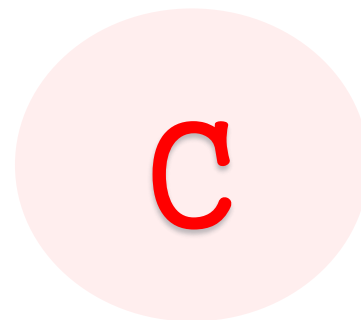


El Cóndor presentó débiles resultados financieros, afectados por efectos no recurrentes. Al cierre del 2017 el Backlog de la compañía se redujo a COP 2.5 BN (-8,12% A/A), equivalente a 4 años de facturación, menor a los 7,5 años del 2016. Sumado a lo anterior, respecto a la expectativa de proyectos de la compañía (Pipeline), estos estarán enfocados principalmente en la ejecución de los proyectos actuales. Por su parte, cabe mencionar el aumento en el nivel de endeudamiento, medido por la relación Pasivo Financiero / EBITDA, el cual pasó de 2,9x en el 2016 a 3,3x en 2017, mientras que la cobertura de la deuda (EBITDA / Gasto Financiero) mejoró, ubicándose en 2,5x vs 1,8x del 2016. En general, esperamos que los resultados del 2018 se sigan viendo presionados por la débil dinámica del sector de construcción, donde los proyectos 4G y APP continúan siendo un factor de alta importancia para la compañía.



A: Positivo; B: Neutral; C: Negativo
+/-: Sesgo

HECHOS RELEVANTES

• **Backlog luce reducido:** Al 2017, el Backlog de la compañía se redujo a COP 2.5 BN (-8,12% A/A), equivalente a 4 años de facturación. Respecto a los proyectos futuros (Pipeline), la mayor concentración está en la ejecución de los proyectos actuales y la compañía continúa revisando y evaluando proyectos de obras públicas que no requieran aporte de Equity. Finalmente, el margen EBITDA de construcción se ubicó en 19,8% (2017) vs 19,5% (2016).

• **Inversiones en desarrollo:** En cuanto al portafolio de inversiones: **1)** La Concesión Aburrá Norte S.A.S, la cual tuvo el mayor Capex invertido de los proyectos actuales (COP 1.3 BN) registra un avance del 100%, en el cual se informa que se continua con la operación y mantenimiento del corredor concesionado, hasta alcanzar el ingreso esperado, estimado para comienzos 2020. **2)** La Concesión Vías de Las Américas S.A.S, con un Capex de COP 1.2 BN, registra un avance del 89,3%. **3)** La Concesión Ruta al Mar S.A.S, con un CAPEX de COP 115 mil MM, muestra un avance del 7,6% y se informa sobre la formalización del contrato de crédito y la colocación de los bonos internacionales para la financiación del proyecto.

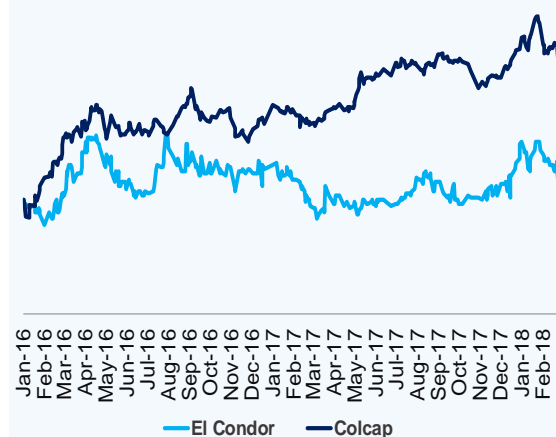
• **No Recurrentes se reflejan en la utilidad:** Al 4T17 los ingresos presentaron un aumento del 51,8% A/A, mientras que los costos lo hicieron en un 95,6% A/A. Respecto a la disminución anual en la utilidad neta del 93% A/A, se debe a eventos no recurrentes en el 2016 relacionado con la venta de activos maduros.

06 de marzo de 2018

Información de la especie

Cap. Mcdo (COP bn)	655.00
Último Precio (COP)	1,145
% Precio YTD	-1.72%
Dividend Yield	4.26%

Comportamiento de la acción



Omar Suarez
Gerente de Renta Variable

Roberto Carlos Paniagua C
Analista de Acciones

El Condor

Cifras en COP miles de millones	4T17	4T16	3T17	Var %A/A	Var %T/T
Ingresos Operacionales	180.843	211.396	262.551	-14%	-31%
Costo de ventas	170.158	176.282	229.415	-3%	-26%
Utilidad bruta	10.685	35.114	33.136	-70%	-68%
Gastos de administración	11.112	9.821	7.632	13%	46%
Utilidad operacional	23.765	173.710	24.365	-86%	-2%
Utilidad Neta Controladora	10.650	161.007	15.365	-93%	-31%
Margen Bruto	5,9%	16,6%	12,6%	-1070 pbs	-671 pbs
Margen Operacional	13,1%	82,2%	9,3%	-6903 pbs	386 pbs
Margen Neto	5,9%	76,2%	5,9%	-7027 pbs	4 pbs

Contactos

Gerencia de Inversiones

Alejandro Pieschacon

Director de Inversiones

alejandra.pieschacon@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22724

Análisis y Estrategia

Juan David Ballén

Director de Investigaciones

juan.ballen@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22622

Angela Pinzón

Analista de Renta Fija

Angela.pinzon@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22814

Omar Suarez

Gerente de Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22619

Lina Cuéllar

Analista de Renta Fija

lina.cuellar@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Roberto Paniagua

Analista de Renta Variable

Roberto.paniagua@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

Raúl Moreno

Practicante

raul.moreno@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22602

Mesa Institucional

Alejandro Forero

Head de acciones Institucional

alejandra.forero@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

Enrique Fernando Cobos

Gerente Mesa Institucional

enrique.cobos@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22717

Ivette Cepeda

Gerente Comercial

i.cepeda@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23624

Distribución

Ricardo Herrera

Vicepresidente Comercial

ricardo.herrera@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 2226

Guillermo A. Magdalena Buitrago

Gerente Comercial Cali

gmagdalena@casadebolsa.com.co

Tel: (572) 898 06 00 Ext. 3881

Juan Pablo Vélez

Gerente Comercial Medellín

jvelez@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22861

Adda Padilla

Gerente Comercial

adda.padilla@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

Inversiones

Carlos E. Castro Leal

Gerente Fondos de Inversión Colectiva

ccastro@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22641

Diana Serna

Gerente APTs

diana.serna@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22772

Oscar Mauricio López

Gerente Mercados Globales

oscar.lopez@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22972

Andrés Angarita

Gerente Divisas y Derivados

andres.angarita@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22726

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. 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.