

**Concreto publicó una mejora en sus resultados financieros durante 2T21, pero los costos mantienen presiones sobre la rentabilidad.** Tras el fuerte impacto de la pandemia en términos de ingreso en períodos anteriores, observamos un crecimiento de más de 19% A/A en el segundo trimestre del año, impulsada por la recuperación de todos los segmentos. Ante este escenario, el EBITDA se incrementó en 9,7% frente a la cifra reportada en 2T20. Sin embargo, los costos y gastos operacionales se mantienen en una senda creciente (+24,6% A/A). Bajo esta premisa, observamos un decrecimiento año a año del margen EBITDA, que pasó de 22,6% en 2T20 a 20,8% en 2T21. El backlog se situó en COP 2,74 BN, impulsado por los proyectos de infraestructura. Con lo anterior, y apoyada por rubros no operacionales como ingresos por ganancias y métodos de participación, la utilidad neta registró un crecimiento importante, hasta situarse en COP 40,9 miles MM (+84,4% A/A). Cabe resaltar que, persiste la incertidumbre en torno al proceso de investigación contra la compañía asociada a la contingencia de Hidroitango en 2018.

### Hechos relevantes

- Mejoras en todos los segmentos:** Los ingresos ordinarios se incrementaron de forma importante (+19,1% A/A y +126,5% T/T), reflejando el entorno de recuperación después de las afectaciones por cuenta de la pandemia. Los ingresos del proyecto Vía 40 Express (Bogotá - Girardot) crecieron en 103% A/A, considerando una mejora del tráfico del corredor de aproximadamente 50%, que contrasta con las dificultades presentadas en 2T20, donde se presentaron las mayores restricciones a la movilidad. Por otro lado, la recuperación de los ingresos en el proyecto Medellín – Santuario y Malla Vial de Oriente fue moderada (+2,1% A/A), a pesar del incremento promedio de 75,3% A/A en el tráfico. Adicionalmente, la inversión en Pactia ha extendido las mejoras en su desempeño, con un promedio de ocupación de 87,69% durante el trimestre, excluyendo los hoteles. En el segmento de vivienda, las ventas crecieron en 121% A/A, alcanzando COP 74.255 MM (vs. COP 33.629 en 2T20), con incrementos notables en las ventas de EE.UU. y Colombia (+450% T/T y +4,61% T/T, respectivamente). De esta forma, el EBITDA Consolidado creció considerablemente (+9,7% A/A y +189,2% T/T). No obstante, pese al aumento en los ingresos, los costos y gastos operacionales se incrementaron en mayor proporción a los ingresos (+24,61% A/A), lo que se traduce en menor margen de contribución.

- Backlog en repunte de 5 años:** El backlog se ubicó en COP 2,74 BN en 2T21, alcanzando niveles no vistos desde el año 2016. Esta cifra equivale a 4,78 años de volumen (UDM), con mayor participación de los proyectos de infraestructura (72,9%), concentrados principalmente en los proyectos Ruta 40, DCO y Transmilenio Av. 68. Mientras que, el restante (27,1%) corresponde a proyectos de construcción, concentrado en proyectos de Concreto USA como Midtown Doral, Park Square, Little Haiti, Contree (Vivienda), Las Vegas de Comfandi, entre otros.

- La estrategia de tecnología e innovación digital continúa:** Concreto obtuvo el reconocimiento como la mejor empresa constructora con aplicación en tecnología en los premios latinoamericanos de Proptech, por ser una compañía que le apuesta a la innovación, que es pionera en prefabricación y en industrialización en el sector y que apalanca tecnologías como la impresión 3D en concreto y la modelación BIM.

### Resumen resultados financieros

Concreto					
COP MM	2T20	1T21	2T21	Var % T/T	Var % A/A
Ingresos Ordinarios	264.443	139.044	314.910	126,5%	19,1%
EBITDA	59.754	22.669	65.560	189,2%	9,7%
Utilidad Neta	22.189	12.588	40.914	225,02%	84,4%
Margen EBITDA	22,60%	16,30%	20,82%	452 pbs	-178 pbs
Margen Neto	8,39%	9,05%	12,99%	394 pbs	460 pbs

Fuente: Informes financieros Concreto. Construcción: Casa de Bolsa SCB

19 de agosto de 2021

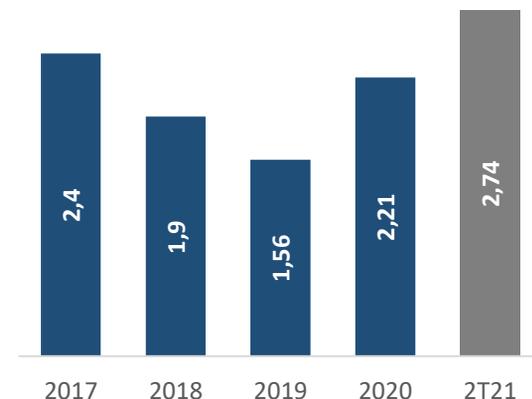


### Información especie

Cifras en COP

Recomendación	Neutral
Market Cap. (BN)	0,4
Último Precio	COP 372
YTD (%)	-15,3%

### Gráfica 1. Backlog en COP BN



Fuente: Concreto.

**Laura López Merchán**  
Analista Renta Variable  
laura.lopez@casadebolsa.com.co

**Omar Suárez**  
Gerente de Estrategia  
Renta Variable  
omar.suarez@casadebolsa.com.co

### Puntos Destacados de la Conferencia

- **Frente al proceso de investigación que adelanta la Contraloría**, persiste la incertidumbre, puesto que la situación se mantiene sin cambios. De acuerdo con las afirmaciones previas de la compañía, cualquier medida tomada por la entidad es de carácter preventivo, mientras se realice el fallo. En caso de que la constructora se encuentre responsable, esta deberá efectuar el pago restante que la aseguradora no cubra de los embargos realizados.
- Al cierre de trimestre, **Concreto desplegó todo su modelo de negocio y portafolio de servicios en el mercado americano a través de servicios de Construcción, Ingeniería y Diseño Digital, Gestión de Activos y Vivienda**, los logros del proyecto que pretende la obtención de recursos a través de arrendamiento, tanto de inmuebles de vivienda como comerciales (que consideramos positivo en cuanto a la diversificación de ingresos) incluyen:
  - Backlog por USD137 millones
  - Century Asset Management, gestora de Century Real Estate Fund 1 (USD 150 MM)
  - USD 4 MM contratados y por ejecutar
  - 402 unidades (USD 133 MM) en ventas totales
- El contrato de concesión bajo el esquema APP de la Doble Calzada Oriente se suscribió en febrero de 2021. El proyecto comprende la construcción, operación y mantenimiento de 13,7 km de longitud. **Se espera que durante el presente mes (agosto de 2021), se firme el acta de inicio del contrato donde Concreto tendrá un 60% de participación, y cuya fecha de finalización estimada es en 2051.**

### CRITERIOS ESG:

- Con la presencia del presidente Iván Duque Márquez, la compañía tuvo el lanzamiento del Hábitat de Innovación de la Infraestructura y la construcción para Colombia, con el cual se une a la estrategia de expansión de CEmprende, una iniciativa del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo que a través de iNNpulsa busca dinamizar y fortalecer los ecosistemas de emprendimiento e innovación del país.
- Con corte al 6 de agosto de 2021, 1265 colaboradores fueron vacunados contra el Covid-19, con el programa 'Empresas por la vacunación', liderado por la Andi.

## 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

### **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

### **Alejandro Ardila**

Analista Junior Renta Variable  
alejandro.ardila@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

### **Laura López Merchán**

Analista Junior Renta Variable  
laura.lopez@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22636

### **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.