

Nuevos socios se suman a DCO

Concreto publicó resultados financieros NEGATIVOS en el 2T22. Los ingresos crecieron en 65,6% A/A, apalancados en la dinámica del crecimiento del negocio de construcción, mayores ingresos por construcción e incrementos en escrituración de vivienda, además de mayor nivel de tráfico en las concesiones, que se enfrentaron a una base comparativa alta en 2021, donde se percibió la compensación por Covid. El EBITDA aumentó un 15,6% A/A, producto de la dinámica mencionada previamente, donde se evidenció una contracción en el margen de aproximadamente 738 pbs, consecuente con mayor nivel de costos. En tanto que la utilidad neta se vio impactada con una reducción de 13% A/A, principalmente por el mayor nivel de gastos financieros.

Hechos relevantes

- **Construcción:** El backlog cerró en COP 2,9 BN (consecuente con la meta de COP 1 BN por año), para el 2S2022 la compañía registró una ejecución de COP 618 mil MM, consecuente con el impacto proveniente de los retrasos en aprobación de diseños, licencias, consecución de registros y permisos, especialmente en Bogotá. El negocio de infraestructura concentra el 58% del Backlog, principalmente en los proyectos Ruta 40, DCO y las troncales de Transmilenio en la 68 y Soacha. Mientras que el 42% restante se concentra en construcción mayormente en proyectos de Concreto USA (Midtown Doral y casas y townhouses en Homestead).
- **Concesiones:** En línea con el mayor nivel de tráfico en el proyecto Vía 40 Express (+20,2% A/A), el EBITDA de la concesión volvió a posicionarse en terreno positivo (COP 3,9 mil MM en el 2T22 vs COP -7,2 mil MM en el 2T21), aunque en el acumulado del 1S22 el desempeño continúa en negativo como consecuencia del efecto de base comparativa alta generado por la compensación por Covid recibida en 2021. En el proyecto Devimed, el tráfico se incrementó 30,4% A/A, especialmente en el peaje Palmas, con lo que el EBITDA se mantuvo en niveles similares al 2T21 (-3% A/A). DCO se encuentra en etapa de diseño y con la entrada de 2 nuevos inversionistas se está iniciando el proceso de cierre financiero.
- **PACTIA:** El NOI acumulado creció 8,8% A/A, principalmente por la recuperación de la ocupación hacia niveles promedio históricos, a excepción de los hoteles, aunque se está observando una reactivación del segmento que permitiría mejorar los indicadores de ocupación en el próximo trimestre.
- **Vivienda:** Las ventas en el 2T22 disminuyeron en 50% A/A en Colombia, en medio de un entorno de incertidumbre política, además mayores tasas de interés e incrementos en los precios de vivienda que buscan mitigar el efecto de los altos costos de los materiales de construcción. En EE.UU. las ventas se redujeron en 28% A/A, aunque se mantienen cerca del promedio de los últimos 6 trimestres. En términos generales, consideramos que las alzas en las tasas de interés y el incremento de precios continuarían ejerciendo presiones sobre la demanda de vivienda, aunque resaltamos que la compañía no tiene un volumen importante de proyectos en construcción próximos a entregarse con riesgo de acumular inventario.
- **EBITDA y Utilidad Neta:** En línea con lo expuesto anteriormente, el EBITDA aumentó 15,6% A/A, aunque con una contracción de 738 pbs en el margen, principalmente por mayores costos. En tanto que la utilidad neta se vio impactada con una reducción de 13% A/A, principalmente por el mayor nivel de gastos financieros.

Resumen resultados financieros

Concreto					
Cifras en COP MM	2T21	1T22	2T22	Var % T/T	Var % A/A
Ingresos	175.866	237.128	291.153	22,8%	65,6%
EBITDA	42.981	29.877	49.672	66,3%	15,6%
Utilidad Neta	28.326	22.255	24.637	10,7%	-13,0%
Margen EBITDA	24,4%	12,6%	17,1%	446 pbs	-738 pbs
Margen Neto	16,1%	9,4%	8,5%	-92 pbs	-764 pbs

22 de agosto de 2022

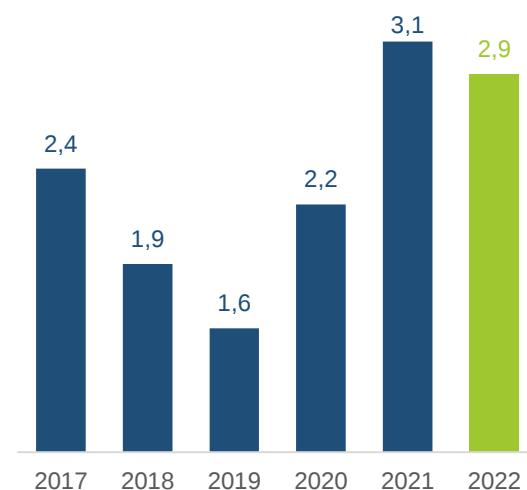


Información especie

Cifras en COP

Recomendación	En Revisión
Market Cap. (BN)	0,3
Último Precio	COP 265
YTD (%)	-8,6%

Gráfica 1. Backlog en COP BN



Fuente: Informes financieros al 1T22 Concreto.

Laura López Merchán

Analista Sector Consumo & Construcción
laura.lopez@casadebolsa.com.co

Omar Suárez

Gerente de Estrategia
Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.co

Puntos Destacados de la Conferencia

- Con la **extinción del proceso de responsabilidad fiscal en contra de los actores del proyecto Hidroituango**, el 25 de mayo del presente año, **la compañía recibió la autorización por parte de la SIC para la terminación del Acuerdo de Reorganización** en el marco del Decreto 560 de 2020, con lo que se normalizó la operación del negocio. Conconcreto está en conversaciones con EPM con respecto a las obras pendientes de Hidroituango, dado que el aplazamiento de la licitación en curso está recortando el plazo del empalme.
- Con la salida del Proceso de Reorganización, el **pago de dividendos** de la compañía se realizaría en el mes de septiembre, en un monto correspondiente a aproximadamente COP 4,4 / Acción.
- Con relación a la **vinculación de nuevos socios financieros al proyecto Doble Calzada Oriente**, la compañía mencionó que los 3 inversionistas tomaron esta decisión con el objetivo de darle mayor fortaleza a la concesión. En el 2T22 se sumaron a este proyecto Black Rock y AC Capitales. La inversión total del proyecto es de COP 960 mil MM y el contrato de construcción es del orden de COP 30 mil MM –con lo cual Conconcreto bajó su participación del 60% al 25% de la inversión en la concesionaria y el 57% en el contrato de construcción-.
- En el 2T22 **la compañía recibió la adjudicación por parte del IDU de un intercambio vial en la Autopista Sur con Av. Bosa** (en Bogotá), con un costo de COP 182 mil MM. Frente a este proyecto, la administración se muestra confiada dada su experiencia en proyectos similares. Adicionalmente, se adjudicó un subcontrato a Conconcreto por COP 23 mil MM para la ejecución de obras de instalación de la vía férrea y los talleres del Regiotram de Occidente.
- La decisión de una posible **recompra de acciones** corresponde a la Junta Directiva, aunque el tema se ha evaluado, la compañía señala un entorno de incertidumbre, donde la compañía se enfoca en la destinación de caja a proyectos que proporcionen oportunidades de mercado.

Gerencia de Inversiones

Andrés Pinzón

Director Estrategia Comercial y de Producto
andres.pinzon@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 2863300 Ext. 70714

Análisis y Estrategia

Juan David Ballén

Director Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22622

Luis Felipe Sánchez

Analista Junior Renta Fija
luis.sanchez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Diego Velásquez

Analista Junior Renta Fija
diego.velasquez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Omar Suarez

Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22619

Alejandro Ardila

Analista Sector Financiero
alejandro.ardila@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

Laura López Merchán

Analista Sector Consumo & Construcción
laura.lopez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22636

Roberto Paniagua

Analista Sector Commodities & Utilities
roberto.paniagua@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00

Nicolás Rodríguez

Practicante Renta Fija
Nicolás.rodriguez@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

Luis Felipe Moreno

Trader Mesa Institucional
luis.moreno@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22697

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.

Advertencia

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Casa de Bolsa"). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORIA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. 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.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y 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.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.