

El Cóndor publicó en el 3T20 resultados financieros NEGATIVOS. Los ingresos para el tercer trimestre del año fueron sobresalientes al presentar un crecimiento del 3% A/A y 50% T/T, no obstante, la utilidad neta se vio impactada negativamente año a año y trimestre a trimestre en un 98% A/A producto del incremento en los costos operacionales (+14,6%) ligado a la inclusión de gastos ociosos y costos stand-by de maquinaria y equipo. Por su parte, debemos mencionar de manera positiva la adjudicación de un nuevo contrato por medio del Consorcio Cóndor – Meco para la ejecución de las unidades funcionales 1 y 2 de la concesión Autopista Rio Magdalena, generando un cambio de tendencia en el saldo de obras contratadas para el año 2021 (COP 1,35 BN). Así las cosas, de cara a los proyectos 5G en Colombia la firma evaluaría la participación en la licitación por la malla vial del Cauca y por otro lado la construcción del Aeropuerto internacional de Chichero en Cuzco, Perú.

Hechos relevantes

- Mayor costo operacional durante el trimestre desinflan resultados corporativos:** A pesar de que observamos mejoría en los ingresos de la constructora para el 3T20 ligado a la gradual reactivación del sector de la infraestructura (+3% A/A), seguimos resaltando la debilidad en su margen EBITDA al compararse año a año (7,7% al 3T20 vs 16% en el 3T19) y la caída vertiginosa en la utilidad controlante para firma, la cual ha presentado una contracción cercana al 98% tanto año a año como trimestre a trimestre (COP 172 MM). Entre los factores que determinaron el detrimento de resultado, observamos que el incremento del 14,6% en sus costos operacionales, debido a la inclusión de gastos ociosos, costos stand-by de maquinaria y equipo, opacaron la reactivación positiva de los proyectos de construcción. En este sentido, acorde a las negociaciones llevadas a cabo con éxito ante la ANI durante el trimestre, esperamos que los costos incurridos por la paralización de obras sean reconocidos por el ente estatal en el último trimestre del año, contrarrestando de esta manera el efecto negativo durante el periodo.
- Backlog presentaría incremento en el 2021 por adjudicación de nuevo contrato:** Destacamos como positivo la adjudicación de un nuevo contrato en el mes de agosto al consorcio Cóndor – Meco para la ejecución del contrato denominado EPC por sus siglas en inglés (Ingeniería, Adquisiciones y Construcción) de las unidades funcionales 1 y 2 de la concesión Autopista Rio Magdalena. Dicho contrato, le permitiría a la compañía en el año 2021 un Backlog cercano a los COP 1,35 BN equivalente a cerca de dos años de ejecución promedio, contrarrestando de esta manera, la tendencia negativa del saldo de obras contratadas presente hasta el 2T20.
- El Cóndor evaluaría concesión aeroportuaria en Cuzco, Perú:** Por un valor aproximado de COP 1,2 BN, el consorcio Cóndor – Meco evaluaría la viabilidad de la construcción del aeropuerto internacional de Chichero en Cuzco.

Resumen resultados financieros

Cifras en COP MM	El Condor			Var % A/A	Var % T/T
	3T19	2T20	3T20		
Ingresos	226.163	154.993	232.459	3%	50%
Ebitda	36.320	11.656	17.837	-51%	53%
Utilidad Neta (Controladora)	8.013	8.542	172	-98%	-98%
Margen Neto	3,54%	5,51%	0,07%	-3,47 p.p	-5,44 p.p
Margen Ebitda	16,06%	7,52%	7,67%	-8,34 p.p	+0,15 p.p

20 de noviembre de 2020

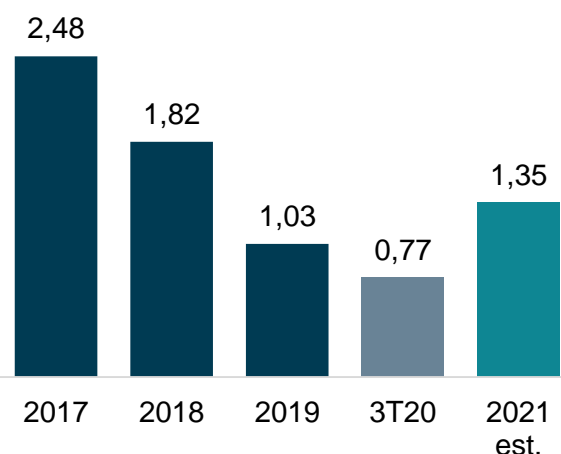


Información especie

Cifras en COP

Recomendación	Neutral
Market Cap (MM)	578.961
Último Precio	COP 1008
YTD (%)	-23,4%

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

Puntos Destacados de la Conferencia

- La compañía ha mencionado la alianza que ha establecido con ISA y su subsidiaria chilena, donde la constructora tendría una participación cercana al 35%. La nueva firma entre estas dos compañías constaría con un patrimonio de USD 1,3 MM y su objetivo sería participar conjuntamente en licitaciones en el país de Colombia y Perú.
- Frente a lo acontecido entre la concesión Cesar – Guajira y la ANI, el laudo arbitral quedó en firme, significando para la constructora un ingreso cercano a los COP77.933 MM. En este sentido, posterior a la entrega de resultados del 3T20 el Ministerio de Hacienda hizo el pago de COP 14.500 MM con TES tipo B, los cuales fueron liquidados y usados para la amortización de la deuda de la compañía.
- Por su parte, El Cóndor y la ANI realizaron mesas de trabajo con el objetivo de evaluar el impacto de la parálisis provocado por la pandemia en proyectos y en el recaudo de peajes durante el segundo trimestre del año. En estos dos primeros aspectos los entes de control dieron su aval para reconocer los gastos adicionales incurridos por la compañía y el alargamiento en los plazos de obra de los proyectos.
- Frente a los nuevos contratos dentro del plan de obras 5G del Gobierno, donde la compañía tiene intereses en presentarse, el proceso de licitación de la malla vial del Cauca tendría como cierre del proceso el día 29 de enero del 2021 al emitirse una segunda adenda dentro del contrato por parte de la ANI.
- En términos de apalancamiento financiero, la firma ha comentado que frente a mayores necesidades de liquidez para poder cumplir con sus obligaciones financieras para el presente año, buscaría recursos en el sistema financiero a través de nuevos bonos, generando un rollover de deuda.

Dirección de Estrategia y Producto

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

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

Daniel Numpaque
Analista Junior Renta Fija
daniel.numpaque@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

Gerencias Regionales

David Sierra
Gerente Regional Centro
david.sierra@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 319 7600 Ext. 4220

Mauricio Rodas Lopez
Gerente Regional Medellín
mauricio.rodas@corficolombiana.com
Tel: 319 7600 Ext. 4220

Jorge Andres Figueroa Oviedo
Gerente Regional Occidente
jfigueroa@casadebolsa.com.co
Tel: 898 0600 Ext. 27787

Viviana Patricia Escaf Raad
Gerente Regional Norte
viviana.escaf@casadebolsa.com.co
Tel: 368 1000 Ext. 5600

Ana Milena Arenas
Gerente Regional Oriente
ana.arenas@fiducorcolombiana.com
Tel: 642 4444 Ext. 5503

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.