

Concreto | Entrega de Notas 3T22

Márgenes presionados por costos y gastos

Concreto publicó resultados NEGATIVOS en el 3T22. Los ingresos crecieron en 63,2% A/A, impulsados principalmente por la sólida ejecución de contratos de construcción, donde destaca además, el inicio de proyectos con el IDU y la EFR. Sin embargo, la alta inflación mantuvo las presiones en materia de costos y gastos, con lo que el EBITDA presentó una disminución importante del 33,4% A/A, con una contracción en el margen de aproximadamente 603 pbs, impacto que no logró ser compensado por el efecto positivo de no recurrentes como la venta de los estudios de DCO en el rubro de otros ingresos. Teniendo en cuenta lo anterior, la utilidad neta se vio afectada con una reducción de 15,2% A/A, principalmente por el mayor nivel de gastos financieros, parcialmente compensado por un efecto positivo de diferencia en cambio.

Hechos relevantes

- **Construcción:** El backlog cerró en COP 2,9 BN (consecuente con la meta de COP 1 BN por año), En los 9M22, la compañía registró una ejecución de COP 650 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 59% del Backlog, principalmente en los proyectos Ruta 40, DCO la intersección Bosa y las troncales de Transmilenio en la 68 y Soach, mientras que el 41% restante se concentra en construcción, mayormente en proyectos de Concreto USA (Midtown Doral y casas y townhouses en Homestead).
- **Concesiones:** En el proyecto Vía 40 Express el EBITDA registró un desempeño negativo, con una disminución de 10,9% A/A en el trimestre, como consecuencia de un menor nivel de tráfico relacionado con tomas de rutas alternas por el impacto de las obras en tiempo de trayecto y en lo corrido del año se mantiene el efecto de base comparativa alta en 2021, producto de las compensaciones que se obtuvieron por COVID. En el proyecto Devimed, los ingresos operacionales y el EBITDA se mantuvieron relativamente estables (+3,3% A/A y -1,2% A/A, respectivamente), en línea con la dinámica del tráfico durante el trimestre (+6,4% A/A). DCO se encuentra en etapa de pre-construcción, finalizando trámites ambientales que junto al cierre financiero, permitirían el inicio de la obra.
- **PACTIA:** El NOI acumulado creció 12,8% 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.
- **Vivienda:** Las ventas en el 3T22 aumentaron en 6,3% A/A en Colombia, mientras que en EE.UU. estas se redujeron en 74,2% A/A, consecuente con la ausencia de nuevos lanzamientos de proyectos en el 2022. En este segmento continuamos monitoreando la dinámica, dado que consideramos que las alzas en las tasas de interés y el incremento de precios continuarían ejerciendo presiones sobre la demanda de vivienda, aunque reiteramos 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 y considerando el entorno de mayores costos y gastos, el resultado operacional de la compañía presentó un comportamiento negativo (-13% A/A) y el EBITDA disminuyó un 33,4% A/A, con una contracción de 603 pbs en el margen. La utilidad neta se vio impactada con una reducción de 15,2% A/A, principalmente por el mayor nivel de gastos financieros (+72,3% A/A).

Resumen resultados financieros

Concreto					
Cifras en COP MM	3T21	2T22	3T22	Var % T/T	Var % A/A
Ingresos	207.349	291.153	338.451	16,2%	63,2%
EBITDA	56.054	49.672	37.346	-24,8%	-33,4%
Utilidad Neta	21.255	24.637	18.028	-26,8%	-15,2%
Margen EBITDA	27,0%	17,1%	11,0%	-603 pbs	-1.600 pbs
Margen Neto	10,3%	8,5%	5,3%	-314 pbs	-492 pbs

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

16 de noviembre de 2022

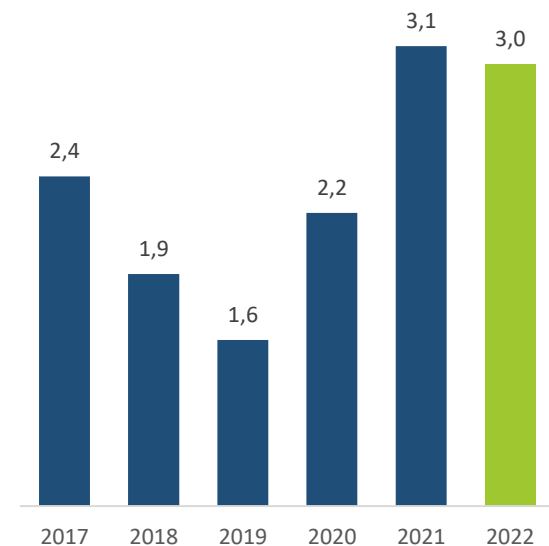


Información especie

Cifras en COP

P/VL (# veces)	0,2
Market Cap. (BN)	0,3
Último Precio	COP 245
YTD (%)	-15,5%

Gráfica 1. Backlog en COP BN



Fuente: Informes financieros 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 respecto a la **disminución de la participación de Concreto en el proyecto Tercer Carril Bogotá – Girardot**, la administración mencionó que tras el acuerdo con el Grupo Vinci, cuya decisión se tomó en medio del entorno de alzas de tasas de interés y un potencial impacto en la consecución de garantías de cierre financiero, además de los requerimientos de caja. La transacción, además se traduce en una disminución proporcional en la participación de Concreto en la deuda subordinada de la concesionaria, así como el otorgamiento de una opción de recompra de acciones y la correspondiente deuda subordinada. Los impactos de esta negociación dependerán del cierre definitivo de la transacción, por lo cual se informará al mercado de forma oportuna.
- En cuanto a **Hidroituango**, se aclaró que el emisor está en el 100% de cumplimiento de sus obligaciones con relación a las Turbinas 1 y 2 y en todas las obras que ha solicitado EPM, en la etapa de transición de la entrega del contrato a un potencial contratista -que comprende del 1 de septiembre al 30 de noviembre-.
- Con relación al **potencial impacto de la reforma tributaria**, se mencionó que habría implicaciones provenientes de la ganancia ocasional, con un efecto en el impuesto diferido por valor razonable de PACTIA de COP 18 mil MM, se vería afectado el impuesto de renta por las limitaciones, deducciones y descuentos tributarios por aproximadamente COP 2 mil MM, de acuerdo con las estimaciones del emisor.

Criterios ESG:

- En línea con la estrategia de desarrollar proyectos de vivienda sostenibles, la compañía realizó análisis bioclimáticos y estudios para la implementación de atributos de sostenibilidad integral basados en los lineamientos de certificación CASA, con lo cual, en el 3T22, se realizaron dos lanzamientos que cumplen con estos parámetros. En ambos casos, se consideró la estrategia de precios de venta, proyectados al salario mínimo legal vigente del año de escrituración, con el objetivo de mitigar el impacto que pueda tener el incremento de los precios en medio de la volatilidad e incertidumbre, y, para garantizar que se logre el punto de equilibrio, de modo que se garantice la ejecución del proyecto.

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

Ana Reyes

Analista Junior Renta Fija
ana.reyes@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

Katherine Rojas

Analista Sector Financiero
angie.rojas@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

Jose Achury

Practicante Renta Fija
jose.achury@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
alejandrosforero@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22843

Katherine Prieto

Trader de acciones Institucional
katherine.prieto@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 ASESORÍA, 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.