



Grupo
**Graña y
Montero**

Informe de Resultados Consolidado

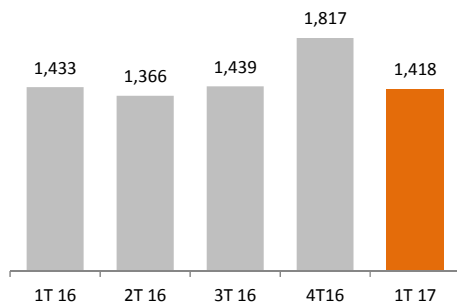
1T2017

27 de abril del 2017

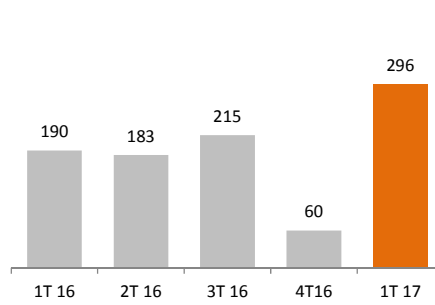
Resumen Ejecutivo

- ✓ El Grupo alcanzó ventas por **S/. 1,418.4 MM** durante el 1T2017, representando una reducción de 1.0% con respecto al 1T2016
- ✓ La Utilidad Bruta fue de **S/. 211.2 MM** en el 1T2017, reflejando un incremento de 47.2% con respecto al 1T2016
- ✓ El EBITDA fue de **S/. 296.2 MM** al 1T2017, mayor en 55.3% al resultado obtenido al 1T2016
- ✓ La Utilidad Neta alcanzó **S/. 79.1 MM** en el 1T2017, mayor en 11.6% con respecto al 1T2016.
- ✓ El Backlog fue de **US\$ 2,909.3 MM** al 1T2017 y los negocios recurrentes fueron **US\$ 622.4 MM**, alcanzando un total de **US\$ 3,531.7 MM**, lo que representa **1.95x** las ventas anuales.

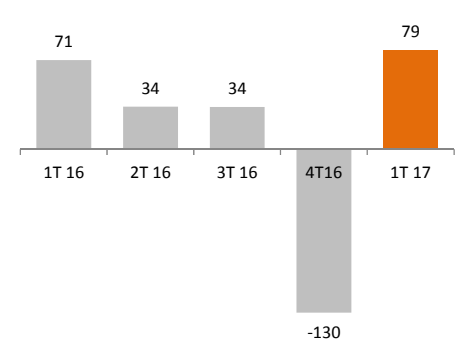
VENTAS TRIMESTRALES CONSOLIDADAS (S/. MM)



EBITDA TRIMESTRAL CONSOLIDADO (S/. MM)

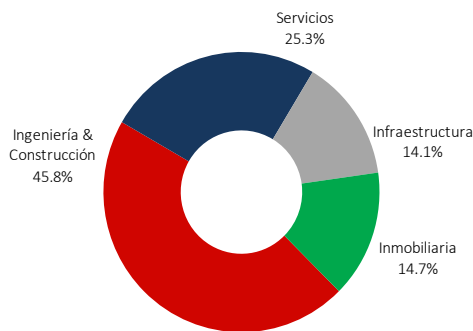


UTILIDAD NETA TRIMESTRAL CONSOLIDADO (S/. MM)

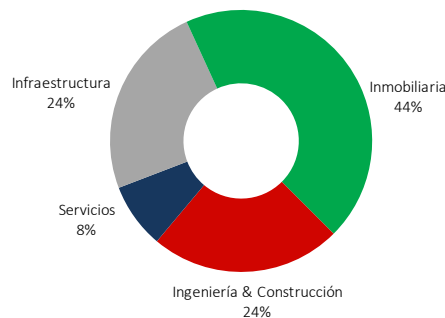


Los gráficos superiores muestran las Ventas, el EBITDA y la Utilidad Neta por trimestre desde el primer trimestre del 2016.

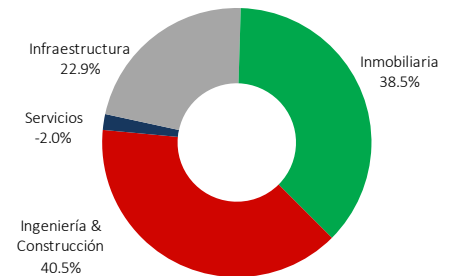
VENTAS POR ÁREA DE NEGOCIO al 1T2017



EBITDA POR ÁREA DE NEGOCIO al 1T2017



UTILIDAD NETA POR ÁREA DE NEGOCIO al 1T2017



Nota: El Informe de Resultados Consolidado presenta los resultados acumulados al cierre del 1T2016 y 1T2017. Las referencias hechas a "1T2016", "1T2017" y "Primer Trimestre" son basadas en un período de 3 meses desde el 2 de Enero al 31 de Marzo del año correspondiente.

Informe de Resultados Consolidado – 1T2017

Resultados Consolidados

Ventas.

Las ventas al cierre del 1T2017 caen 1.0% explicado principalmente por los menores ingresos en el área de Ingeniería y Construcción, explicado por la menor cantidad de obras en ejecución en GYM y Vial y Vives – DSD y Morelco, así como menos ventas en Stracon GyM. Por otro lado, en el área de Infraestructura los ingresos se reducen 1.7% con respecto al 1T2016, explicado principalmente por las menores ventas en Norvial y La Chira. Esta reducción es compensado por el incremento en las ventas en el área Inmobiliaria explicado por la venta de Cuartel San Martín US\$ 50.0 MM en el 1T2017, así como por la mayor cantidad de unidades entregadas en el 1T2017, (199 unidades contra 90 entregadas en el 1T2016), así como por el incremento en ventas del área de Servicios.

Utilidad Bruta.

La utilidad bruta consolidada aumenta en 47.2%, y el margen se incrementa de 10% a 14.9% en el 1T2017. Estos resultados se explican por los mejores márgenes en el área de Ingeniería y Construcción e Infraestructura, así como por la venta del Terreno de Cuartel San Martín.

Utilidad Operativa.

Los gastos administrativos del 1T2017 se incrementan en relación al 1T2016 en 3%, explicado por la incorporación de Adexus al Consolidado a partir de Agosto 2016.

En la línea de otros ingresos se refleja una utilidad de S/. 1.6 MM, básicamente por la venta de equipos en el área de Ingeniería y Construcción.

Adicionalmente, en la línea utilidad en la venta de inversiones del 1T2017, se refleja la utilidad por la venta del 8.69% de participación en Red Eagle, a través de nuestra subsidiaria Stracon GyM, mientras que en el 1T2016 se refleja la venta de nuestra participación en TGP.

Por lo tanto, la utilidad operativa pasa de S/. 87.4 MM en el 1T2016 a S/. 140.8 MM en el 1T2017, con márgenes de 6.1% y 9.9% respectivamente.

Gastos Financieros.

El incremento en gastos financieros es explicado principalmente por el incremento de deuda por los compromisos asumidos ante la terminación de GSP.

La línea de participación en asociadas del 1T2017, refleja principalmente la utilidad generada por la participación de las inversiones minoritarias como Coga y Chavimochic, mientras que en el 1T2016, se reflejaba la utilidad generada en el proyecto GSP (castigado al cierre del 2016).

Utilidad Neta.

La Utilidad Neta consolidada en el 1T2017 fue de S/.79.1 MM, 11.6% mayor al 1T2016. El margen neto se incrementó de 4.9% en el 1T2016 a 5.6% en el 1T2017.

EBITDA.

El EBITDA Consolidado al 1T2017 se incrementa en 55.3% con respecto al 1T2016, explicado por los mejores resultados operativos descritos líneas arriba.

Un mayor detalle sobre las variaciones de las cifras se describe en cada una de las Áreas de Negocio a continuación.

Flujos Estables.

En lo referente a los flujos estables de largo plazo, durante el 1T2017, el 48.1% del EBITDA consolidado corresponde a Flujos Estables. El EBITDA generado por estos negocios nos permite cubrir el total de los gastos financieros del Grupo y los gastos generales de aquellos negocios que no generan flujos estables en 1.2 veces.

Estado de Resultados (Miles S/.)	1T 16	1T 17	Var %
Ventas	1,433,048	1,418,364	-1.0%
UTILIDAD BRUTA	143,426	211,173	47.2%
Gtos. de Administración	(94,135)	(96,916)	3.0%
Otros Ingresos (Egresos) Operativos	6,640	1,627	-75.5%
Otras (pérdidas) y ganancias neto	(230)	(878)	281.7%
Utilidad Vta. Inversiones en subsidiarias	31,667	25,768	-18.6%
UTILIDAD OPERATIVA	87,369	140,774	61.1%
Ingresos (Egresos) Financieros	(22,421)	(43,126)	92.3%
Participación en Asociadas	21,515	5,482	-74.5%
Diferencia en cambio	8,455	24,647	191.5%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	94,918	127,777	34.6%
Gasto por Imp. a las Ganancias	(13,940)	(39,683)	184.7%
Intereses Minoritarios	(10,103)	(8,971)	-11.2%
UTILIDAD NETA	70,874	79,123	11.6%
EBITDA	173,840	220,127	26.6%
EBITDA Ajustado	190,775	296,217	55.3%

Ratios Financieros	1T 16	1T 17
Margen Bruto	10.0%	14.9%
Margen Operativo	6.1%	9.9%
Margen Neto	4.9%	5.6%
Margen EBITDA	13.3%	20.9%
Deuda Financiera	2,877,776	3,180,657
Deuda Financiera /EBITDA	3.7	4.1
ROE	5.3%	0.4%

Balance General (Miles S/.)	1T 16	1T 17
Activo Corriente	5,131,617	4,248,764
Activo no Corriente	3,863,764	4,240,194
Total Activo	8,995,381	9,475,364
Pasivo Corriente	3,738,108	3,413,400
Pasivo no Corriente	2,058,297	2,651,622
Total Pasivo	5,796,405	6,301,904
Patrimonio neto	2,661,635	2,647,329
Participaciones no controladoras	537,341	526,131
Total Patrimonio	3,198,976	3,173,460
Total Pasivo + Patrimonio	8,995,382	9,475,364

Resultados Consolidados

Backlog

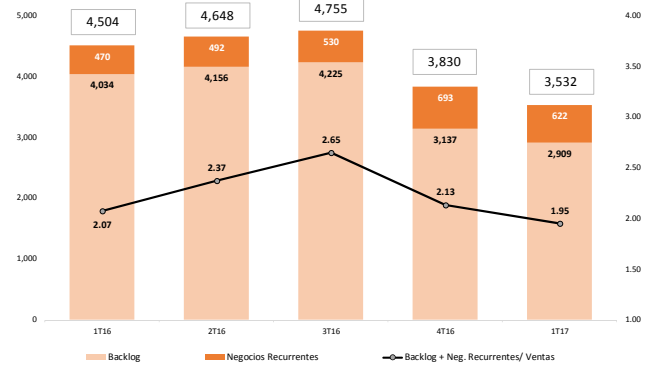
El Backlog consolidado (US\$ 2,909.3 MM) más los Negocios Recurrentes (US\$ 622.4 MM) hacen un total de US\$ 3,531.7 MM al primer trimestre del 2017, lo cual representa un ratio de Backlog + Negocios recurrentes/Ventas de 1.95 años.

Del total del Backlog registrado al cierre del 1T2017, US\$ 1,126.9 MM se ejecutarán durante el 2017, US\$ 853.5 MM durante el 2018 y US\$ 928.9 MM del 2019 en adelante y de los negocios recurrentes US\$ 133.8 MM en el 2017, US\$ 202.8 MM en el 2018 y el resto del 2019 en adelante.

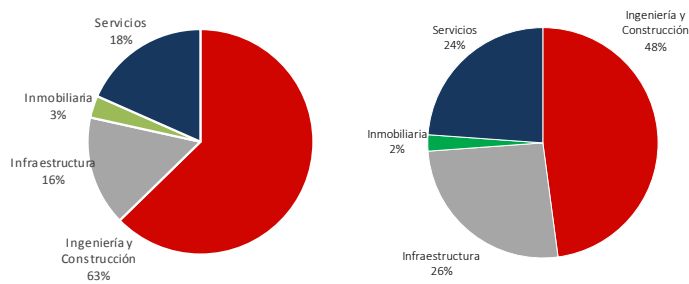
Los negocios recurrentes son el negocio de Petróleo y Gas y la carretera Norvial.

En la hoja de anexos al final de este informe se encuentra un mayor detalle.

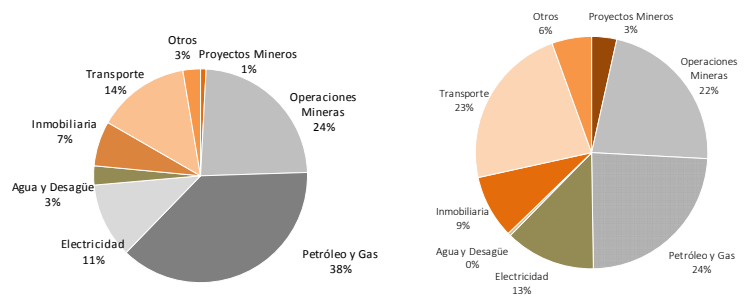
Backlog Consolidado (US\$ MM)



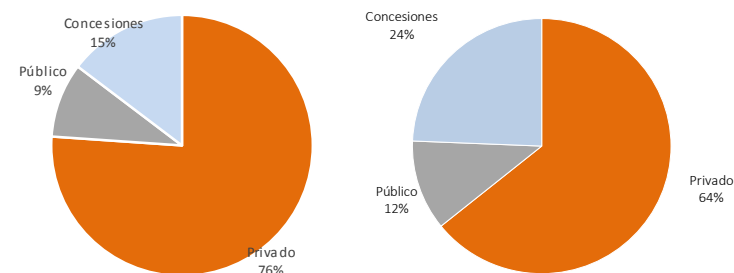
Backlog por Área de Negocio 1T2016 vs 1T2017



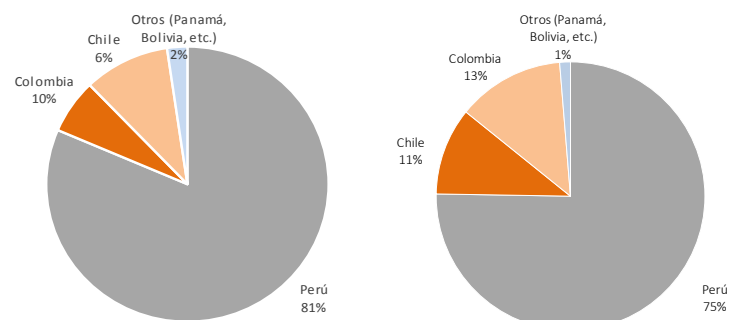
Backlog por Sector 1T2016 vs 1T2017



Backlog por Tipo de Cliente 1T2016 vs 1T2017



Backlog por Geografía 1T2016 vs 1T2017



Inversiones de Capital

Las inversiones de capital (CAPEX) al 1T2017 fueron de S/. 61.7 MM (US\$ 19.0 MM). Este monto se distribuyó de la siguiente manera: el 53% corresponde al Área de Infraestructura, seguida por 45% en Servicios y 2% en el Área de Ingeniería y Construcción.

Informe de Resultados Consolidado – 1T2017

Composición del Endeudamiento.

La deuda bancaria consolidada al cierre del primer trimestre del 2017 asciende a US\$ 979.0 MM, que sumado a la deuda financiera con Chubb, el total asciende a US\$ 1,049.0 MM. Del total de la deuda, US\$ 383.0 MM corresponden a deuda de capital de trabajo, la misma que está respaldada por las facturas de los clientes, y los leasings para financiar la compra de maquinaria y equipos, US\$ 348.6 MM corresponden a deuda de proyectos de infraestructura y US\$ 247.3 MM corresponde a la deuda por el financiamiento del equity de Gasoducto del Sur, la parte proporcional del préstamo puente del proyecto GSP y US\$ 52 MM correspondientes a la ejecución de la carta fianza de fiel cumplimiento.

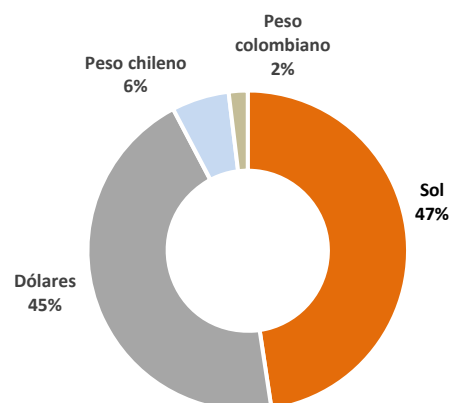
Por otro lado, la deuda de proyectos se incrementa en US\$ 27.2 MM explicado principalmente por el financiamiento de la ampliación de Norval. Es importante resaltar que la deuda del área de infraestructura es deuda sin recurso, con garantías y flujos del propio proyecto.

DEUDA (en US\$ miles)					
	1T2016	2T2016	3T2016	4T2016	1T17
Capital del Trabajo + Leasing	427,421	386,857	396,888	382,677	383,045
Deuda de proyectos	321,330	323,303	337,238	336,389	348,576
Financiamiento asociados a GSP	115,966	116,458	146,627	277,415	247,344
Total	864,717	826,618	880,753	996,481	978,965
Deuda Carta fianza CHUBB					
				52,500	52,500
Total deuda	864,717	826,618	880,753	1,048,981	1,031,465
EBITDA (En US\$ miles) - Últimos 12 meses					
	1T2016	2T2016	3T2016	4T2016	1T17
I&C + Inmobiliaria + Servicios	141,410	148,303	169,016	115,437	145,274
Infraestructura	91,556	82,567	82,291	80,872	84,882
Total	232,966	230,870	251,307	196,309	230,157
RATIOS					
	1T2016	2T2016	3T2016	4T2016	1T17
Deuda /Ebitda (I&C + Inmobiliaria + Servicios)	3.84	3.39	3.22	6.17	4.70
Deuda/Ebitda (Infraestructura)	3.51	3.92	4.10	4.16	4.11
Deuda/Ebitda Consolidado	3.71	3.58	3.50	5.34	4.48

Vencimiento de Deuda Financiera

	Vencimiento de deuda financiera				
	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Otros préstamos	1,032,526	555,547	413,593		2,001,666
Arrendamiento	101,013	72,899	25,415	15,703	215,030
Bonos Ferrovías y Norval	46,656	34,681	82,630	799,994	963,961
Total deuda S/.	1,180,195	663,127	521,638	815,697	3,180,657
Total deuda US\$	363,249	204,102	160,553	251,061	978,965

Deuda por moneda



Informe de Resultados Consolidado – 1T2017

Ingeniería y Construcción

El Área de Ingeniería y Construcción reflejó una reducción de los ingresos de 31.7% en el 1T2017 en comparación al 1T2016, debido a la menor cantidad de proyectos en ejecución en GyM, Vial y Vives-DSD y Morelco, así como menores ventas en Stracon GyM.

La Utilidad Bruta disminuyó 25.0% en el 1T2017, mientras que el margen se incrementó de 7.0% a 7.7%, lo que refleja una mayor estabilidad en los márgenes del área.

En la línea de Otros Ingresos (Egresos) Operativos del 1T2017 se refleja la utilidad por la venta de equipos, mientras que en la línea utilidad en la venta de inversiones se refleja la utilidad por la venta del 8.69% de participación en Red Eagle, a través de nuestra subsidiaria Stracon GyM.

La reducción en gastos financieros es consecuencia de la reducción en la deuda de capital de trabajo del área.

Adicionalmente, el Área de Ingeniería y Construcción registra la utilidad por la participación minoritaria de GyM en Viva GyM en la línea de "Participación en Asociadas", el incremento en el 1T2017 se explica por la utilidad generada por la venta de activos en Viva GyM.

La apreciación del tipo de cambio de diciembre 2016 S/. 3.36 a Marzo 2017 de S/. 3.249 ha generado una ganancia de S/. 12.7 en el primer trimestre del 2017.

El resultado neto del área fue de S/. 36.2 MM en el 1T2017, que representa un Margen Neto de 5.3%, mejor al reportado en el 1T2016.

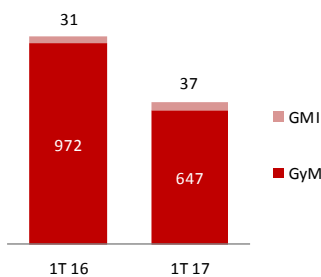
El EBITDA fue de S/. 76.6 MM al cierre del 1T2017, alcanzando un margen de 11.2%, mayor al 4.9% en el 1T2016, explicado por los mejores resultados operativos descritos líneas arriba.

Inversiones de Capital. Las inversiones de capital (CAPEX) en el 1T2017 fueron S/. 1.1 MM (US\$ 0.3 MM), correspondientes a la reposición de maquinaria para construcción.

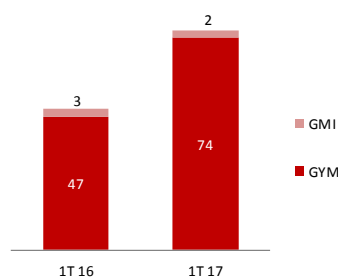
Estado de Resultados (Miles S./.)	1T 16	1T 17	Var %
Ventas	1,002,627	684,496	-31.7%
UTILIDAD BRUTA	70,128	52,613	-25.0%
Gtos. de Administración	(64,794)	(51,844)	-20.0%
Otros Ingresos (Egresos) Operativos	7,391	1,620	-78.1%
Otras (pérdidas) y ganancias neto	-	-	0.0%
Utilidad Vta. Inversiones en subsidiarias	-	25,768	0.0%
UTILIDAD OPERATIVA	12,725	28,158	121.3%
Ingresos (Egresos) Financieros	(10,275)	(9,078)	-11.6%
Participación en Asociadas	6,856	20,845	204.0%
Diferencia en cambio	4,339	12,706	192.8%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	13,645	52,631	285.7%
Gasto por Imp. a las Ganancias	(4,149)	(13,183)	217.7%
Intereses Minoritarios	2,009	(3,248)	-261.7%
UTILIDAD NETA	11,505	36,200	214.6%
EBITDA	49,259	76,602	55.5%

Ratios Financieros	1T 16	1T 17
Margen Bruto	7.0%	7.7%
Margen Operativo	1.3%	4.1%
Margen Neto	1.1%	5.3%
Margen EBITDA	4.9%	11.2%
Deuda Financiera	984,656	784,486
Deuda Financiera /EBITDA	4.3	3.5
ROE	-7.6%	3.7%

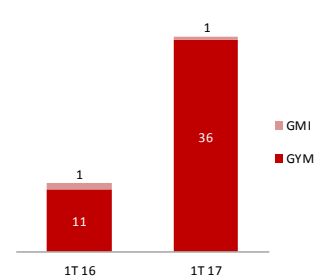
Ventas (Millones de S./.)
al 1T2017



Ebitda (Millones de S./.)
al 1T2017

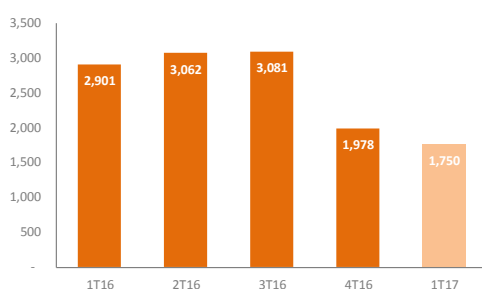


Utilidad Neta (Millones de S./.)
al 1T2017

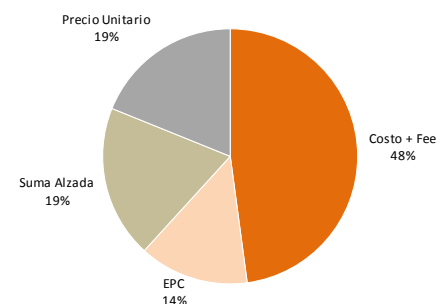


Backlog. El Área de Ingeniería y Construcción reportó un Backlog de US\$ 1,749.6 MM en el 1T2017, 13% menor con respecto al 4T2016. Los principales contratos ganados durante el primer trimestre son: el montaje de Area Humeda de Toquepala y Hotel Intursa El total del Backlog se ejecutará de la siguiente manera: US\$ 673.0 MM en el 2017, US\$ 525.9 MM en el 2018 y US\$ 550.7 MM en adelante.

Backlog (Millones de US\$)
al 1T2017



Backlog por Tipo de Contrato



Informe de Resultados Consolidado – 1T2017

Infraestructura

Las ventas de Infraestructura fueron similares a los reportados en el 1T2016. Si bien las ventas en Norvial se reducen por menores niveles de obras en ejecución en comparación con el año anterior, esta reducción es compensada parcialmente por mayores ingresos en GMP y en la Línea 1 del Metro de Lima.

El aumento en las ventas de GMP se explica por el aumento del precio promedio del petróleo, pasando de US\$ 31.76/bbl en el 1T2016 a US\$ 52.46/bbl en el 1T2017, así como por un aumento en la producción de barriles por día de 2,775 BPD a 3,185 BPD. Por otro lado, los niveles de procesamiento registrados en la Planta de Gas de Pariñas, disminuyeron de 31.7 MMPC en el 1T2016 a 26.75 MMPC en el 1T2017.

La Utilidad Bruta del área aumentó en un 31.7% respecto al primer trimestre del 2016, generando un incremento del margen de 18.0% a 24.1%, explicado por mejores resultados en GMP, por el incremento del precio del petróleo, y Norvial.

Los gastos financieros en el 1T2017, son mayores en un 18.7%, respecto a los reportados en el 1T2016, básicamente por el aumento en la deuda de Norvial.

El impacto por diferencia en cambio fue positivo en S/. 0.6 MM en comparación al 1T2016.

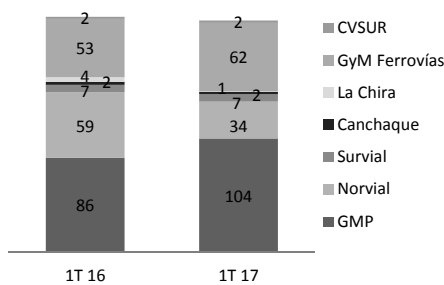
La Utilidad Neta alcanzó S/. 20.5 MM, que refleja un incremento de 58.5% con respecto al 1T2016, explicado por los resultados descritos anteriormente, registrando un margen neto de 9.7%.

El EBITDA fue de S/. 77.9 MM para el 1T2017, representando un margen de 36.9%, mayor al reportado en el período anterior.

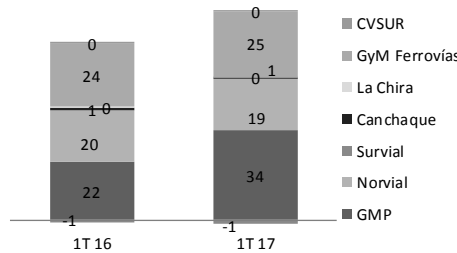
Estado de Resultados (Miles S/.)	1T 16	1T 17	Var %
Ventas	214,887	211,315	-1.7%
UTILIDAD BRUTA	38,702	50,965	31.7%
Gtos. de Administración	(9,100)	(9,895)	8.7%
Otros Ingresos (Egresos) Operativos	(258)	186	-172.1%
Otras (pérdidas) y ganancias neto	(239)	(879)	267.8%
Utilidad Vta. Inversiones en subsidiarias	-	-	0.0%
UTILIDAD OPERATIVA	29,106	40,378	38.7%
Ingresos (Egresos) Financieros	(2,992)	(3,550)	18.7%
Participación en Asociadas	646	529	-18.1%
Diferencia en cambio	(228)	649	-385.1%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	26,533	38,006	43.2%
Gasto por Imp. a las Ganancias	(7,431)	(10,970)	47.6%
Intereses Minoritarios	(6,185)	(6,559)	6.0%
UTILIDAD NETA	12,917	20,477	58.5%
EBITDA	51,218	62,744	22.5%
EBITDA Ajustado	66,446	77,897	17.2%

Ratios Financieros	1T 16	1T 17
Margen Bruto	18.0%	24.1%
Margen Operativo	13.5%	19.1%
Margen Neto	6.0%	9.7%
Margen EBITDA	30.9%	36.9%
Deuda Financiera	1,069,387	1,132,524
Deuda Financiera /EBITDA	3.5	4.0
ROE	14.2%	11.1%

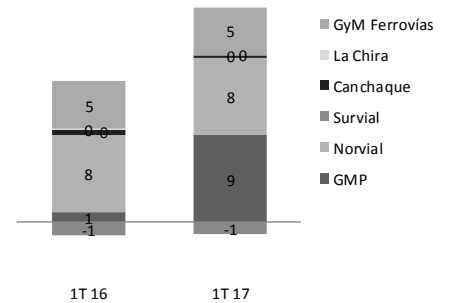
Ventas (Millones de S/.)
al 1T2017



Ebitda (Millones de S/.)
al 1T2017



Utilidad Neta (Millones de S/.)
al 1T2017

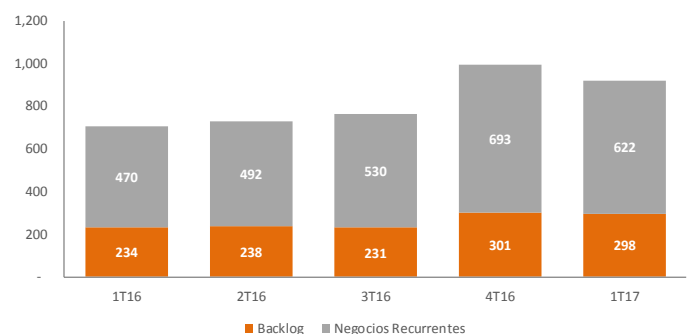


Inversiones de Capital. Las inversiones de capital (CAPEX) al 1T2017 fueron de S/. 33.0 MM (US\$ 10.2 MM) correspondientes principalmente a las inversiones en los Lotes III y IV de GMP.

Backlog. El Área de Infraestructura registró un Backlog de US\$ 297.9 MM en el 1T2017, y un total de US\$ 622.4 MM de negocios recurrentes.

El total del Backlog se ejecutará de la siguiente manera: US\$ 63.1 MM en el 2017, US\$ 92.3 MM en el 2018 y US\$ 142.5 MM en los años siguientes. Mientras que los negocios recurrentes se ejecutarán US\$ 133.8 MM en el 2017, US\$ 202.8 MM en el 2018 y el saldo del 2019 en adelante.

Backlog (Millones de US\$)
al 1T2017



Informe de Resultados Consolidado – 1T2017

Inmobiliaria

Las ventas del Área Inmobiliaria aumentaron 580.9% explicado principalmente por la venta del Cuartel San Martín por S/. 163.2 MM en el 1T2017 y por otro lado, por la mayor cantidad de unidades entregadas, pasando de 90 unidades en el 1T2016 a 199 unidades en el 1T2017.

La Utilidad Bruta se incrementa por la venta del Cuartel San Martín. Sin embargo, el margen bruto disminuye de 57.5% en el 1T2016 a 39.3% en el 1T2017, debido a que en el 1T2016 se registró la venta de terrenos de Almonte cuyo margen bruto fue de 86%.

Tenemos un total de 22 proyectos en ejecución dentro de los cuales los principales en el sector vivienda son: Parques del Callao, Parque Comas, Parques de Huancayo y el edificio en San Isidro llamado Klimt. En el sector de oficinas, se está ejecutando el Edificio Real Dos ubicado en el Centro Empresarial de San Isidro.

El 82% de los proyectos están siendo ejecutados en Lima, mientras que el 18% están siendo ejecutados en provincia.

La Utilidad Neta aumentó 1923.9% en comparación al 1T2016, cerrando el 1T2017 en S/. 34.4 MM.

El EBITDA fue S/. 143.8 MM en el 1T2017, con un incremento del margen de 56.6% a 65.4%, explicado por los resultados operativos descritos líneas arriba.

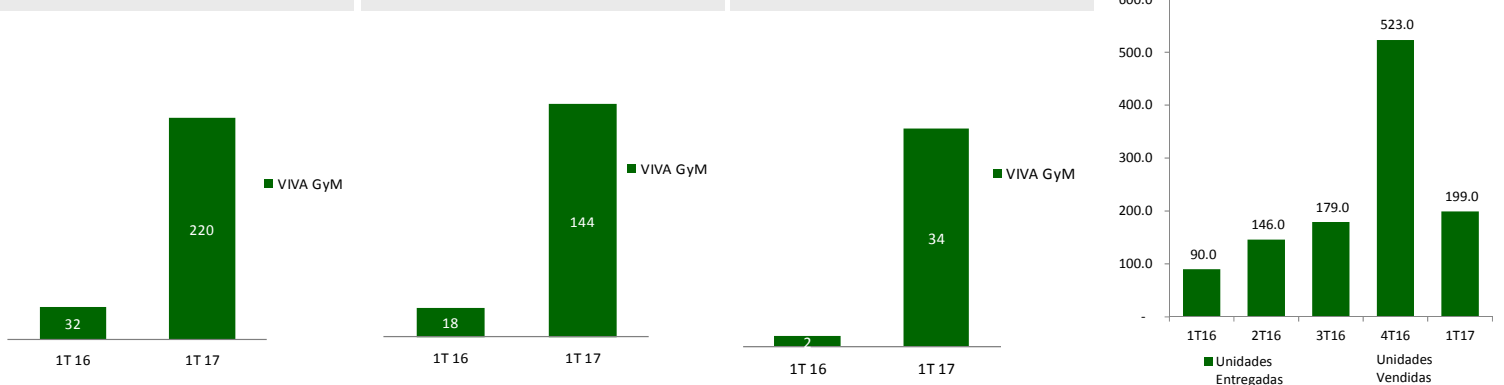
Estado de Resultados (Miles S/.)	1T 16	1T 17	Var %
Ventas	32,299	219,925	580.9%
UTILIDAD BRUTA	18,581	86,476	365.4%
Gtos. de Administración	(4,100)	(4,851)	18.3%
Otros Ingresos (Egresos) Operativos	727	(145)	-120.0%
Otras (pérdidas) y ganancias neto	-	-	0.0%
Utilidad Vta. Inversiones en subsidiarias	-	-	0.0%
UTILIDAD OPERATIVA	15,209	81,480	435.7%
Ingresos (Egresos) Financieros	(3,109)	(4,045)	30.1%
Participación en Asociadas	(0)	-	-100.0%
Diferencia en cambio	(1,876)	(3,869)	106.2%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	10,224	73,566	619.6%
Gasto por Imp. a las Ganancias	(2,690)	(19,460)	623.4%
Intereses Minoritarios	(5,836)	(19,745)	238.3%
UTILIDAD NETA	1,698	34,361	1923.9%
EBITDA	16,567	82,912	400.5%
EBITDA Ajustado	18,274	143,849	687.2%

Ratios Financieros	1T 16	1T 17
Margen Bruto	57.5%	39.3%
Margen Operativo	47.1%	37.0%
Margen Neto	5.3%	15.6%
Margen EBITDA	56.6%	65.4%
Deuda Financiera	273,705	221,226
Deuda Financiera /EBITDA	2.7	0.7
ROE	9.2%	20.4%

Ventas (Millones de S/.)
al 1T2017

Ebitda (Millones de S/.)
al 1T2017

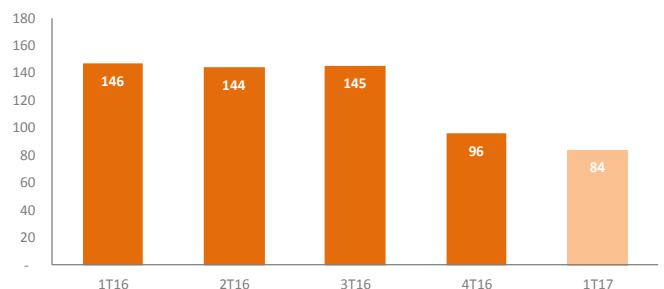
Utilidad Neta (Millones de S/.)
al 1T2017



Backlog. El Backlog del Área Inmobiliaria en el 1T2017 fue de US\$ 83.7 MM. Los proyectos incluidos en el Backlog son: Edificio Klimt en San Isidro, Oficinas Real 2, Parque Comas, Parques del Callao, entre otros.

El total del Backlog se ejecutará de la siguiente manera: US\$ 76.8 MM en el 2017, US\$ 5.3 MM en el 2018 y el saldo en los años siguientes.

Backlog (Millones de US\$)
al 1T2017



Informe de Resultados Consolidado – 1T2017

Servicios

Las ventas del área de Servicios en el 1T2017 fueron S/. 378.2 MM, mayor en 46.4% a las ventas reportadas en el 1T2016, explicado por un mayor volumen de operaciones en CAM, como consecuencia de los contratos ganados durante el 2016, así como por la consolidación de Adexus a partir de agosto 2016.

La Utilidad Bruta se incrementa en 29.6% con respecto al 1T2016, sin embargo el Margen Bruto se reduce de 12.2% a 10.8% explicado por menores márgenes en GMD y CAM.

Los Gastos Generales del área se incrementaron en 37.8%, explicado principalmente por la consolidación de Adexus.

La Utilidad Operativa pasa de S/. 9.9 MM a S/. 4.7 MM alcanzando un margen de 1.2%, menor al reportado en el 1T2016.

Los gastos financieros reportados en el 1T2016 incluyen el incremento de deuda por la consolidación de Adexus.

En la línea "Participación en Asociadas" se registra la utilidad generada en proyectos en los que CAM tiene una participación minoritaria y por lo tanto no lo consolida.

El impacto por diferencia en cambio refleja una utilidad de S/. 1.5 MM, ligeramente menor que el 1T2016.

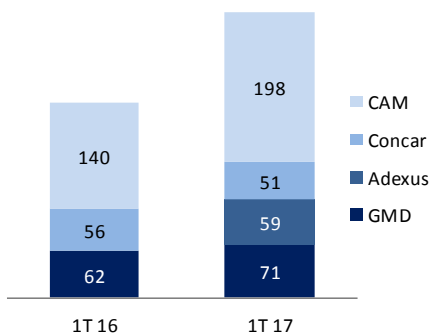
En el 1T2017, se obtiene una pérdida neta de S/. 1.8 MM, a diferencia de la utilidad registrada en el 1T2016, de S/. 4.1

El EBITDA al 1T2017 fue S/. 26.1 MM, con un margen de 6.9%.

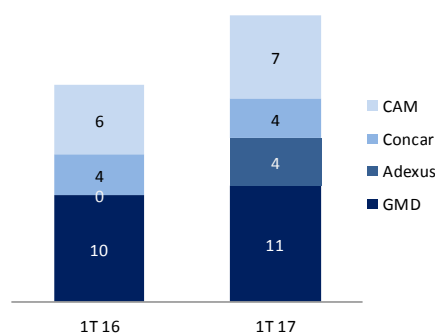
Estado de Resultados (Miles S/.)	1T 16	1T 17	Var %
Ventas	258,323	378,179	46.4%
UTILIDAD BRUTA	31,546	40,880	29.6%
Gtos. de Administración	(22,810)	(31,423)	37.8%
Otros Ingresos (Egresos) Operativos	1,146	217	-81.1%
Otras (pérdidas) y ganancias neto	9	1	-88.9%
Utilidad Vta. Inversiones en subsidiarias	-	-	0.0%
UTILIDAD OPERATIVA	9,892	4,711	-52.4%
Ingresos (Egresos) Financieros	(4,423)	(8,327)	88.3%
Participación en Asociadas	144	124	-13.9%
Diferencia en cambio	1,896	1,513	-20.2%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	7,508	(1,979)	-126.4%
Gasto por Imp. a las Ganancias	(3,079)	(401)	-87.0%
Intereses Minoritarios	(323)	619	-291.8%
UTILIDAD NETA	4,106	(1,761)	-142.9%
EBITDA	19,822	26,140	31.9%

Ratios Financieros	1T 16	1T 17
Margen Bruto	12.2%	10.8%
Margen Operativo	3.8%	1.2%
Margen Neto	1.6%	-0.5%
Margen EBITDA	7.7%	6.9%
Deuda Financiera	164,094	238,801
Deuda Financiera /EBITDA	1.2	1.9
ROE	27.4%	9.1%

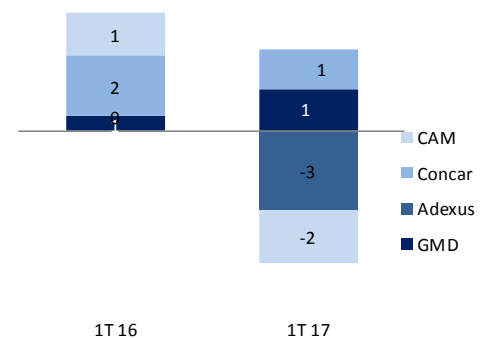
Ventas (Millones de S/.)
al 1T2017



Ebitda (Millones de S/.)
al 1T2017



Utilidad Neta (Millones de S/.)
al 1T2017

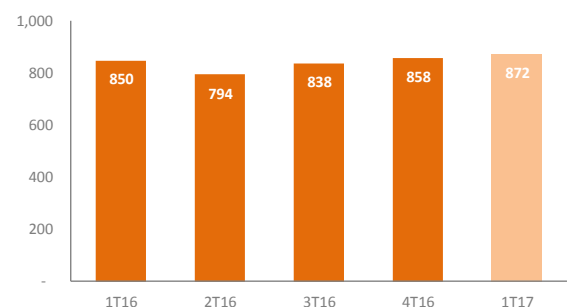


Inversiones de Capital. Las inversiones de capital (CAPEX) en el 1T2017 fueron de S/. 27.8 MM (US\$ 8.6 MM), que corresponden principalmente al negocio de servicios eléctricos y de tecnología de información.

Backlog. El Área de Servicios reportó un Backlog de US\$ 871.9 MM en el 1T2017, mayor al reportado al cierre del 2016. El total del Backlog se ejecutará de la siguiente manera: US\$ 333.8 MM en el 2017, US\$ 262.7 MM en el 2018 y el resto en los años siguientes.

Los principales proyectos ganados durante el primer trimestre del 2017 son: ENAP, a través de Adexus, en Chile y EMP, en Colombia, a través de CAM.

Backlog (Millones de US\$)
al 1T2017



Informe de Resultados Consolidado – 1T2017

Anexo: Estado de Resultados por Empresa

Cifras en Miles S/.

Estado de Resultados (Miles de S/.)	Ingeniería y Construcción		Infraestructura						Inmobiliaria	Servicios			
	GYM	GMI	GMP	NORVIAL	SURVIAL	CANCH	GYM FERROVIAS	LA CHIRA	Viva GyM	GMD	ADEXUS	CONCAR	CAM
Ventas	647,308	37,188	103,882	33,642	6,715	2,070	62,108	755	219,925	70,966	58,867	50,590	197,756
UTILIDAD BRUTA	47,244	5,369	19,286	17,837	(430)	912	12,766	174	86,476	9,545	8,065	7,335	15,935
Gtos. de Administración	(48,207)	(3,637)	(4,205)	(1,156)	(656)	(413)	(3,345)	(63)	(4,851)	(6,409)	(9,731)	(5,682)	(14,566)
Otros Ingresos (Egresos) Operativos	1,615	5	(709)	10	-	-	6	-	(145)	93	(5)	115	15
Utilidad de la venta de Inversiones	25,768	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UTILIDAD OPERATIVA	26,421	1,737	14,372	16,691	(1,086)	499	9,427	112	81,480	3,230	(1,671)	1,768	1,384
Ingresos (Egresos) Financieros	(8,856)	(222)	(2,978)	(660)	57	(33)	68	(1)	(4,045)	(1,965)	(2,426)	164	(4,099)
Participación en Asociadas	20,845	-	529	-	-	-	-	-	-	-	-	-	124
Diferencia en cambio	13,273	(567)	2,545	(54)	(741)	(173)	(191)	3	(3,869)	1,192	(2)	205	118
UTILIDAD ADI	51,683	948	14,468	15,977	(1,770)	293	9,304	114	73,566	2,456	(4,099)	2,137	(2,473)
Gasto por Imp. a las Ganancias	(12,894)	(289)	(4,484)	(4,082)	561	(84)	(2,920)	(75)	(19,460)	(812)	1,107	(746)	49
Intereses Minoritarios	(3,178)	(70)	(1,038)	(3,925)	0	(0)	(1,596)	-	(19,745)	(180)	268	(28)	559
UTILIDAD NETA	35,610	589	8,946	7,970	(1,209)	209	4,788	39	34,361	1,465	(2,724)	1,363	(1,865)
Amortización	1,905	247	11,614	2,673	0	0	11	0	31	2,425	2,519	139	1,605
Depreciación	25,048	399	7,438	41	41	7	11	2	1,401	4,946	3,486	1,803	4,382
EBITDA	74,219	2,383	33,953	19,405	(1,045)	506	9,449	113	82,912	10,601	4,334	3,710	7,495
EBITDA AJUSTADO							24,602		143,849				

Anexo: Balance General por Empresa

Cifras en Miles S/.

Balance General (Miles de S/.)	Ingeniería y Construcción		Infraestructura						Inmobiliaria	Servicios			
	GYM	GMI	GMP	NORVIAL	SURVIAL	CANCH	GYM FERROVIAS	LA CHIRA	Viva GyM	GMD	ADEXUS	CONCAR	CAM
Efectivo y Equivalente de Efectivo	125,380	4,671	30,467	95,763	9,404	4,304	129,956	2,521	46,929	11,119	6,151	25,568	17,060
Otros Activos Corrientes	1,654,121	67,704	165,122	23,385	33,223	2,562	167,191	16,974	1,125,636	125,336	69,886	106,239	339,646
Activo Corriente	1,779,501	72,375	195,589	119,148	42,627	6,866	297,147	19,495	1,172,565	136,455	76,037	131,807	356,706
Activo no Corriente	1,147,790	15,173	369,337	475,494	4,788	150	859,296	8,296	114,956	120,430	121,459	48,791	130,364
Total Activo	3,187,936	87,548	564,926	594,642	47,415	7,016	1,156,443	27,791	1,287,521	256,884	197,497	180,598	487,070
Obligaciones Financieras	599,489	387	73,424	-	-	-	-	-	205,702	32,535	47,708	2,317	86,194
Otros Pasivos Corrientes	1,166,155	51,218	76,553	60,715	9,288	1,353	98,087	439	315,308	133,446	52,704	69,785	223,689
Pasivo Corriente	1,765,644	51,605	149,977	60,715	9,288	1,353	98,087	439	521,010	165,982	100,413	72,102	309,883
Obligaciones Financieras	184,362	248	95,139	-	-	-	-	-	15,524	17,491	21,801	2,131	28,624
Otros Pasivos no Corrientes	202,790	-	23,508	336,127	-	493	923,945	23,786	86,348	11,139	30,395	42,327	53,221
Pasivo no Corriente	387,152	248	118,647	336,127	-	493	923,945	23,786	101,872	28,630	52,195	44,458	81,845
Total Pasivo	2,389,678	51,853	268,624	396,842	9,288	1,846	1,022,032	24,225	622,882	194,611	152,608	116,560	391,728
Patrimonio neto	682,155	31,915	274,375	132,526	38,123	5,168	100,808	3,566	268,810	54,559	40,862	63,877	65,692
Participaciones no controladoras	116,103	3,780	21,927	65,274	4	2	33,603	-	395,829	7,715	4,027	161	29,650
Total Patrimonio	798,259	35,695	296,302	197,800	38,127	5,170	134,411	3,566	664,639	62,274	44,889	64,038	95,342
Total Pasivo + Patrimonio	3,187,938	87,548	564,926	594,642	47,415	7,016	1,156,443	27,791	1,287,521	256,885	197,497	180,598	487,070

Informe de Resultados Consolidado – 1T2017
Anexo: Reporte de Backlog al 1T2017

Cifras en Miles US\$

Compañía	Backlog Inicial	Backlog Ejecutado	Nuevos Pedidos		Backlog Total	Backlog Anual		
			TOTAL	1T - 2017		2017	2018	2019+
GyM	854,271	88,006	-83,673	-83,673	682,592	364,648	265,143	52,801
STRACON GYM	820,246	60,447	29,100	29,100	788,899	193,800	156,138	438,961
VyV-DSD	45,673	14,801	852	852	31,724	31,724	0	0
MORELCO	199,871	16,871	10,964	10,964	193,964	54,619	84,936	54,409
CAM PERU	496	2,936	2,439	2,439	0	0	0	0
GMI	57,338	11,446	6,479	6,479	52,371	28,180	19,691	4,500
INGENIERIA Y CONSTRUCCION	1,977,896	194,507	-33,838	-33,838	1,749,550	672,971	525,909	550,671
SURVIAL	40,819	2,067	-12,140	-12,140	26,612	6,126	8,924	11,563
CANCHAQUE	16,317	637	-6,905	-6,905	8,775	1,990	2,988	3,797
LA CHIRA	2,885	232	1,426	1,426	4,079	800	1,130	2,149
LINEA 1 METRO DE LIMA	240,696	19,116	36,838	36,838	258,417	54,183	79,261	124,973
INFRAESTRUCTURA	300,716	22,052	19,219	19,219	297,883	63,099	92,303	142,482
VIVA GYM	95,852	67,690	55,578	55,578	83,739	76,827	5,262	1,650
INMOBILIARIA	95,852	67,690	55,578	55,578	83,739	76,827	5,262	1,650
GMD	125,732	21,842	20,792	20,792	124,681	53,351	40,531	30,799
ADEXUS	72,604	18,118	31,274	31,274	85,759	36,857	21,598	27,304
CONCAR	218,243	15,571	15,126	15,126	217,798	79,872	53,097	84,829
CAM	441,211	60,867	63,318	63,318	443,662	163,677	147,482	132,502
SERVICIOS	857,790	116,399	130,509	130,509	871,901	333,758	262,708	275,435
Eliminaciones	-94,878	-11,218	-10,151	-10,151	-93,811	-19,794	-32,673	-41,344
TOTAL	3,137,376	389,430	161,316	161,316	2,909,262	1,126,861	853,508	928,893

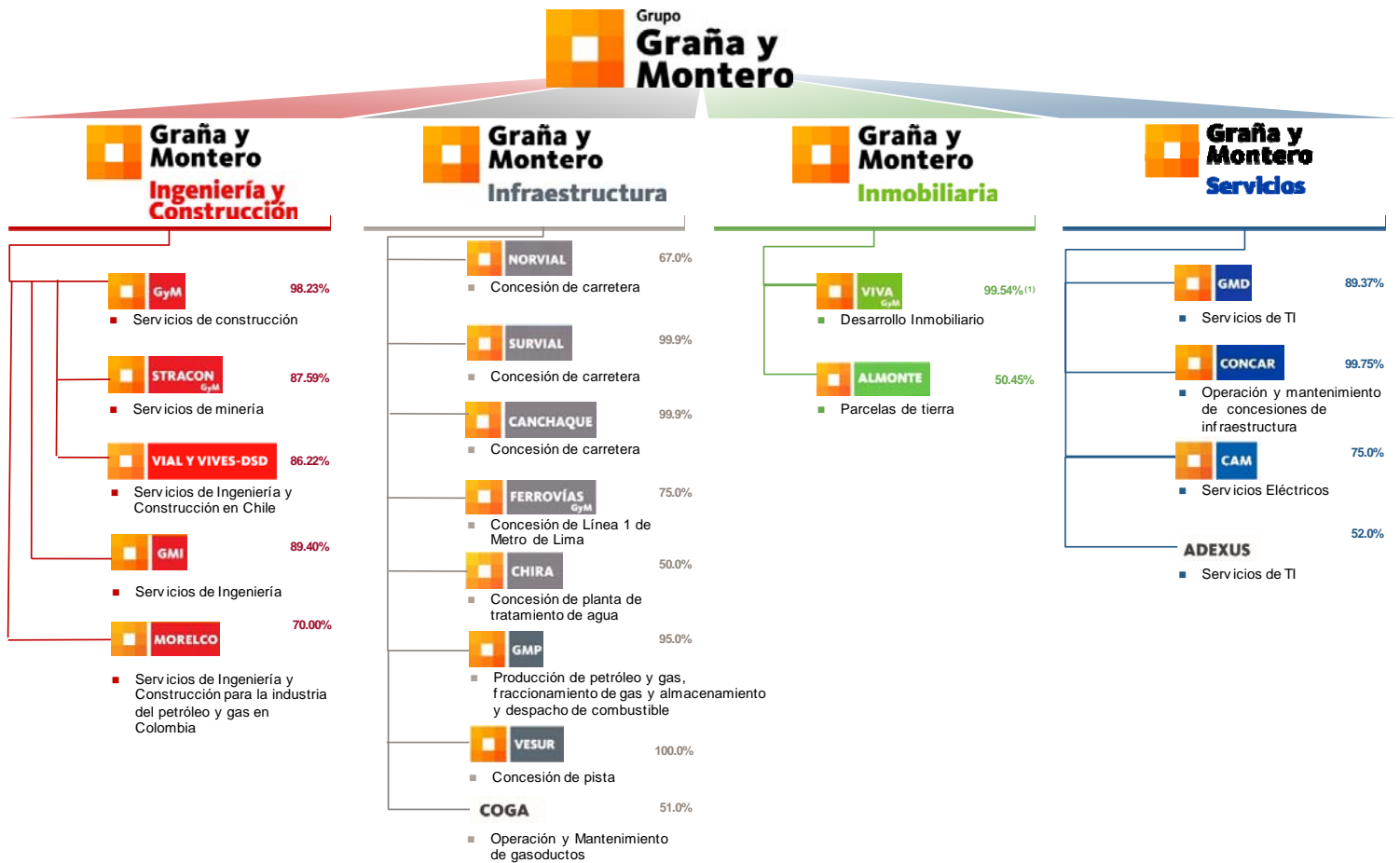
Anexo: Reporte de Negocios Recurrentes al 1T2017

Cifras en Miles US\$

Compañía	Inicial	Ejecutado	Nuevos Pedidos		Total	Anual		
			TOTAL	1T - 2016		2017	2018	2019+
GMP	474,490	31,974	70,742	70,742	513,259	108,308	167,124	237,826
NORVIAL	243,627	10,355	-97,739	-97,739	135,533	31,769	44,584	59,180
Eliminaciones	-25,313	4,796	3,737	3,737	-26,372	-6,291	-8,872	-11,209
TOTAL	692,804	47,124	-23,259	-23,259	622,420	133,787	202,837	285,797

TOTAL	3,830,180	436,554	138,057	138,057	3,531,682	1,260,647	1,056,345	1,214,690
--------------	------------------	----------------	----------------	----------------	------------------	------------------	------------------	------------------

Anexo: Estructura Corporativa



(1) 36.10% del capital en Viva GyM pertenece a nuestra subsidiaria GyM.

Anexo: Notas al Informe al Mercado

i) EBITDA

A partir de la información reportada en el prospecto de la emisión de acciones registrado ante la SEC, se ha adoptado la práctica internacional de mercado para el cálculo del EBITDA. El EBITDA se calcula partiendo de la utilidad neta, cifra a la cual se le devuelven los impuestos, la diferencia en cambio, los intereses, y se le añade la depreciación y amortización. Anteriormente reportábamos el EBITDA calculado como utilidad operativa más depreciación y la amortización.

En este reporte se incluye además del EBITDA, el EBITDA Ajustado, que se calcula de la siguiente manera:

- EBITDA Inmobiliario: se le sumará la parte proporcional del terreno que está considerado en los resultados del período.
- EBITDA del Metro de Lima: se le sumarán los gastos financieros que están considerados en los resultados del período y la amortización del capital que se aplica a la cuenta por cobrar de largo plazo.

ii) Backlog

A partir de la información reportada en el prospecto de emisión de acciones registrado ante la SEC, el reporte de Backlog de la compañía se ha modificado en las áreas de Infraestructura e Inmobiliaria según lo descrito a continuación. Las áreas de Ingeniería y Construcción y Servicios Técnicos se seguirán reportando según se venía haciendo en el mercado local, es decir, se reporta el total de contratos firmados.

- Infraestructura: no se incluye como Backlog el negocio de Petróleo y Gas ni la carretera de Norvial (Negocios Recurrentes).
- Inmobiliario: se reporta como Backlog solo las unidades vendidas pendiente de entrega.

iii) ROE

Para el cálculo del ROE en los trimestres intermedios, la utilidad neta considerada es la de los últimos 12 meses.

- (Utilidad Neta últimos 12 meses entre Patrimonio Total)

iv) Ratio Deuda Bruta / EBITDA

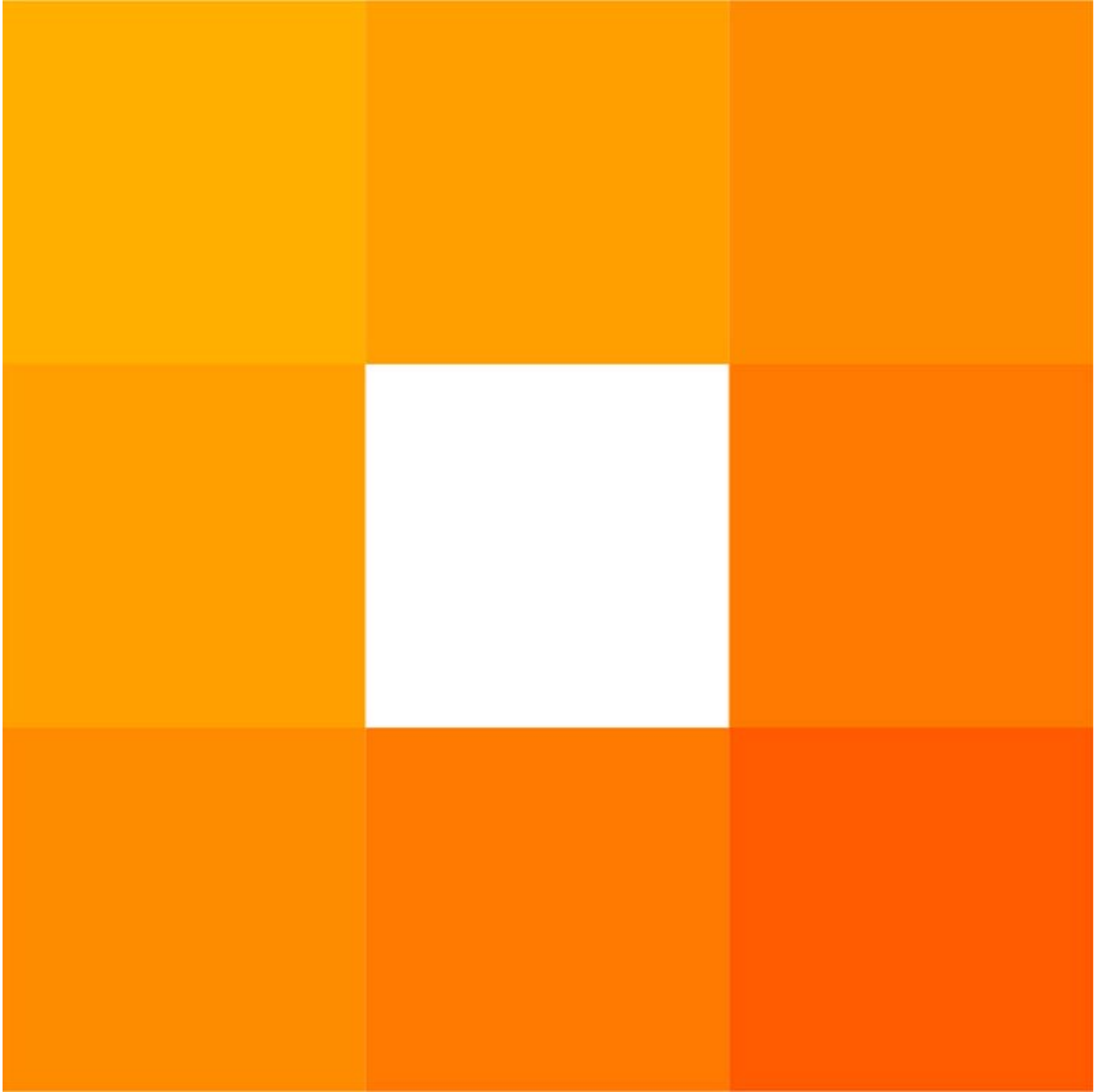
Para el cálculo del Ratio Deuda Financiera / EBITDA en los trimestres intermedios, el EBITDA considerado es el de los últimos 12 meses.

- (Deuda Bruta entre EBITDA últimos 12 meses)

v) Ratio Deuda Neta / EBITDA

Para el cálculo del Ratio Deuda Financiera Neta / EBITDA en los trimestres intermedios, el EBITDA considerado es el de los últimos 12 meses.

- (Deuda Neta, igual a la Deuda Bruta menos el Efectivo y Equivalente en Efectivo, entre EBITDA últimos 12 meses)



Contactos:

Mónica Miloslavich Hart
Gerente Corporativa de Finanzas
(511) 213 6565
mmiloslavich@gym.com.pe

Adriana Caballero Herbozo
Relación con Inversionistas
(511) 213 6573
adriana.caballero@gym.com.pe

www.granaymontero.com.pe