

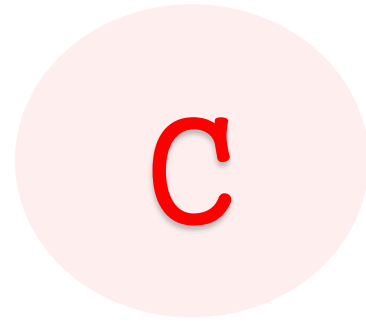


El Cóndor presentó débiles resultados financieros en el 2T18. En medio de un entorno retador para el sector de la construcción, los ingresos operacionales consolidados aumentaron levemente (+3% A/A), aunque los márgenes se vieron afectados por mayores lluvias, las cuales generaron una ralentización en el cronograma de ejecución de obras y en la dilución correspondiente de algunos costos fijos. Vale la pena mencionar la entrega de la Unidad Funcional 1 de la Concesión Pacífico Tres, además de la estabilidad frente al 1T18 del Backlog (3 años) y el Pipeline. En general, consideramos que los resultados del 2018 seguirán presionados por la lenta dinámica del sector de infraestructura, en especial los proyectos 4G y APPs.

HECHOS RELEVANTES

• **Lluvias y Unidades Funcionales (UF) afectan rentabilidad:** En medio de un ligero incremento en ingresos operacionales (+3% A/A), los márgenes se vieron presionados en el 2T18 en medio de la temporada invernal, la cual no permitió la ejecución programada de las obras y por ende la dilución de ciertos costos fijos. Adicionalmente, se iniciaron UF que se caracterizan por una baja rentabilidad en la fase de construcción. En cuanto al portafolio de inversiones se muestran avances en la mayoría de obras, donde sobresale la entrega de la UF1 de la Concesión Pacífico Tres. Respecto al endeudamiento, al corte del 2T18, el mayor pasivo financiero se debe, principalmente, a la necesidad de capital de trabajo por la ejecución de los proyectos, sumado a la demora en la liquidación del proyecto Cesar – Guajira, sobre el cual estaremos atentos, pues tiene “atrapados” ciertos recursos.

• **Backlog y Pipeline siguen estables:** La menor dinámica en los proyectos de infraestructura se reflejan en la estabilidad del Backlog y el Pipeline. El primero se ubicó en COP 2,1 billones, equivalente a 3 años de facturación, mientras que para el segundo, igual que en 1T18, la compañía reitera su concentración de pipeline en los proyectos vigentes y que continúa evaluando proyectos de obras públicas que no requieran aportes de Equity, pues sus compromisos actuales no les permiten entrar en APPs. Cabe mencionar la suscripción en agosto del contrato de construcción con la Concesión Santa Marta - Paraguachón, por un valor cercano a COP 140 mil MM.



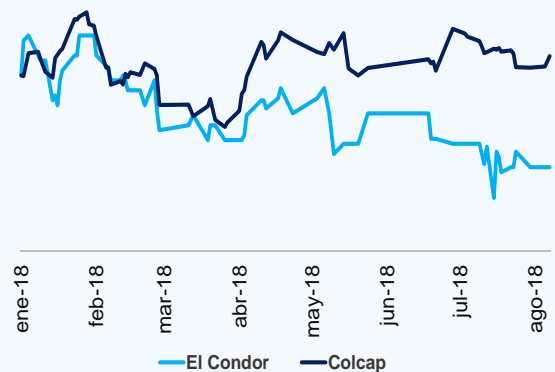
A: Positivo; B: Neutral; C: Negativo
+/-: Sesgo

16 de agosto de 2018

Información de la especie

Cap. Mcdo (COP bn)	0,60
Último Precio (COP)	1.050
% Precio YTD	-3,60%
Dividend Yield	4,86%
Participación Colcap	0,00%

Comportamiento de la acción



Omar Suarez
Gerente de Renta Variable

Roberto Carlos Paniagua C
Analista de Acciones

El Condor

Cifras en COP Millones	2T18	2T17	1T18	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos Operacionales	226.892	221.292	269.762	3%	-16%
Costos Operacionales	199.157	159.872	235.833	25%	-16%
Utilidad Bruta	27.735	61.420	33.929	-55%	-18%
Gastos de administración	11.194	9.234	8.283	21%	35%
Utilidad operacional	16.004	53.728	20.782	-70%	-23%
Utilidad Neta Controladora	12.963	26.070	17.348	-50%	-25%
Margen Bruto	10,3%	26,2%	18,8%	-1597 pbs	-848 pbs
Margen Operacional	5,9%	23,0%	11,5%	-1703 pbs	-556 pbs
Margen Neto	4,8%	11,1%	9,6%	-634 pbs	-479 pbs

Contactos

Gerencia de Inversiones

Alejandro Pieschacon
Director de Inversiones
alejandro.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

Diego Velásquez
Analista de Renta Fija
diego.velasquez@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
Analista de Renta Variable
raul.moreno@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22602

Mesa Institucional

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

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
gmagdalenam@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. 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.