

El Condor publicó en el 1T20 resultados financieros NEGATIVOS. Destacamos que para el primer trimestre del año la compañía reportó en utilidad neta una contracción del 69,2% A/A, mayormente ocasionado por la interrupción en la ejecución de las obras a partir del 17 de marzo del 2020, dado la coyuntura del COVID-19. Del mismo modo, resaltamos el menor desempeño de las Concesiones Pacífico tres y la Pintada en el período, contribuyendo a la reducción de utilidades en el resultado final. Por su parte, al analizar el Backlog de la compañía, encontramos que este vuelve a ubicarse en niveles cercanos a los observados en el año 2013, donde equivalía a cerca de COP 930 mil MM, lo cual consideramos negativo, dada la ausencia de obras contratadas. Por último, pese a la alta concentración de deuda financiera en el corto plazo de la compañía, resaltamos que esta ha venido cayendo desde niveles de 71% para el 1T19 hasta un 40% para el 1T20.

Hechos relevantes

• **COVID-19, una piedra en el zapato para las operaciones ordinarias de**

la Constructora: Para el primer trimestre del año 2020 la compañía registró una reducción en sus ingresos ordinarios en un -23,2% A/A, como consecuencia de la coyuntura provocada por la pandemia. Según la entidad, la interrupción en la ejecución de las obras a partir del 17 de marzo del 2020 contribuyó al 85% del resultado del periodo. Por su parte, los resultados incorporados vía método de participación de las concesiones Pacífico tres y la Pintada del mismo modo contribuyeron de manera negativa. Por otro lado, resaltamos que a pesar de haber optimizado sus costos operacionales en cerca de un 18,5% A/A, dada la reducción en servicios y arrendamientos, la utilidad neta del período sufrió una fuerte caída pasando desde COP 20.666 MM en 1T19 hasta COP 6.394 MM en 1T20 (-69,2% A/A). Asimismo, el Margen Ebitda reflejó una contracción hasta 14,1% para el 1T20 luego de ubicarse en 21,7% en el 1T19.

• **Backlog en niveles cercanos a los vistos en 2013:** Comenzando el 2020, el saldo de obras contratadas y por ejecutar alcanza COP 930.892 MM frente a lo reportado en el 1T19 equivalente a COP 1.7 BN (-44,1% A/A). En este sentido, vemos de manera negativa la caída año a año de este indicador y la ausencia de obras contratadas, hecho que nos genera preocupación, aunque creemos mejorará con la alianza con ISA, que, según la administración, dicho vehículo entraría en operación en el 2T20. Por su parte, seguimos 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.

• **Pese a reducción en concentración de pasivo financiero en el corto plazo, aún continúa en niveles elevados:** Observamos que la concentración de deuda financiera ha pasado desde 71% en 1T19 a cerca del 40% para el 1T20. No obstante, la reducción en la concentración de la deuda en el corto lo consideramos positivo, esta presenta aun niveles altos, los cuales deben seguir siendo monitoreados.

Resumen resultados financieros

Cifras en COP MM	El Condor				
	1T19	4T19	1T20	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos	243.719	236.359	187.116	-23%	-21%
Utilidad Operacional	12.848	90.018	14.624	14%	-84%
Utilidad Neta (Controladora)	20.666	78.170	6.364	-69%	-92%
Margen Neto	8,48%	33,07%	3,40%	-5,08%	-29,67%
Margen Operacional	5,27%	38,09%	7,82%	2,54%	-30,27%

19 de mayo de 2020

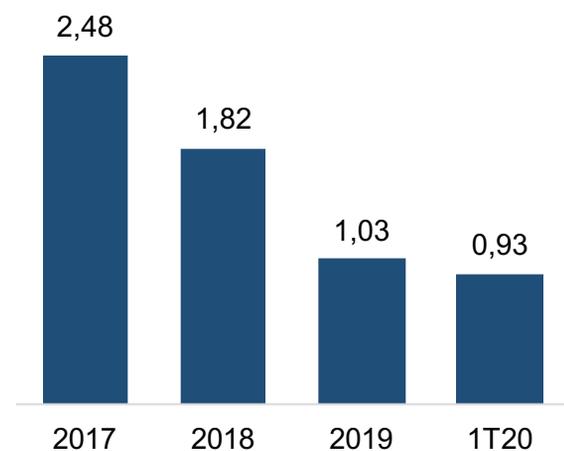


Información especie

Cifras en COP

Recomendación	Neutral
Market Cap (MM)	545.648
Último Precio	COP 950
YTD (%)	-27,8%

Gráfica 1. Backlog en COP BN



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.