

Concreto publicó resultados financieros NEGATIVOS en el 1T21. Es evidente el impacto de la Pandemia en términos de ingreso (-18% A/A), mientras los costos y gastos operacionales se mantienen en niveles cercanos a los presentados en el 1T20 (COP 156,8 Miles MM). Bajo esta premisa, observamos un decrecimiento año a año del margen EBITDA ajustado que pasó de 11,6% en 1T20 a -2,5% en 1T21. Sin embargo, rubros no operacionales como ingresos por ganancias y métodos de participación llevaron a que la utilidad neta se ubique en COP 12,6 Miles MM. Por otro lado, el proceso de investigación que viene adelantando la Contraloría General de la República genera incertidumbre y puede afectar la imagen de Concreto por el proyecto de Hidroituango. Por último, destacamos de manera positiva que la empresa viene implementando estrategias de innovación y sostenibilidad de la mano de herramientas digitales que generen eficiencias en el manejo de recursos y productividad de sus proyectos.

Hechos relevantes

- Backlog se desplaza, impactando el comportamiento del EBITDA para 1T21:** En primera instancia, observamos que los ingresos ordinarios de la compañía se deterioraron un 18,1% A/A, debido a la coyuntura actual relacionada al COVID-19, lo que llevó a que durante el primer trimestre de 2021 se ejecutaran menores proyectos, como es el caso del consorcio Hidroituango, La Línea y La Soledad. Adicionalmente, debido a que durante el primer trimestre se desarrollaron actividades relacionadas a la etapa de pre-construcción de Ruta 40, Transmilenio 68 grupo 5 y 8 y Soacha, la compañía, siendo conservadora, no reconoció margen bruto en su metodología, por lo que el nivel de los costos y gastos operacionales se ubicó en COP 148,6 Miles MM. Esto llevó a que el EBITDA ajustado pasara de COP 19,6 Miles MM en 1T20 a COP -3,5 Miles MM en 1T21. Sin embargo, la constructora espera que el EBITDA mejore hacia el trimestre 2 y 3, debido a que los proyectos mencionados anteriormente (Transmilenio 68 y Transmilenio Soacha) inician etapa de construcción desde mayo de 2021. Ruta 40 por su parte inició construcción en febrero de este año.
- Posibilidad de embargo a Concreto:** La Contraloría General de la República se encuentra en proceso de investigación por el detrimento patrimonial de Hidroituango, lo que podría acarrear acciones de embargo sobre la constructora, razón por la cual el precio de la acción se ha venido deteriorando durante las últimas jornadas. Sin embargo, Concreto ratificó que aun no se encuentra notificado del embargo.
- Transformación digital, innovación y sostenibilidad como estrategias de crecimiento:** Concreto en su compromiso con generar desarrollo sostenible y mayor uso herramientas tecnológicas, implementará la metodología BIM 360, la cual le permitirá hacer un uso más eficiente de los recursos y aumentar la productividad para la ejecución de proyectos como Transmilenio 68 y Transmilenio Soacha, Cerromatoso y los proyectos de vivienda, lo cual consideramos positivo.

12 de mayo de 2021

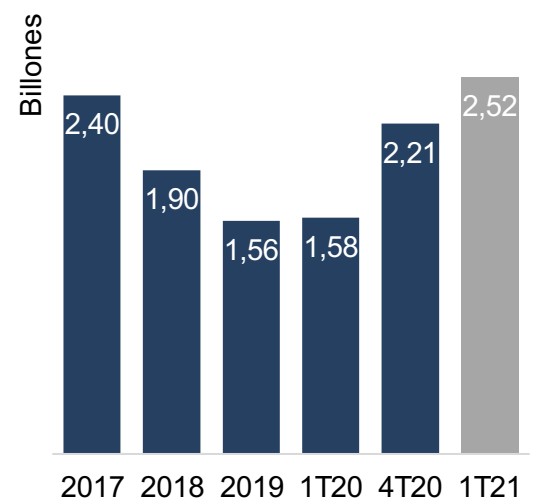


Información especie

Cifras en COP

Recomendación	En Revisión
Market Cap. (MM)	440,091
Último Precio	COP 388
YTD (%)	-11,6%

Gráfica 1. Backlog en COP



Resumen resultados financieros

Cifras en COP MM	Concreto				
	1T20	4T20	1T21	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos ordinarios	169.705	200.557	139.044	-18,1%	-30,7%
Costos y gastos operacionales	-156.891	-195.069	-148.573	-5,3%	-23,8%
EBITDA (Ajustado)	19.636	8.914	-3.503	-117,8%	-139,3%
Utilidad Neta (Controladora)	20.024	27.521	12.588	-37,1%	-54,3%
Margen EBITDA (Ajustado)	11,6%	4,4%	-2,5%	-14,1 p.p.	-7,0 p.p.
Margen Neto	11,8%	13,7%	9,1%	-2,7 p.p.	-4,7 p.p.

Alejandro Ardila
Analista Renta Variable
alejandro.ardila@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**, la compañía afirmó que dado la reciente apertura del proceso, 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.
- Conocimos que **la constructora se encuentra implementando un plan de expansión enfocado a la construcción de vivienda a través de un Fondo de Inversión en Estado Unidos**, debido a la ventaja competitiva con la que cuenta en la utilización de recursos tecnológicos en estos proyectos. El proyecto se encuentra ubicado en Florida, Miami y se pretende la obtención de recursos a través de arrendamiento, tanto de inmuebles de vivienda como comerciales. Esto lo vemos como positivo, en la medida en que permite la diversificación de sus ingresos.
- Durante la conferencia se afirmó que **la solicitud para la recompra de acciones está siendo analizada por la Junta Directiva**. Sin embargo, la administración pretende enfocar sus esfuerzos en garantizar la caja de la compañía dada la coyuntura actual para el desarrollo de los proyectos, por lo que está en espera de respuesta por la Junta Directiva. Consideramos conveniente priorizar la caja de la empresa, con el fin de garantizar el cumplimiento de sus obligaciones y tener mayor flexibilidad financiera para mitigar los riesgos en el entorno retador.
- **Teniendo en cuenta la coyuntura actual de Paro Nacional, el cronograma de proyectos de Concreto se ha visto afectado** desde su cadena logística. Además que los proveedores de insumos han evidenciado problemas de transporte. Sin embargo, solo un proyecto ha sido pausado por la situación en Cali y se espera la reanudación del mismo, una vez la situación se apacigüe.

Dirección de Estrategia y Producto

Juan David Ballén

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

Luis Felipe Sanchez Sanabria

Analista Renta Fija
luis.sanchez@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

Sergio Segura

Analista Junior Renta Variable
sergio.segura@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext.

Alejandro Ardila

Analista Junior Renta Variable
Alejandro.Ardila@casadebolsa.com.co

Jose Medina

Practicante Renta Fija
jose.medina@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23632

Gerencias Regionales

David Sierra

Gerente Regional Centro
david.sierra@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 319 7600 Ext. 4220

Mauricio Rodas Lopez

Gerente Regional Medellín
mauricio.rodas@corficolombiana.com
Tel: 319 7600 Ext. 4220

Jorge Andres Figueroa Oviedo

Gerente Regional Occidente
jfigueroa@casadebolsa.com.co
Tel: 898 0600 Ext. 27787

Viviana Patricia Escaf Raad

Gerente Regional Norte
viviana.escaf@casadebolsa.com.co
Tel: 368 1000 Ext. 5600

Ana Milena Arenas

Gerente Regional Oriente
ana.arenas@fiduorcolombiana.com
Tel: 642 4444 Ext. 5503

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.