

Concreto publicó resultados financieros NEUTRALES en el 1T20. Destacamos un crecimiento de la utilidad neta de la compañía por encima de las expectativas (Excluyendo ingreso no recurrente por venta de activos de la concesión CCFC en el 1T19), fruto de mayores eficiencias alcanzadas en su estructura de costos operacionales (-12% A/A), donde la reducción de los costos de producción y arrendamientos fueron los más destacados. Por otro lado, resaltamos el buen comportamiento del Fondo de Capital Privado, Pactia, cuyo NOI reflejó un crecimiento de 60,4% A/A a pesar de presentar un nivel de activos estabilizados cerca del 54%, cifra que consideramos baja. En contraste, aunque es positivo las eficiencias alcanzadas durante el trimestre, observamos que su Backlog representado en cerca de COP 1.8 BN se ubica en niveles relativamente bajos frente a los niveles registrados en el 2016 (3.1 BN). Por último, resaltamos su plan de desinversiones (COP 274 mil MM), el cual se ha concentrado mayormente en la venta de activos inmobiliarios.

Hechos relevantes

• **Utilidad Neta refleja mejoría durante el 1T20 al excluir ingresos no**

recurrentes: Debemos destacar que la compañía constructora reflejó un incremento en su utilidad neta por encima de nuestras expectativas para el primer trimestre del año (Excluyendo el ingreso no recurrente por venta de activos de la Concesión CCFC en el 1T19), a pesar de que sus ingresos provenientes por contratos a precio fijo sufrieran una contracción del 46,3% A/A como consecuencia de variaciones significativas en la facturación con sus clientes en proyectos de construcción (Buró 25 – Cedi Colgate – Buró Milla de Oro). Por otro lado, observamos como positivo las mayores eficiencias alcanzadas en su estructura de costos operacionales (-12% A/A), donde la reducción en costos de producción y arrendamientos figuran como los más relevantes (-22,2% y -44,3% A/A respectivamente).

• **Pactia empieza con pie derecho el año y no reflejó en el trimestre**

afectaciones por coyuntura del COVID-19: Resaltamos el buen comportamiento que tuvo el Fondo de Capital Privado durante el trimestre, cuyo NOI, reflejó un crecimiento de 60,4%A/A, mientras que su nivel de activos estabilizados alcanzó el 54%, cifra que consideramos baja. Del mismo modo, evidenciamos que a pesar de que la participación de la constructora dentro del vehículo se ha visto reducida (-3,1% A/A), la valorización de los activos inmobiliarios ha influido de manera positiva en los resultados financieros de la compañía. Esperaríamos para el 2T20 afectaciones en el negocio inmobiliario fruto del impacto de la pandemia.

• **A la espera de acciones de la SIC, cierre financiero pone presión**

sobre el Backlog de la compañía: Como consecuencia de la multa impuesta por la Superintendencia de Industria y Comercio, la compañía aún presenta presiones a la hora de incrementar su Backlog, el cual, representa cerca de COP 1.8 BN o 2 años de operación, ubicándose en niveles relativamente bajo frente a los encontrados en el 2016 (3.1 BN). Evaluaremos de cerca dicha situación ya que, se estima que el caso se resuelva hasta mediados del 2020.

13 de mayo de 2020

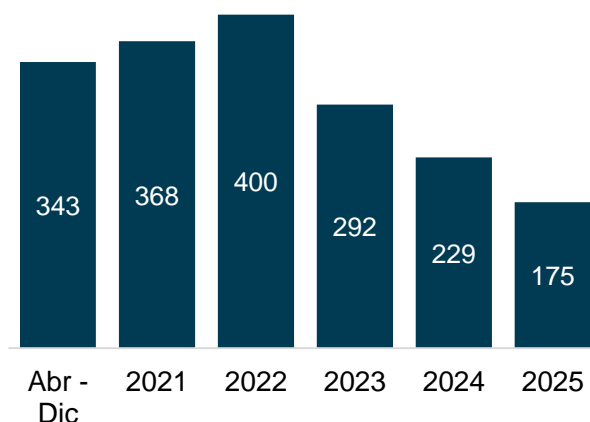


Información especie

Cifras en COP

Recomendación	Neutral
Market Cap (MM)	426,000
Último Precio	COP 376
YTD (%)	-17,2%

Gráfica 1. Backlog (2020 - 2025)



Resumen resultados financieros

Cifras en COP MM	Concreto				
	1T19	4T19	1T20	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos ordinarios	192.772	286.528	169.705	-12%	-41%
Utilidad Neta	30.457	-8.015	20.024	-34%	
EBITDA	53.007	34.848	44.689	-16%	28%
Margen Neto	15,80%	-2,80%	11,80%	-4,00%	14,60%
Margen EBITDA	27,50%	12,16%	26,33%	-1,16%	14,17%

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.