que presenten Aceptaciones únicas o Aceptaciones Consolidadas por un valor inferior a los dos mil quinientos millones de pesos (COP 2,500,000,000).

Cada acción ordinaria faculta al titular de la misma a un voto en cualquier Asamblea General de Accionistas, sea ordinaria, extraordinaria o por derecho propio.

Backlog: Se refiere a los contratos firmados y/o adjudicados que están en ejecución o pendientes de ejecutar. Representa el estado de contratación futuro de la Entidad Emisora.

DATOS CLAVES DE LA COLOCACION

Inicio de Venta	Marzo 6 de 2012
Fin de Periodo de Venta	Marzo 27 de 2012
Notificación de Adjudicación	Abril 2 de 2012
Periodo de Pago	Abril 9 de 2012
Negociación en la BVC	Abril 10
Mínimo Flotante	18,75%
Máximo Flotante	20%
Precio de la Emisión	\$1.415
Cantidad de acciones a emitir	106 millones
Monto mínimo a colocar	\$150.000 millones
Monto Máximo de Adjudicación	\$162.584 millones
Monto mínimo a demandar	\$10 millones

HISTORIA DE LA COMPAÑÍA

1979	Fundación Construcciones El Cóndor, creada en la ciudad de Medellín por un grupo de cuatro emprendedores. Inició sus labores con la ejecución proyecto la vía Narices—Nare en el Departamento de Antioquia. Esta obra fue la primera en el país financiada con los contratistas.
1984	Primera Obra Nacional: Neiva—San Vicente del Caguán.
1992	Construcciones el Cóndor y otras compañías de ingeniería y construcción, fundaron Odinsa.
1994	Participa en la primera concesión de infraestructura: Sociedad concesionaria encargada de los estudios, diseños definitivos, obras de rehabilitación, operación, mantenimiento y administración de las carreteras: Villavicencio—Cumaral—Veracruz, Villavicencio—Puerto López y Villavicencio Granada.
2000	Relevo Generacional.
2004	Ecisión del portafolio de inversión para crear Grupo Cóndor Inversiones S.A.
2005	Inicio de Operación Minera a cielo abierto Mina La Francia: Contrato de operación para la extracción del total de reservas de la mina la Francia en el departamento del César (27 millones de toneladas aproximadamente). Se extrae anualmente en promedio 2 millones de toneladas de carbón y se moviliza un total de 15 millones de toneladas de esteril.
2006	Adjudicación de la construcción, modernización, operación y mantenimiento del aeropuerto el Dorado.
2007—2009	Fusión por absorción de: Tunelesa S.A., Grupo Cóndor Inversiones S.A. y Agregados San Javier S.A.
2010	Adjudicación Megaproyecto, transversal de las Américas.

IMPORTANCIA DEL SECTOR

En el reporte de la emisión de acciones ordinarias de Construcciones El Cóndor, Valores Bancolombia, considera la acción como un vehículo interesante para tener exposición en el sector de la infraestructura en Colombia. Este sector impulsará el desarrollo y la generación de empleo en el país debido al rezago de la infraestructura nacional en comparación con otras economías similares, por lo que las oportunidades para el sector son bastante amplias.

En el 2010, el indicador de Inversión en Obras Civiles del DANE, que busca determinar la evolución de la inversión en obras civiles a través del comportamiento de los pagos de las entidades a los contratistas, aumentó 7,3%, debido a que la variación porcentual del grupo de construcciones para la minería y centrales generadoras eléctricas aumentó, así mismo el grupo carreteras, calles, caminos, puentes, debido a mayores desembolsos destinados a la construcción, mantenimiento, reparación y adecuación de vías urbanas. El sector transporte ha representado un promedio anual de 7,23% del PIB durante los últimos cinco años. Del total de su contribución a la economía, los servicios de transporte aportan el 60% de la participación total y presentaron un crecimiento promedio anual de 4,3%.

El reto del sector de la construcción dependen de las políticas del Gobierno Nacional, que permitan mantener la actividad de los últimos años y disminuir el rezago que el país tiene en éste sector comparado con otros países como Chile, Brasil y México. Otro tema importante para el sector; es que uno de los tres pilares, para alcanzar los objetivos de crecimiento económico sostenible, que el Gobierno ha definido, a través del Plan Nacional de Desarrollo, es el impulso a las locomotoras para el crecimiento y la generación de empleo; siendo las locomotoras de crecimiento, sectores que avanzan más rápido que el resto de la economía.

El aumento de la infraestructura de transporte, que incluye, ampliación de la capacidad portuaria, el mejoramiento de terminales aeroportuarias y el aumento en el número de kilómetros de vías en doble calzada, no ha sido suficiente frente al crecimiento de la economía que se espera para los próximos años.

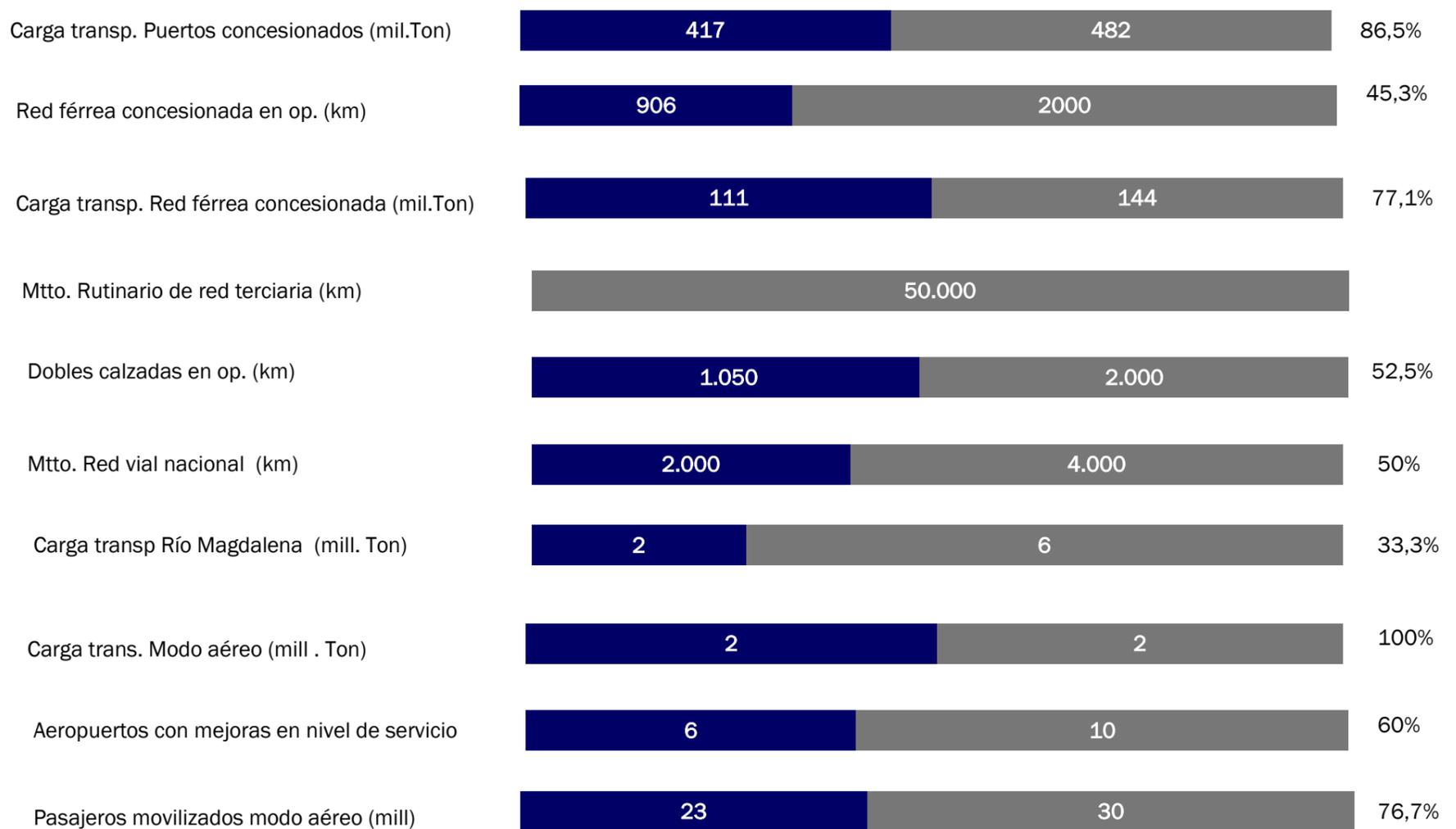
Por la firma de nuevos tratados de libre comercio, la actividad exportadora e importadora en Colombia se incrementará en los próximos años. El reto para el Gobierno Nacional es aumentar la infraestructura del país. Existe un rezago frente a otros países de la región en infraestructura, es por esto que el Gobierno, mediante el Plan de Desarrollo Nacional PND, ha realizado un plan de obras de infraestructura para el periodo de 2011 y 2021, que incluye una inversión de \$99 billones de pesos. De los cuales, hay un presupuesto de 31,8 billones de pesos para el periodo entre 2011 y 2014 representado en los siguientes proyectos:

- Infraestructura vial (\$19,2 BB)
- Infraestructura férrea (\$1,4BB)
- Infraestructura Fluvial y Marítima (\$1,7BB)
- Infraestructura Portuaria (\$2,0BB)
- Infraestructura Aeroportuaria /\$1,0BB)
- Infraestructura Urbana (\$6,5 BB)

Es por esto que en el mediano y largo plazo es previsible que la construcción de obras civiles, junto con la creciente demanda de vivienda lleve al sector a registrar crecimientos por encima del Producto Interno Bruto.

IMPORTANCIA DEL SECTOR

META DEL GOBIERNO PND 2010- 2014



Cuadro 2 Fuente: Prospecto de Información Emisión y Colocación de Acciones de Construcciones El Cóndor; Valores Bancolombia Investigaciones Económicas Emisión de Acciones Ordinarias Construcciones El Cóndor.

INFORMACION FINANCIERA

Información sobre la Generación de EBIDTA durante tres años:

ESTADO DE RESULTADOS	2008	2009	2010
Ingresos Operacionales	191.413,477	222.721,316	214.414,239
Egresos Operacionales	162.694,411	183.376,937	195.135,800
UTILIDAD BRUTA	28.719,066	39.344,379	19.278,439
Gastos Administración	7.780,248	13.694,688	9.113,870
Utilidad Operacional	20.938,818	25.649,691	10.164,569
Amortización y Depreciación	14.372,193	18.005,787	17.577,626
EBITDA Construcción	35.311,011	43.655,478	27.742,195
Margen EBITDA Construcción	18,45%	19,60%	12,94%
Ingresos Portafolio de inversion	1.938,989	7.285,823	9.665,044
EBITDA Construcción + inversiones	37.250,00	50.941,301	337.407,239
Margen EBITDA Construcción + inversiones	19,27%	22,15%	16,69%

Cuadro 3 Fuente: Prospecto de Información Emisión y Colocación de Acciones de Construcciones El Cóndor.

Según el prospecto de información de acciones de Construcciones El Cóndor, la contracción en el Ebidta en el 2010, se debe a una modificación en el proceso de optimización tributaria dada por el fin de los beneficios tributarios por inversión en activos fijos productivos, lo que obligó a los consorcios ejecutores de proyectores de inversión a trasladar algunos de los beneficios operacionales de 2010 a 2011 para que en éste año se registraran como no operacionales. Si se analizan los resultados del 2010 y del 2011 sin tener en cuenta el efecto de ésta separación, se podrá verificar que el margen EBITDA consolidado de estos dos periodos se mantiene aproximadamente en el promedio histórico de 20%.

COMENTARIO BURSATIL

INFORMACION FINANCIERA

CAPITAL AUTORIZADO, SUSCRITO Y PAGADO DE LA ENTIDAD EMISORA, NUMERO DE ACCIONES EN CIRCULACIÓN Y RESERVAS

	Valor Septiembre de 2011 (en miles)	Número de acciones
Capital Autorizado	23.582.039	943.281.540
Capital por Suscribir	-10.752.946	-430.117.820
Capital Suscrito por Cobrar	-	-
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	12.829.093	513.163.720
Valor nominal de la Acción	25	

Cuadro 4 Fuente: Prospecto de Información Emisión y Colocación de Acciones de Construcciones El Cóndor.

Construcciones El Cóndor no ha llevado a cabo durante el último año ninguna oferta pública de adquisiciones de acciones.

A la fecha, Construcciones El Cóndor cuenta con reservas en su patrimonio por valor de \$90.250.631 millones de pesos de los cuáles \$6.667.011 de pesos equivalen a reservas obligatorias, el valor restante ha sido destinado por la Asamblea de Accionistas para el capital de trabajo. Actualmente, la Compañía no cuenta con provisiones o reservas que hayan sido destinadas para la readquisición de acciones.

COMENTARIO BURSÁTIL
CONTRATOS EN EJECUCIÓN Y PORTAFOLIO DE INVERSIONES

Construcciones El Cóndor cuenta con un backlog o contratos de obra por ejecutar de 1.3 billones de pesos.

Principales Proyectos:

- Opain– Aeropuerto El Dorado
- Mina La Francia
- Transversal de Las Américas
- Transversal del Sur Corredor Tumaco– Pasto– Mocoa
- Conexión vial Aburrá Oriente
- Desarrollo vial Aburrá Norte
- Central hidroeléctrica Tulúa (Alto y Bajo)
- Central hidroeléctrica Amaime
- Proyecto hidroeléctrico Porce III
- Construcción y rehabilitación vial codazzi– Becerril
- Corredor troncal Metroplus

PORTAFOLIO DE INVERSIONES
ODINSA: 15,85%

Empresa de gestión de proyectos de infraestructura nacionales e internacionales.

HATOVIAL: 21,10%

Concesión para el desarrollo del Aburrá del Norte.

TUNEL ABURRA ORIENTE: 12,50%

Concesión para la conexión del Valle de Aburrá y el Valle de San Nicolás.

OPAIN: 150%

Concesión para la operación y construcción del aeropuerto EL Dorado de Bogotá.

**SANTA MARTHA PARACUACHÓN:
12,50%**

Concesión para la rehabilitación y operación del vía que une a Colombia con Venezuela en La Guajira.

TRANSMILENIO NQS: 49,98%

Concesión para la construcción de dos tramos del sistema de transporte masivo en Bogotá.

TRANSVERSAL DE LAS AMERICAS: 33%

Concesión para la construcción de un corredor vial para unir a Colombia con Panamá y Venezuela (Tramo I)