

Concreto publicó en el 4T19 resultados financieros NEGATIVOS. Destacamos que a pesar de sumar esfuerzos la compañía para reducir sus costos y gastos operacionales, durante el 4T19 (-27,9% A/A y -33,6% A/A respectivamente), la compañía se vio afectada negativamente por la suma de diferentes factores, como la reducción en su ventas (-23,9% A/A), contracción en otros ingresos provenientes de su participación en el Fondo inmobiliario Pactia (-70,6% A/A), disminución en sus ganancias en otros negocios conjuntos (-51,2% A/A) y en mayor medida por el incremento del 92,8% A/A en otros gastos, ocasionado por el registro de la multa impuesta por la SIC. En este sentido, resaltamos que las pérdidas para el último trimestre del año ascendieron a COP 8.015 MM. Por otro lado, vemos con perspectiva positiva la adjudicación de nuevos contratos en el segmento de edificaciones (COP 120 mil MM) y contratos que comprenden la realización del Transmilenio en Bogotá (COP 550.843 MM), haciendo que el Backlog de la compañía refleje un incremento frente al 2018 en un 51,64% A/A.

Hechos relevantes

- Suma de factores afecta a la baja utilidad neta en el 4T19:** Observamos de manera negativa la reducción en las ventas de la compañía para el cuarto trimestre del año en un 23,9% A/A y la disminución de sus ventas para todo el año en un 12,45%, a pesar de que su concesión más importante (Vía 40) reflejó incrementos en sus ingresos por aproximadamente 9,41%. Del mismo modo, el aumento del 92,8% A/A en otros gastos, fruto del registro de la multa impuesta por la SIC por valor cercano a COP 21.601 MM, la reducción en un 70,6% de otros ingresos provenientes de la participación en vehículos inmobiliarios y la contracción de sus ganancias en otros negocios conjuntos (-51,2% A/A) ocasionado por pérdidas asociadas a Consalfa por COP 11.609 MM, hizo que la utilidad neta para la constructora cayera en terreno negativo para el 4T19, arrojando pérdidas por COP 8.015 MM.
- Fondo inmobiliario Pactia arroja mejores rendimientos, pero menor participación dentro del vehículo afecta resultados consolidados:** Para el 2019, el Fondo de Capital Privado Pactia tuvo un rendimiento positivo, así lo reflejó su NOI, creciendo cerca del 3,82% A/A frente al 2018, cerrando con unos mayores niveles de ocupación (+5,8% A/A) y con un portafolio de activos más diversificado. No obstante, al reducir la compañía año a año su participación dentro del vehículo desde 40,4% en 2018 a 37,2% para el 2019, este ha acotado sus ingresos provenientes del vehículo a lo largo del 2019 en un 27%.
- Negocio de la construcción vuelve a encender motores para el 2020. Nuevos contratos adjudicados en edificaciones e infraestructura aumentan Backlog:** En contraste a lo mencionado anteriormente, la compañía ha decidido reactivar su negocio en construcción de vivienda, la cual, ve con optimismo, enfocando sus esfuerzos en vivienda VIS y clase media. Por último, con la adjudicación de nuevos contratos en el segmento de edificaciones por aproximadamente COP 120 mil MM y los contratos que componen la realización del Transmilenio en Bogotá (COP 550.843 MM), hacen que el Backlog para el 2019 terminara creciendo en 51,64% A/A, teniendo en cuenta las estimaciones de pipeline, donde, se esperan mayores contratos por parte de Hidroituango.

5 de marzo de 2020

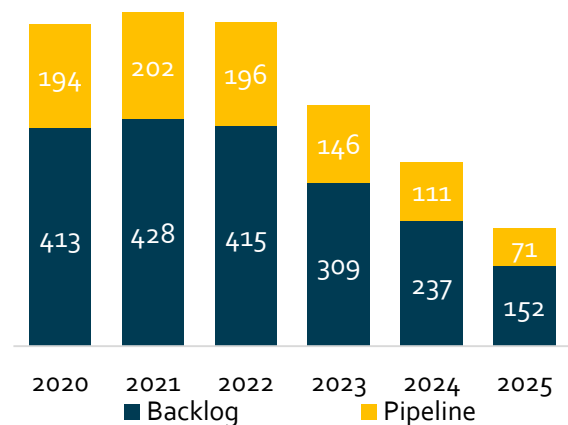


Información especie

Cifras en COP

Recomendación	Neutral
Market Cap (MM)	540,000
Último Precio	COP 476
YTD (%)	0,63%

Gráfica 1. Backlog y pipeline (2020 -2025)



Resumen resultados financieros

Cifras en COP MM	Concreto				
	4T18	3T19	4T19	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos ordinarios	376.676	242.069	286.528	-24%	18%
Utilidad Neta	22.927	15.767	-8.015	-135%	-151%
EBITDA	48.799	31.047	34.848	-29%	12%
Margen Neto	6,1%	6,5%	-2,8%	-888 pbs	-931 pbs
Margen EBITDA	13,0%	12,8%	12,2%	-79 pbs	-66 pbs

Sergio Segura
Analista Renta Variable
6062100 Ext 22636
juan.dluyz@casadebolsa.com.co

Omar Suárez
Gerente de Estrategia
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.