

Mayor ejecución impulsa ingresos

El Cóndor publicó resultados financieros **NEUTRALES** durante el 2T22. Los ingresos de la compañía se incrementaron en 72,2% A/A frente a la cifra reportada en el 2T21, en línea con una mayor ejecución de obras, con lo cual el EBITDA presentó un notable incremento de 172,8% A/A, con una expansión de 644 pbs en el margen EBITDA, donde vale la pena mencionar que el bajo ritmo de ejecución observado en el 2T21, generaron un efecto de base comparativa baja. El resultado neto de la compañía se posicionó en terreno negativo por tercer trimestre consecutivo (COP -8 mil MM), con un mayor deterioro frente a la cifra reportada en el 2T22 (COP -0,1 mil MM), comportamiento principalmente explicado por resultados negativos por método de participación –sin efecto total en caja-, además del mayor nivel de gastos financieros. Finalmente, el Backlog de la compañía al cierre del 2T22 se ubicó en COP 3,3 BN, sin cambios frente al reportado al cierre de 2021 y un 5,7% inferior al anunciado durante la presentación del 1T22.

Hechos relevantes

- Mayor nivel de ingresos:** Los ingresos de la compañía se incrementaron en 72,2% frente a la cifra reportada en el 2T21, comportamiento explicado por la dinámica de los contratos EPC, resaltando además de la mayor ejecución de obras de los nuevos contratos de la compañía, la recuperación de tráfico y recaudo a niveles previos a la pandemia en las concesiones Pacífico 3 y Ruta Al Mar, cuyos avances de obra se posicionan en 93,73% y 84,1% respectivamente. Esperamos que el tráfico mantenga la senda positiva de recuperación a lo largo de los últimos trimestres.

- EBITDA y Utilidad Neta, con terreno por recuperar:** Aunque el EBITDA presentó un notable incremento de 172,8% A/A con un incremento de 644 pbs en el margen, apoyado principalmente por un mayor ritmo de ejecución –que aún es moderado-, aún hay terreno por recuperar frente a los niveles observados antes de la pandemia. El entorno de altos costos de materiales de construcción no parece haber impactado los márgenes de rentabilidad, aunque consideramos importante monitorear este aspecto de cara a futuros periodos, puesto que este escenario podría mantenerse a lo largo del año. De otra parte, el resultado neto de la compañía se posicionó en terreno negativo por tercer semestre consecutivo, en medio de un mayor nivel de gastos financieros y aún con efectos contables del reconocimiento de los resultados por método de participación de las concesiones Ruta al Mar, Pacífico 3 y VINUS, dado que a partir del 1T22 la compañía comenzó a incorporar las pérdidas contables de sus participaciones en las concesiones, donde vale la pena resaltar que este efecto contable no se refleja en la caja de la compañía, sin el cual la utilidad neta habría sido de COP 2,6 mil MM.

- Avances en Cashout de Vinus:** La fecha tentativa para refinanciación sería en la última semana de agosto. Sin embargo, es importante mencionar que el monto (COP 96 mil MM) es un 20% inferior al anunciado durante la conferencia de resultados del 1T22, como consecuencia del efecto de las alzas en las tasas de interés.

- Backlog disminuye:** Observamos una disminución de 0,6% en el Backlog frente a la cifra reportada en el 1T22, frenando la dinámica creciente de los cuatro trimestres previos. La compañía en el estudio y estructuración de nuevos proyectos que suman un total de COP 4,4 BN y que permitirían mantener e incrementar la facturación de forma progresiva luego de 2023.

Resumen resultados financieros

El Cóndor					
Cifras en COP mil MM	2T21	1T22	2T22	Var % T/T	Var % A/A
Ingresos	111	161	190	18,3%	72,2%
EBITDA	12	33	33	-0,4%	172,8%
Utilidad Neta	-0,1	-9	-8	N.A.	N.A.
Margen EBITDA	11,0%	20,3%	17,5%	-286 pbs	644 pbs
Margen Neto	-0,1%	-5,7%	-4,2%	148 pbs	-416 pbs

17 de agosto de 2022

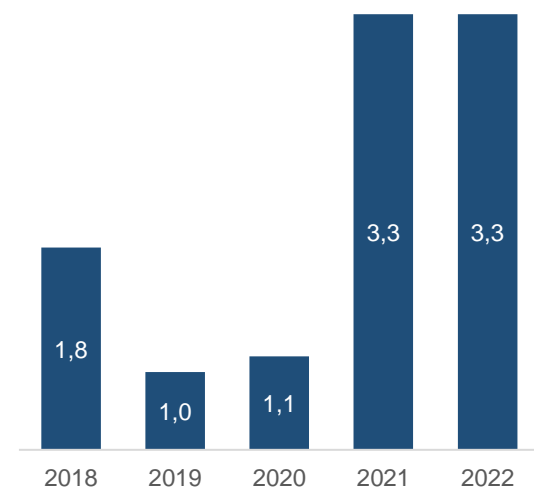


Información especie

Cifras en COP

Market Cap. (BN)	0,6
Último Precio	COP 1.045
YTD (%)	+29%

Gráfica 1. Backlog (COP BN)



Fuente: Construcciones El Cóndor.

Laura López Merchán
 Analista Sector Construcción
 laura.lopez@casadebolsa.com.co

Omar Suárez
 Gerente de Estrategia
 Renta Variable
 omar.suarez@casadebolsa.com.co

Puntos Destacados de la Conferencia

- **Con respecto a la venta de participación en Pacífico 3**, la administración mencionó que ya recibió ofertas vinculantes y se encuentra haciendo el análisis correspondiente de las mismas, además del proceso de negociación frente a las que parecen atractivas desde el punto de vista de la Junta Directiva. La expectativa de completar este proceso se mantiene al 2S22.
- La compañía mencionó que continúa trabajando en la **generación de Backlog mediante proyectos de iniciativa pública y privada**. Actualmente se efectúan trabajos en la estructuración, prefactibilidad y factibilidad de dos proyectos de iniciativa privada. Adicionalmente, El Cóndor está participando en dos licitaciones de obra pública en Cundinamarca: vía Zipaquirá – Pacho- La Palma (COP 84,9 mil MM) y el puente sobre el sector Los Chorros (COP 68,2 mil MM).
- Con respecto a la **participación del Grupo Colpatria como accionista estratégico**, la compañía se mostró optimista. Sin embargo, considerando que esto implica una reducción en el número de acciones flotante, hasta el momento la compañía considera que es muy prematuro contemplar un posible desliste de la acción.

Gerencia de Inversiones

Andrés Pinzón

Director Estrategia Comercial y de Producto
andres.pinzon@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 2863300 Ext. 70714

Análisis y Estrategia

Juan David Ballén

Director Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22622

Luis Felipe Sánchez

Analista Junior Renta Fija
luis.sanchez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Diego Velásquez

Analista Junior Renta Fija
diego.velasquez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Omar Suarez

Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22619

Alejandro Ardila

Analista Sector Financiero
alejandro.ardila@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

Laura López Merchán

Analista Sector Consumo & Construcción
laura.lopez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22636

Roberto Paniagua

Analista Sector Commodities & Utilities
roberto.paniagua@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00

José Achury

Practicante Renta Fija
jose.achury@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23632

Mesa Distribución

Juan Pablo Vélez

Gerente Comercial Medellín
jvelez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22861

Mesa Institucional Acciones

Alejandro Forero

Head de acciones Institucional
alejandrorforero@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22843

Juan Pablo Serrano

Trader de acciones Institucional
juan.serrano@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22630

Mesa Institucional Renta Fija

Olga Dossman

Gerente Comercial
olga.dossman@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23624

Adda Padilla

Gerente Comercial
adda.padilla@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

Luis Felipe Moreno

Trader Mesa Institucional
luis.moreno@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22697

ADVERTENCIA

Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. La información contenida en este documento se presume confiable, pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza su total precisión, los datos utilizados son de conocimiento público. En ningún momento se garantizan las rentabilidades estimadas asociadas a los diferentes perfiles de riesgo. Variables asociadas al manejo de las posiciones, los gastos y las comisiones asociadas a su gestión pueden alterar el comportamiento de la rentabilidad. Es posible que esta estrategia de inversión no alcance su objetivo y/o que usted pierda dinero al invertir en ella. La rentabilidad pasada no es garantía de rentabilidad futura. Ninguna parte de la información contenida en el presente documento puede ser considerada como una asesoría legal, tributaria, fiscal, contable, financiera, técnica o de otra naturaleza, o recomendación u opinión acerca de inversiones, la compra o venta de instrumentos financieros o la confirmación para cualquier transacción, de modo que, este documento se distribuye únicamente con propósitos informativos, y las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Por lo anterior, la decisión de invertir en los activos o estrategias aquí señalados constituirá una decisión independiente de los potenciales inversionistas, basada en sus propios análisis, investigaciones, exámenes, inspecciones, estudios y evaluaciones. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Certificación del analista: El (los) analista(s) que participó (arón) en la elaboración de este informe certifica(n) respecto a cada título o emisor a los que se haga referencia en este informe, que las opiniones expresadas se hacen con base en un análisis técnico y fundamental de la información recopilada, que se encuentra(n) libre de influencias externas. El (los) analista (s) también certifica(n) que ninguna parte de su compensación es, ha sido o será directa o indirectamente relacionada con una recomendación u opinión específica presentada en este informe.

Advertencia

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Casa de Bolsa"). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA