

**Concreto publicó resultados financieros NEGATIVOS en el 2T20.** La emergencia nacional le ha pasado factura a los resultados financieros de la constructora, generando una contracción de 61,1% A/A en la utilidad neta pasando de COP 57.052 MM al 2T19 a COP 22.189 para el 2T20, donde los negocios de las concesiones y construcción han sufrido la mayor reducción en sus ingresos operacionales (-54,5% A/A y -36% A/A respectivamente). Del mismo modo, aunque observamos un buen desempeño en NOI del Fondo de Capital Privado Pactia (+10,5% A/A) el escenario de corto plazo para este vehículo seguirá siendo retardador debido a posibles incrementos en los niveles de vacancia, dada la lenta recuperación económica local. Por otro lado, resaltamos el aumento en el Backlog de la compañía (+33,6% A/A), la decisión por parte de la SIC de archivar la investigación por presunta colusión en Vía 40 y la aprobación de un waiver a un crédito sindicado, lo cual, preservaría la liquidez de la compañía.

### Hechos relevantes

- Utilidad neta refleja el impacto que ha tenido la pandemia en la compañía:** Resaltamos la caída en la utilidad neta para el segundo trimestre del año desde COP 57.052 MM al 2T19 hasta COP 22.189 para el 2T20 (-61,1% A/A), ocasionado en mayor medida por la emergencia sanitaria del Covid-19. En este sentido destacamos la fuerte reducción que tuvieron los ingresos operacionales en el negocio de Concesiones (-54,5% A/A), donde la caída en el tráfico promedio diario y la paulatina reactivación de las obras de infraestructura fueron los principales factores. Del mismo modo, observamos la contracción en los ingresos generados en el negocio de la construcción (-36% A/A), dada, la caída en el número de unidades vendidas (COP 32.823 MM 2T20 vs COP 46.728 MM 1T20) dentro de los 12 proyectos actuales que tiene la firma dentro del negocio de vivienda.
- Mejora de Backlog producto de nuevos contratos de infraestructura, adecuación y proyectos de vivienda:** A pesar del débil desempeño financiero de la compañía debido a escenario retardador que enfrenta la industria de la construcción, el backlog de Concreto reflejó un incremento para el 2T20, pasando desde COP 1.46 BN en el 2T19 a COP 1.95 BN al 1T20 (+33,6% A/A). El incremento se produjo principalmente por la entrada del proyecto Transmilenio Cra 68 grupo 5 y 8, contratos de adecuación en Atrio Bogotá con Grupo Bancolombia y nuevos proyectos de vivienda concentrados en su concepto living.
- Pactia refleja cifras positivas, no obstante, niveles de ocupación muestran síntomas de la coyuntura:** Al analizar el rendimiento del Fondo de Capital Privado observamos que su NOI, a pesar de la coyuntura presentó un incremento del 10,5% A/A al pasar desde COP 86.522 MM en 1T19 hasta COP 95.612 MM al 1T20. No obstante, al observar los niveles de ocupación de sus distintos segmentos evidenciamos caídas relevantes en el segmento hotelero e industrial. Asimismo, consideramos retardador el escenario de corto y mediano plazo para este tipo de vehículos dado la lenta recuperación del sector de la construcción.

6 de agosto de 2020

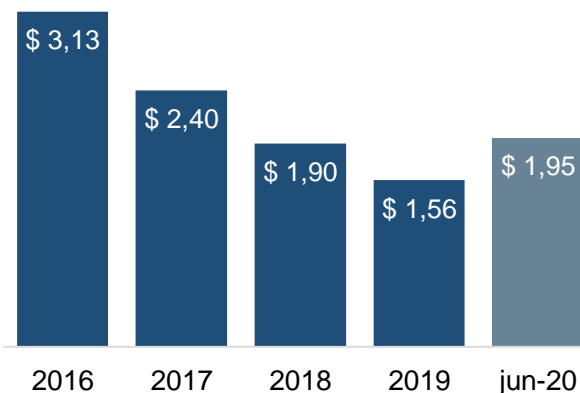


### Información especie

Cifras en COP

Recomendación	En Revisión
Market Cap (MM)	434,420
Último Precio	COP 383
YTD (%)	-15,6%

### Gráfica 1. Backlog en BN



### Resumen resultados financieros

Cifras en COP MM	Concreto				
	2T19	1T20	2T20	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos ordinarios	417.095	169.705	264.443	-37%	56%
Utilidad Neta	57.052	20.024	22.189	-61%	11%
EBITDA	105.102	44.689	59.754	-43%	34%
Margen Neto	13,68%	11,80%	8,39%	5,29 p.p	-3,41 p.p
Margen EBITDA	25,20%	26,33%	22,60%	-2,6 p.p	- 3,73 p.p

**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:

**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  
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.