

El Condor | Entrega de Notas 4T19

Ingreso no recurrente impulsa resultados

El Condor publicó en el 4T19 resultados financieros POSITIVOS. Destacamos que para el último trimestre del año la compañía reportó en utilidad neta un incremento del 149,2% A/A, mayormente ocasionado por la venta en la participación del 12,51% de la concesión Túnel Aburrá Oriente S.A.S a la compañía Odinsa S.A. filial de Grupo Argos. A pesar de eliminar este ingreso no recurrente de dicha venta, evidenciamos del mismo modo que la utilidad neta incrementa 22,52% A/A. A lo mencionado anteriormente, resaltamos de manera positiva la optimización en sus costos y gastos operacionales en el 4T19, al disminuirlos en 27,55% A/A y 32,39% A/A respectivamente, contribuido mayormente por la disminución en sus costos indirectos, la reducción en el pago de honorarios, gastos legales y un menor deterioro en sus equipos de transporte. En este sentido, a pesar de que observamos como positivos los resultados arrojados por la compañía en el 4T19 (incluso al extraer el ingreso no recurrente dentro del cuarto trimestre del 2019), las cifras de todo el año 2019 muestran débiles resultados.

Hechos relevantes

- **Ingreso no recurrente impulsa utilidad neta en 4T19:** Resaltamos el incremento en la utilidad neta de la constructora para el último trimestre del año (+149,2% A/A), producto mayormente al ingreso no recurrente, reflejado en el contrato de compraventa entre la compañía y la filial del Grupo Argos, Odinsa S.A, donde vendió el 12,51% de la participación en la concesión Túnel de Aburra Oriente S.A.S. A pesar de que dicho ingreso sumó considerablemente en la utilidad neta de la compañía (53%), al sustraer el evento no recurrente, la utilidad de esta aún presenta una variación positiva frente al periodo inmediatamente anterior (22,52% A/A), impulsada por la optimización en sus costos y gastos operacionales (27,55% A/A y 32,39% A/A respectivamente).
- **El Cóndor continúa con su estrategia de mejorar su perfil de deuda:** Observamos que la compañía se ha enfocado en mejorar su perfil de deuda, a corte de diciembre del 2019 sus pasivos alcanzaron COP 1,27 BN, reflejando una disminución frente al 4T18 del 14%. Del mismo modo, observamos de manera positiva el cambio en la proporción de endeudamiento en el corto plazo, al pasar desde un 82% en el 4T18 a un 58% para el 4T19. Cabe destacar, que a pesar de que dicho cambio dentro del pasivo de la compañía se dio producto de la emisión de papeles comerciales a largo plazo y el pago de algunos créditos con entidades bancarias, observamos aún endeudamiento a corto plazo elevado.

- **Backlog cae cerca de lo registrado en el año 2013, Portafolio de inversiones avanza sin mayores inconvenientes:** Terminado el 2019 el saldo de obras contratadas y por ejecutar, terminó en COP 1.03 BN frente a lo reportado en el 4T18 equivalente a COP 1.82 BN (-43% A/A). En este sentido vemos de manera negativa la caída año a año de este indicador y la ausencia de obras contratadas durante el 2019, hecho que nos genera preocupación pero que creemos mejorará con la alianza con ISA, que según la administración, dicho vehículo entraría en operación en el 2T20. Por su parte, estaremos evaluando el desarrollo de la iniciativa privada en la Concesión Vial de los Llanos S.A.S así como su viabilidad del proyecto con la ANI y el comportamiento del sector en 2020.

Resumen resultados financieros

Cifras en COP MM	El Condor				
	4T18	3T19	4T19	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos	283.752	226.163	236.359	-17%	5%
Utilidad Operacional	30.442	25.617	90.018	195,7%	251%
Utilidad Neta (Controladora)	31.372	8.013	78.170	149,2%	876%
Margen Neto	11,1%	3,5%	33,1%	2202 pbs	2953 pbs
Margen Operacional	10,7%	11,3%	38,1%	2736 pbs	2676 pbs

4 de marzo de 2020

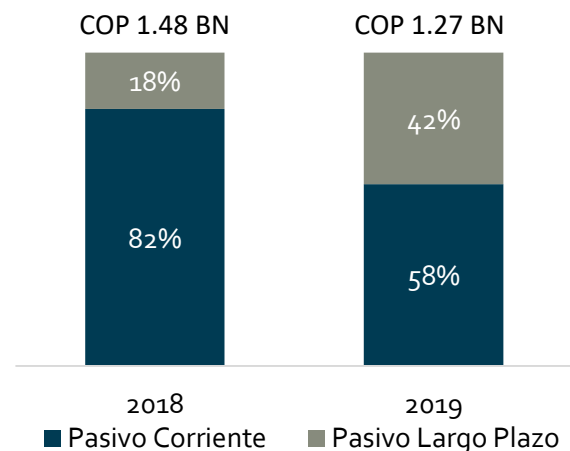


Información especie

Cifras en COP

Recomendación	Neutral
Market Cap (MM)	781.137
Último Precio	COP 1.360
YTD (%)	3,4%

Gráfica 1. Pasivo a C.P vs Pasivo a L.P



Sergio Segura

Analista Renta Variable

6062100 Ext 22636

juan.dluyz@casadebolsa.com.co

Omar Suárez

Gerente Renta Variable

6062100 Ext 22619

omar.suarez@casadebolsa.com.co

Gerencia de Inversiones

Alejandro Pieschacon
Director Estrategia de Producto
alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22724

Análisis y Estrategia

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

Mariafernanda Pulido
Analista Renta Fija
maria.pulido@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Santiago Clavijo
Analista Junior Renta Fija
santiago.clavijo@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22602

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

Juan Felipe D'luyz
Analista Junior Renta Variable
juan.dluyz@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

Sergio Segura
Analista Junior Renta Variable
sergio.segura@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext:

Daniel Jiménez
Practicante Renta Fija
daniel.jimenez@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
alejandro.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

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

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.