



Informe Trimestral Consolidado
Primer Trimestre 2020

08 de Mayo del 2020

1. BREVE DESCRIPCIÓN DEL GRUPO

Cosapi es el segundo grupo de Ingeniería y Construcción más grande del Perú¹, con 59 años de presencia en el mercado durante los cuales hemos y seguimos participado en muchas de las principales obras de infraestructura del país.

Actualmente el Grupo Cosapi cuenta con las siguientes cuatro líneas de negocio:

- Ingeniería y Construcción: nuestro negocio principal, en el que contamos con una gran experiencia y capacidad para ejecutar proyectos complejos de clase mundial.
- Servicios Mineros: servicio de movimiento de tierras masivo dirigido principalmente a clientes mineros y cementeros.
- Concesiones: construcción, operación y mantenimiento de obras de infraestructura a través de Asociaciones Público-Privadas. Actualmente somos concesionarios del proyecto Línea 2 del Metro de Lima.
- Inmobiliario: desarrollo y construcción de bienes inmuebles, principalmente destinados a la vivienda. Actualmente venimos desarrollando seis proyectos en los distritos de Surco, Lince, Jesus María, Pueblo Libre y Breña.

2. RESUMEN EJECUTIVO

- Las **ventas consolidadas** del grupo ascendieron a PEN 377.1 millones al cierre del primer trimestre del 2020, reflejando una reducción de 12.6% con respecto a su nivel en el mismo período del año anterior, resultado atribuido al impacto generado por la declaración de Estado de Emergencia nacional e inmovilización social obligatoria por el Estado Peruano el 15 de marzo del presente, obligando a suspender gran parte de nuestras actividades.
- Nuestra **utilidad bruta consolidada** alcanzó los PEN 38.3 millones al primer trimestre del 2020, que representa un incremento de 16.3% respecto al reportado en el mismo periodo del año anterior.
- El **EBITDA ajustado consolidado** alcanzó los PEN 47.5 millones al primer trimestre del 2020, mayor en 30.0% respecto al resultado del primer trimestre del año 2019. Así mismo, el **margen EBITDA ajustado** alcanzó un 12.6% registrando un incremento de 48.7% en este primer trimestre 2020 respecto al mismo periodo en 2019.
- Al cierre del primer trimestre del 2020 tuvimos un **resultado neto consolidado** positivo de PEN 10.4 millones, mostrando un importante incremento respecto a los PEN 0.2 millones registrados al cierre del primer trimestre de 2019.
- Respecto al **nivel de apalancamiento consolidado**, el ratio deuda financiera dividido entre el EBITDA ajustado registró un índice de 3.14x al cierre del primer trimestre 2020 comparado con el 3.45x reportado al cierre de 2019. El ratio pasivo total menos caja menos inventarios menos cuentas por cobrar comerciales dividido entre el patrimonio neto se redujo, pasando de 2.01x a cierre de 2019 a 1.87x a cierre del primer trimestre 2020.
- El **backlog consolidado** del grupo al cierre del primer trimestre 2020 alcanzó los USD 1,183.6 millones, lo que equivale a 2.52 veces nuestras ventas de los últimos 12 meses.

¹ Ranking 500 Empresas más Grandes del Perú 2019 – América Economía

3. HECHOS DESTACADOS DEL PRIMER TRIMESTRE

- En febrero del presente COSAPI MINERÍA S.A.C. se adjudicó la Etapa III del Servicio de Producción de Minas 14, 11 y 19, con nuestro cliente Shougang Hierro Perú S.A.A. para el periodo 2020-2022. Esta adjudicación forma parte de paquete de servicios que venimos desarrollando en el yacimiento minero desde 2013 y representa aproximadamente USD 250 millones en el backlog de la compañía.
Es importante precisar que Cosapi Minería ha concluido, en febrero del 2020, la segunda etapa de dicho proyecto que ha significado el minado de más de 165 millones de toneladas métricas; con esta culminación se iniciaron las operaciones de la tercera etapa para el minado de más de 120 millones de toneladas métricas.
- Durante el primer trimestre del 2020 adjudicamos 4 nuevos contratos para nuestro negocio de Ingeniería y Construcción por un monto aproximado total de USD 13 millones, siendo los principales la Construcción del Colector Norte para la solución definitiva en Estación Pirámide del Sol para nuestro cliente Mapfre Perú y el Servicio para Migración del Sistema de Seguridad para nuestro cliente Pluspetrol.
- Nuestro negocio inmobiliario continuó con buen ritmo, registrando 42 nuevos departamentos vendidos y 58 unidades entregadas durante el primer trimestre del año, en los 5 proyectos que venimos desarrollando, Épiqe en Surco, Prana en Pueblo Libre, Sente en Breña, Nesta en Jesus María y Duplo en Breña. Además, el proyecto Muvín en Lince está próximo al lanzamiento.
- COSAPI S.A. y todas sus empresas vinculadas han tenido que evaluar el impacto que ha generado en su economía la Pandemia denominada COVID-19.
El Directorio y las Gerencias de COSAPI han realizado una serie de coordinaciones y tomado medidas que minimicen el impacto económico y financiero, tanto en su generación de caja como en sus resultados anuales. Respetuoso de la legislación de emergencia emitida por el Gobierno, se procedió a suspender las labores en todos los proyectos, a excepción de los servicios de mantenimiento de carreteras al ser considerado necesario por el Gobierno para mantener en óptimas condiciones las carreteras nacionales una vez que se reinicie el tránsito por ellas. Además, se coordinó la desmovilización de nuestro personal y aquel que no pudo ser evacuado recibe en campamentos la atención necesaria para el ideal mantenimiento bajo esta situación.
- Ante el difícil contexto que impone el nuevo COVID-19, la compañía reaccionó rápidamente y tomó una serie de medidas apoyadas en herramientas de SAP para cuidar la salud de más de 1,200 empleados, al tiempo que planea estrategias para ampliar esta protección a toda su cadena de valor. La compañía utilizó una extensión de SAP SuccessFactors Employee Central para crear un registro de información actualizada para identificar tanto a los colaboradores que puedan estar en algún grupo de riesgo como aquellos que pueden requerir atención especial. Asimismo, ante una enorme cantidad de trabajadores con vigencia de contrato hasta el 31 de marzo, se decidió utilizar SAP Signature Management by DocuSign para realizar la firma de renovación de contrato de forma remota. Por otro lado, nos estamos alistando para utilizar SAP Qualtrics y poder medir el estado de ánimo del personal y cómo llevan adelante las actividades mediante teletrabajo ante este nuevo escenario.

4. RESULTADOS FINANCIEROS

La información financiera que presentamos ha sido obtenida de nuestros estados financieros consolidados no auditados, y deberá leerse conjuntamente con dichos estados financieros y las notas que los acompañan.

Nuestros estados financieros son preparados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en el Perú y con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Estado Consolidado de Resultados Integrales

Ingresos

Nuestros ingresos consolidados por ventas ascendieron a PEN 377.1 millones al cierre del primer trimestre del 2020, lo que representa un decremento de 12.6% con respecto al mismo período del año anterior, atribuido principalmente a una reducción de 21.8% en las ventas del negocio de I&C, a raíz de una reducción de alrededor de 70% en las ventas de los proyectos en los que participamos solos, caída que fue amortiguada por un incremento de 45% en las ventas de nuestros consorcios; así también no menos importante es el impacto generado por la declaración de Estado de Emergencia nacional e inmovilización social obligatoria por el brote de la pandemia COVID-19, paralizando la mayoría de nuestras actividades desde la quincena de marzo. A pesar de ello, este decremento se contrarresta parcialmente por el incremento de 19.8% en la venta del negocio de Minería, reflejando un ingreso de PEN 79.9 millones en el primer trimestre de 2020 debido a un incremento en el volumen de venta y un mayor precio unitario por el inicio de la Etapa III del proyecto Shougang en febrero pasado; así también se registra un incremento en el ingreso del negocio Inmobiliario con ingresos de PEN 12.5 millones en el primer trimestre de 2020 por la entrega de departamentos.

Costo de Ventas

El costo de ventas consolidado alcanzó los PEN 338.8 millones al primer trimestre del 2020, 14.9% menor que el costo registrado en el mismo período del año anterior. Resultado principalmente atribuido a una reducción de 23.6% en los costos del negocio de I&C, producto de los menores costos registrados en nuestros proyectos en consorcio; esta reducción se vio contrarrestada por el incremento de 33.0% en costos del negocio minero atribuidos a la mayor venta mencionada líneas arriba, una mayor distancia recorrida por nuestros equipos (impactando en el consumo de combustible) y a los costos relacionados a la paralización de obras por la inamovilidad social decretada, así como los mayores costos relacionados a las ventas de negocio Inmobiliario.

Cabe resaltar que la empresa ha tomado medidas para minimizar los efectos económicos que acarrea la paralización de obras por el brote de la pandemia.

Utilidad Bruta

Nuestra utilidad bruta ascendió a PEN 38.3 millones al cierre del primer trimestre del 2020, incrementando en 16.3% respecto al resultado registrado en el mismo periodo en 2019, principalmente por el resultado bruto en nuestro negocio de I&C que fue 56.4% mayor que el registrado en el mismo periodo de 2019. Este incremento se vio contrarrestado por el decremento en la Utilidad Bruta del negocio Minero en 27.7% por los mayores costos relacionados a la distancia recorrida, mayores ventas y costos por la paralización.

En lo que respecta a nuestro negocio Inmobiliario, a nivel margen bruto alcanzó un 32.9% debido al reconocimiento de las ventas efectuadas en los proyectos, incrementando en gran medida respecto al resultado de 2019.

Gastos Administrativos

Nuestros gastos administrativos sufrieron un incremento de 9.2%, pasando de PEN 12.4 millones al cierre del primer trimestre del 2019 a PEN 13.5 millones al cierre del mismo período en 2019. Este aumento se debió principalmente a la implementación de la plataforma SAP y a un incremento de aproximadamente 43.1% en los gastos de nuestras operaciones en el exterior.

Utilidad Operativa

Nuestra utilidad operativa consolidada incremento en un 34.1%, pasando de PEN 20.1 millones al cierre del primer trimestre de 2019 a PEN 26.9 millones al cierre del mismo periodo del presente. Este resultado producto de la mejora en la cifra de la utilidad bruta, el incremento de 40.0% en los Otros Ingresos Operativos producto del recupero por siniestros y la reducción de en 45.4.% en los Otros Gastos Operativos a raíz de la reducción en la cuenta de Multas e Interés de ejercicios anteriores.

EBITDA Ajustado

En línea con lo anteriormente descrito, nuestro EBITDA Ajustado (definido como la utilidad operativa menos los otros ingresos operativos más los otros gastos operativos más la depreciación y amortización) incremento en 30.0% pasando de PEN 36.5 millones al cierre del primer trimestre de 2019, a PEN 47.5 millones al cierre del mismo periodo en el presente año.

Utilidad Neta

Este trimestre la utilidad neta incremento considerablemente respecto al monto registrado el primer trimestre de 2019, pasando de PEN 0.2 millones en marzo 2019 a PEN 10.4 millones el mismo periodo en 2020, con un margen neto de 2.8%. Este incremento se dio a pesar de la compleja coyuntura que ha marcado la segunda mitad de marzo del presente y el importante monto en impuesto a las ganancias, que debido a la legislación tributaria no permite compensar las utilidades que tiene la empresa en los consorcios contra la pérdida generada en la propia compañía, donde se registra la consolidación de todos los resultados.

Estado Consolidado de Situación Financiera

Activos

Al cierre del primer trimestre del 2020 nuestros activos totales alcanzaron los PEN 1,206.5 millones, lo que representó un decremento neto de PEN 33.8 millones con respecto a su nivel en diciembre de 2019. Esto producto de la variación del activo corriente que desciende respecto al corte de 2019 en PEN 43.9 millones e incremento del activo no corriente en PEN 10.1 millones respecto al corte 2019.

En el corriente, las principales variaciones se presentaron en la cuenta de Efectivo y Equivalentes a raíz del consumo de caja para la ejecución de proyectos y pago a terceros, reduciéndose en PEN 73.3 millones, efecto que también se puede ver reflejado en el incremento de la cuenta Inventarios en PEN 32.0 millones

Respecto al no corriente, el efecto de la disminución se vio compensado por un incremento de PEN 6.0 millones en la cuenta de Instalaciones, Maquinaria y Equipo y un incremento de PEN 3.1 millones en la cuenta de Activo Diferido por Impuestos.

Pasivos

Nuestros pasivos totales al primer trimestre del 2020 alcanzaron los PEN 1,000.6 millones, lo que representó un decremento de PEN 45.4 millones con relación a su nivel respecto al 31 de diciembre del 2019. Ello se debió principalmente a una importante reducción de PEN 96.3 millones en Cuentas por Pagar Comerciales suma que fue contrarrestada con el incremento de PEN 35.7 millones en Adelanto de Clientes e incremento de PEN 22.3 millones en la Parte Corriente de la deuda a largo plazo.

Además, se cumplió con el pago del cupón de marzo 2020 por la emisión de Bonos Corporativo, registrando a la fecha una amortización acumulada de aproximadamente de PEN 15.0 millones

Es importante destacar que la totalidad de nuestra deuda financiera es de largo plazo.

Patrimonio

Nuestro patrimonio neto alcanzó los PEN 205.9 millones al 31 de marzo del 2020, incrementado en 8.1% respecto a su nivel al 31 de diciembre de 2019 producto de un incremento de PEN 10.5 millones en la cuenta de resultados acumulados.

Otra Información Financiera Operativa

	2019	al 31/03/20
<i>Backlog (UDS millones)</i>		1,183.6
<i>Ratios Backlog / Ingresos U12M</i>		2.52x
<u><i>Ratios de apalancamiento</i></u>		
<i>Deuda / EBITDA Ajustado U12M</i>	3.45x	3.14x
<i>[Pasivos - Caja - Inventarios -CxC] / Patrimonio</i>	2.01x	1.87x
<u><i>Ratios de rentabilidad</i></u>		
<i>ROE U12M</i>	-57.17%	-51.87%
<i>ROA U12M</i>	-11.91%	-11.13%
<u><i>Definiciones:</i></u>		
<i>Backlog</i>	<i>Monto pendiente de ejecución de los proyectos adjudicados.</i>	
<i>Ratios Backlog / Ingresos U12M</i>	<i>Backlog /Ingresos de los últimos 12 meses</i>	
<i>Deuda / EBITDA Ajustado U12M</i>	<i>Deuda Financiera / EBITDA Ajustado de los últimos 12 meses</i>	
<i>[Pasivos - Caja - Inventarios -CxC] / Patrimonio</i>	<i>[Pasivo Total - Caja - Inventarios - Cuentas por Cobrar Comercial] / Patrimonio Neto de fin de periodo</i>	
<i>ROE U12M</i>	<i>Utilidad Neta de los últimos 12 meses / Patrimonio Neto promedio del periodo</i>	
<i>ROA U12M</i>	<i>Utilidad Neta de los últimos 12 meses / Activo Total promedio del periodo</i>	

El backlog consolidado de Cosapi a cierre del primer trimestre del 2020 alcanzó los US\$ 1,183.6 millones, equivalente a 2.52 veces nuestras ventas de los últimos 12 meses.

La distribución del backlog entre nuestras diferentes líneas de negocio es como sigue:

USD millones	<i>Backlog al 1T20</i>	Ejecución estimada de nuestro <i>backlog</i>				
		2020	2021	2022	2023	2024+
Ingeniería y construcción	685.1	262.4	172.1	83.3	64.8	102.4
Servicios mineros	223.9	93.6	115.0	15.3	0.0	0.0
Concesiones	274.6	0.0	0.0	0.0	0.0	274.6
Total	1,183.6	356.0	287.1	98.7	64.8	377.0

Nuestro nivel de apalancamiento consolidado al primer trimestre del 2020 se redujo favorablemente a comparación del nivel registrado a cierre 2019. Así, el ratio deuda financiera dividido entre el EBITDA ajustado resultó 3.14x al cierre del trimestre, mostrando un decremento de 8.8% gracias al mejor resultado del EBITDA Ajustado en este periodo 2020; mientras que el ratio pasivo total menos caja menos inventarios menos cuentas por cobrar comerciales dividido entre el patrimonio neto alcanzó el 1.87x, 6.9% menor que el ratio registrado a cierre 2019.

Por su parte, nuestros niveles de rentabilidad alcanzaron los siguientes índices, ROE U12M de -51.87% y un ROA U12M de -11.13% al cierre del trimestre. Estos resultados debido a que, a pesar del mejor resultado este primer trimestre 2020, el cálculo arrastra el resultado de los últimos 12 meses.

5. RESUMEN DE INFORMACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA

Estado consolidado de resultados integrales	al 31/03/20	al 31/03/19
<i>Cifras en PEN millones</i>		
Ingresos	377.1	431.2
Costo de ventas	-338.8	-398.3
Utilidad bruta	38.3	33.0
Gastos de administración	-13.5	-12.4
Otros ingresos y gastos operativos	2.1	-0.5
Utilidad operativa	26.9	20.1
Ingresos (gastos) financieros, netos	-6.6	-6.3
Particip. en resultados de negocios conjuntos y sucursales	1.6	0.0
Diferencia en cambio	-3.5	-2.0
Utilidad antes de impuestos	18.4	11.7
Impuesto a las ganancias	-8.0	-11.5
Utilidad neta	10.4	0.2
EBITDA Ajustado (1/)	47.5	36.5
Margen bruto	10.2%	7.6%
Margen EBITDA ajustado	12.6%	8.5%
Margen operativo	7.1%	4.7%
Margen neto	2.8%	0.0%

(1/) EBITDA Ajustado: Utilidad operativa - Otros ingresos y gastos operativos + Depreciación y Amortización

Estado consolidado de situación financiera	al 31/03/20	2019
<i>Cifras en PEN millones</i>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	245.5	318.7
Cuentas por cobrar comerciales	272.7	279.5
Cuenta por cobrar a relacionadas	16.2	22.3
Cuentas por cobrar diversas	46.9	48.8
Inventarios	97.6	65.6
Impuestos y gastos pagados por anticipado	56.1	43.9
Costo de desarrollo de proyectos inmobiliarios	-	0.0
Activo corriente	735.0	778.9
Inversiones	80.2	77.9
Instalaciones, maquinaria y equipo, neto	329.8	323.8
Otros activos no corrientes	61.5	59.7
Activo no corriente	471.5	461.4
Total activo	1,206.5	1,240.3
Sobregiros y Préstamos bancarios	0.1	0.1
Cuentas por pagar comerciales	306.4	402.7
Adelantos de clientes	155.2	119.5
Cuentas por pagar a relacionadas	116.3	107.8
Otros pasivos corrientes	85.0	91.4
Parte corriente de la deuda a largo plazo	96.5	74.2
Pasivo corriente	759.6	795.7
Deuda a largo plazo	182.3	193.6
Otros pasivos no corrientes	58.8	56.7
Pasivo no corriente	241.1	250.3
Total Pasivo	1,000.6	1,046.0
Total Patrimonio neto	205.9	190.5
Total pasivo y patrimonio neto	1,206.5	1,236.5

INFORMACIÓN DE CONTACTO

Felipe Garmendia Fossa

Gerente de Administración y Finanzas

fgarmendia@cosapi.com.pe

Cosapi S.A.

Av. República de Colombia 791

Edificio Plaza República, Lima 27, Perú

Telf.: (511) 211 3500

www.cosapi.com.pe

COSAPI



Informe Trimestral Individual
Primer Trimestre 2020

08 de Mayo del 2020

La información financiera que presentamos ha sido obtenida de nuestros estados financieros individuales no auditados, y deberá leerse conjuntamente con dichos estados financieros y las notas que los acompañan.

Nuestros estados financieros son preparados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en el Perú y con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asimismo, este informe debe leerse en conjunto con el Informe Trimestral Consolidado del Grupo Cosapi que se adjunta.

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN ACERCA DEL RESULTADO DE LAS OPERACIONES Y DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA

Estado Individual de Resultados Integrales

Ingresos

Nuestros ingresos por ventas ascendieron a PEN 285.4 millones al cierre del primer trimestre del 2020, lo que representa un decremento de 21.8% con respecto al mismo período del año anterior, atribuido principalmente al decremento de alrededor del 70% en las ventas de los proyectos en los que Cosapi participa al 100%, caída que fue amortiguada por el incremento de aproximadamente 45% en las ventas de consorcio por el inicio de importantes proyectos como Mina Justa, Toromocho y Quellaveco; no menos importante es mencionar el impacto generado por la declaración de Estado de Emergencia nacional e inmovilización social obligatoria por el brote de la pandemia COVID-19, obligando a paralizar la mayoría de nuestras actividades desde la quincena de marzo.

Utilidad Bruta

Nuestra utilidad bruta registró al cierre del primer trimestre un resultado positivo de PEN 18.5 millones, 17.8% mayor al registrado en el mismo periodo de 2019, y un margen bruto de 6.5% comparado con el margen de 4.3% registrado en el primer trimestre de 2019. Este resultado principalmente atribuido a la mejora en los costos de los proyectos en consorcios.

Utilidad Operativa

Nuestra utilidad operativa consolidada incremento en 177.9%, pasando de PEN 2.8 millones al cierre del primer trimestre de 2019 a PEN 7.7 millones al cierre del mismo periodo del presente. Este resultado producto de la mejora en la cifra de la utilidad bruta, el incremento de 30.1% en los Otros Ingresos Operativos a raíz del recupero por siniestros y la reducción de en 46.1.% en los Otros Gastos Operativos debido a la reducción en la cuenta de Multas e Interés de ejercicios anteriores.

Utilidad Neta

Este trimestre la utilidad neta incremento considerablemente respecto al monto registrado el primer trimestre de 2019, pasando de PEN 0.2 millones en marzo 2019 a PEN 10.5 millones a cierre de marzo 2020. Este incremento se dio a pesar de la compleja coyuntura que ha marcado la segunda mitad de marzo.

Estado Individual de Situación Financiera

Activos

Al cierre del primer trimestre del 2020 nuestros activos totales alcanzaron los PEN 969.4 millones, lo que representó un decremento neto de PEN 19.8 millones con respecto a su nivel en diciembre de 2019. Esto producto de la variación del activo corriente que desciende respecto al corte de 2019 en PEN 25.1 millones e incremento del activo no corriente en PEN 5.3 millones respecto al corte 2019.

En el corriente, las principales variaciones se presentaron en la cuenta de Efectivo y Equivalentes a raíz del consumo de caja para la ejecución de proyectos, reduciéndose en PEN 41.7 millones, efecto que también se puede ver reflejado en el decremento en PEN 16.3 millones en las Cuentas por Cobrar Comerciales e incremento de la cuenta Inventarios en PEN 33.4 millones

Respecto al no corriente, el efecto de la disminución se vio compensado por un incremento de PEN 8.3 millones en la cuenta de Inversiones, un decremento de PEN 4.6 millones en Instalaciones, Maquinaria y Equipo e incremento de PEN 2.8 millones en la cuenta de Activo Diferido por Impuestos.

Pasivos

Nuestros pasivos totales al primer trimestre del 2020 alcanzaron los PEN 763.5 millones, lo que representó un decremento de PEN 35.3 millones con relación a su nivel respecto al 31 de diciembre del 2019. Ello se debió principalmente a una importante reducción de PEN 95.9 millones en Cuentas por Pagar Comerciales suma que fue contrarrestada con el incremento de PEN 45.3 millones en Adelanto de Clientes e incremento de PEN 18.5 millones en las Cuentas por pagar relacionadas.

Además, se cumplió con el pago del cupón de marzo 2020 por la emisión de Bonos Corporativo, registrando a la fecha una amortización acumulada de aproximadamente de PEN 15.0 millones

Es importante destacar que la totalidad de nuestra deuda financiera es de largo plazo.

Patrimonio

Nuestro patrimonio neto alcanzó los PEN 205.9 millones al 31 de marzo del 2019, incrementado en 8.1% respecto a su nivel al 31 de diciembre de 2019 producto de un incremento de PEN 10.5 millones en la cuenta de resultados acumulados.

INFORMACIÓN DE CONTACTO

Felipe Garmendia Fossa

Gerente de Administración y Finanzas

fgarmendia@cosapi.com.pe

Cosapi S.A.

Av. República de Colombia 791

Edificio Plaza República, Lima 27, Perú

Telf.: (511) 211 3500

www.cosapi.com.pe