

Concreto publicó resultados financieros NEGATIVOS en el 3T20. La emergencia nacional sigue pasando factura a los resultados financieros de la constructora, generando una contracción en sus ingresos de 51% T/T y 55% A/A, donde dicho impacto sigue reflejándose debido al menor volumen en actividad de construcción en sus subsidiarias. En este sentido, el Ebitda se ubicó en terreno negativo (COP -16 MM) y se presentaron pérdidas netas para el período de COP 22.803 MM, donde a su vez, un factor determinante ha sido el inicio de la etapa de avalúos del Fondo Pactia, dado que sus inmuebles reflejaron desvalorizaciones como consecuencia de los efectos de la pandemia en el mercado inmobiliario. En contraste, observamos como positivo el incremento del Backlog de la constructora para el 3T20 (+2% T/T) donde la adjudicación de contratos en ciclovías y nuevas construcciones ubicarían al indicador por encima del registrado en el 2018.

Hechos relevantes

• **Cifras financieras siguen reflejando debilidad por impacto del Covid – 19 y menores ganancias por parte de Pactia:** Seguimos evidenciando debilidad en los datos financieros que nos entrega la firma constructora. En términos de ingresos, estos tuvieron una caída del 51% T/T y 55% A/A, ubicándose en COP 109.627 MM como consecuencia del menor volumen de actividad en sus subsidiarias, mostrando aún rastros del impacto del Covid – 19. Asimismo, debemos mencionar que el Ebitda se ubicó en terreno negativo (COP -16 MM) y las pérdidas netas para el período fueron de COP 22.803 MM, eliminando las utilidades registradas en los períodos anteriores en el 2020. Es importante resaltar que, otro de los factores determinantes de este resultado fue el inicio de la etapa de avalúos del Fondo Pactia, donde, estos reflejaron afectaciones debido al efecto de la pandemia en el mercado inmobiliario, generando que el valor de la unidad del vehículo cayera.

• **Backlog sigue registrando mejora producto de la adjudicación de nuevos contratos en ciclorrutas y negocio de construcción:** Mantenemos nuestra perspectiva positiva frente el incremento del Backlog de la compañía. Al darse por archivado el proceso de la SIC en Vía 40, prevemos que la compañía posea capacidad financiera para poder presentarse a nuevos proyectos a nivel local e internacional. En este sentido, observamos nuevas adjudicaciones en Bogotá y esperaríamos la participación de la compañía en licitaciones 5G, además de la apuesta del gobierno por reactivar la economía local por medio del sector de la firma. El backlog frente al 2T20 creció un 2%, superando los niveles del 2018.

• **Consideraciones Finales:** Frente a Vía 40, uno de sus negocios más importantes, la compañía esta negociando con la ANI el pago no causado en los meses de no peajes. Devimed, ha recuperado el tráfico promedio presentado en el 2019 y no necesitaría reparación. Concreto buscaría seguir con su plan de desinversiones para dar apoyo a la liquidez y cumplir obligaciones financieras.

Resumen resultados financieros

Concreto					
Cifras en COP MM	3T19	2T20	3T20	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos ordinarios	242.069	224.323	109.627	-55%	-51%
Utilidad Neta	16.248	1.694	-22.803	-	-
EBITDA	35.559	15.065	-16	-	-
Margen Neto	6,71%	0,76%	-20,80%	-	-
Margen EBITDA	14,69%	6,72%	-0,01%	-	-

10 de noviembre de 2020

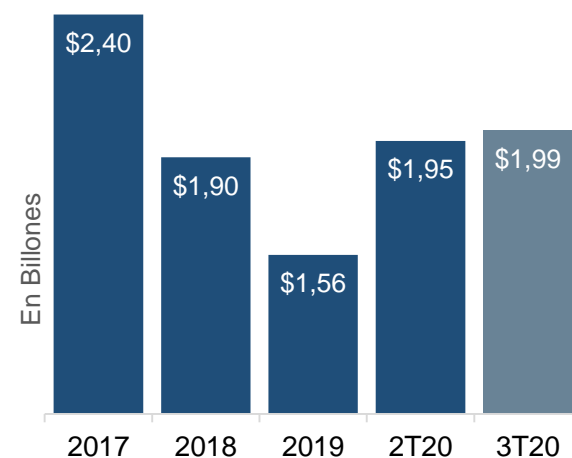


Información especie

Cifras en COP

Recomendación	En Revisión
Market Cap (MM)	386,781
Último Precio	COP 341
YTD (%)	-24,9%

Gráfica 1. Backlog en BN



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

Puntos Destacados de la Conferencia

- La compañía, a pesar de los resultados de este trimestre, se ve optimista y activos comercialmente, además de divisar nuevas oportunidades para el 2021 frente a las iniciativas del gobierno que ha puesto en marcha en el sector de la construcción.
- Concreto obtiene certificación Casa Colombia. El consenso colombiano de construcción sostenible y Bureau Veritas ha otorgado a la firma la certificación Casa Colombia en fase diseño al proyecto ELE 16. Destacan el diseño de la arquitectura, ahorro en agua y energía y el paisajismo todo bajo la tecnología BIM creada por la compañía.
- Conciliación en Hidro Ituango sigue su rumbo: la compañía ha mencionado que esta buscando los mecanismos para continuar sin problemas la ejecución del proyecto y están tranquilos frente al que el problema inicial de la infraestructura recayó en los diseños. Asimismo, esperan que para el 2021 continúen en la ejecución de la construcción.
- DCO: Se espera culminar detalles de la iniciativa privada este mes para posteriormente entrar a la etapa de licitación el año que viene.
- Pactia: Debido a que los avalúos que se efectúan una vez al año en el último semestre cada año, el valor de la unidad ha sentido el impacto negativo derivado de la crisis económica actual. Del mismo modo, resaltamos los niveles de ocupación del segmento hotelero, los cuales han presentado mejora frente al 2T20, no obstante, siguen en niveles bajos (12,31%) debido a que el hotel Hilton en Bogotá aun se encuentra cerrado.

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.