

El Condor publicó en el 2T20 resultados financieros NEUTRALES. Destacamos que para el segundo trimestre del año la compañía reportó en su utilidad neta una variación positiva pasando desde COP -68.306 MM en 2T19 a 7.435 MM para 2T20, producto principalmente al ingreso no recurrente de la disolución de su negocio Industria Selma. Del mismo modo, resaltamos que debido a la coyuntura actual y dada sus políticas encaminadas a garantizar la continuidad del negocio y cuidar el ingreso, la compañía logró optimizar sus costos y gastos operacionales en un 38,3% A/A y 45,5% A/A respectivamente. En contraste, evidenciamos una dinámica negativa en sus negocios de concesiones viales producto al menor recaudo, las cuales, en promedio presentaron un descenso del 25% A/A. Por último, observamos como positivo la creación de INTERVIAL, una compañía creada en colaboración con ISA con el objetivo de buscar licitaciones públicas y privadas en el mercado primario y secundario.

Hechos relevantes

• **Ingreso no recurrente merma caída en ingresos producto de la pandemia:** Para el segundo trimestre del año 2020 la compañía constructora registró una reducción en sus ingresos ordinarios de un 17% A/A como consecuencia de la coyuntura asociada a la pandemia y la cuarenta nacional a nivel local. Según la entidad, el impacto fue provocado principalmente por la disminución en los ingresos de construcción en sus diferentes concesiones y a un mayor sobre costo debido a la parálisis en los avances de sus Unidades Funcionales. En este sentido, dada la posterior reactivación de sus proyectos en construcción y una política de la firma enfocada a garantizar la continuidad y cuidar el flujo de caja, sus costos y gastos operacionales presentaron una caída del 38,3% A/A y 45,5% A/A respectivamente. Asimismo, destacamos que la utilidad neta para el periodo registró una variación positiva, pasando desde COP -68.306 MM en 2T19 a 7.435 MM para 2T20, producto principalmente del ingreso no recurrente de la disolución de su negocio Industria Selma.

• **Concesiones se reactivan luego de la emergencia:** Resaltamos el impacto que tuvieron en términos de recaudo y avance cada Unidad Funcional en las diferentes concesiones pertenecientes a la constructora. Debido a la coyuntura, en promedio, las concesiones de la compañía reportaron una caída del 25% A/A en el nivel de recaudo. Del mismo modo, evidenciamos que la pandemia golpeó de manera significativa los avances dentro de cada concesión, donde en promedio estas durante el segundo trimestre del año lograron avances cercanos del 6%.

• **El Condor e ISA, socios en búsqueda de negocios en el sector infraestructura:** La entidad ha comunicado la creación de Interconexiones Viales (Intervial). Observamos como positivo el inicio de la compañía en colaboración con ISA con el objetivo de buscar licitaciones públicas y privadas en el mercado primario y secundario. El Condor tendría una participación en la sociedad cercana al 35%.

Resumen resultados financieros

El Condor					
Cifras en COP MM	2T19	1T20	2T20	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos	180.048	187.116	154.993	-14%	-17%
Utilidad Operacional	-66.908	14.624	11.656	-117%	-20%
Utilidad Neta (Controladora)	-44.273	6.364	8.542	-	34%
Margen Neto	-37,16%	7,82%	7,52%	-	-30 pbs
Margen Operacional	-24,59%	3,40%	5,51%	30,10%	211 pbs

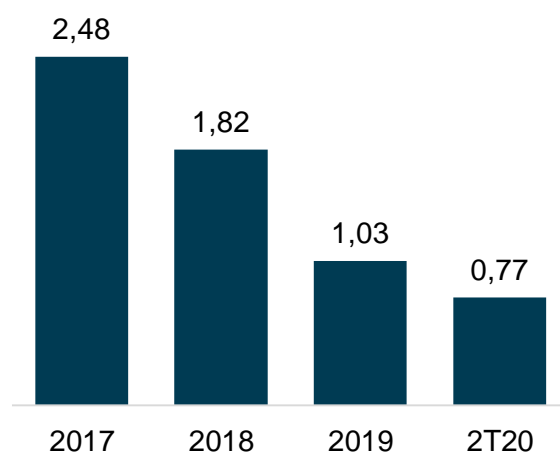
18 de agosto de 2020



Información especie
Cifras en COP

Recomendación	Neutral
Market Cap (MM)	580.110
Último Precio	COP 1010
YTD (%)	-23,2%

Gráfica 1. Backlog en COP BN



Sergio Segura
Analista Renta Variable
sergio.segura@casadebolsa.com.co

Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
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:

Miguel Zapata
Practicante Renta Fija
miguel.zapata@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

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.