

Concreto publicó resultados financieros POSITIVOS en el 4T20. La constructora termina el año 2020 con cifras sobresalientes. En términos de ingreso, aunque es evidente el impacto de la pandemia en la compañía (-34% A/A), recalamos de manera positiva su crecimiento trimestre a trimestre (+83% T/T) como consecuencia de la reanudación paulatina en sus consorcios y en su negocio de construcción. Bajo esta premisa, observamos un crecimiento año a año en EBITDA (+69% A/A) al ubicarse en COP 58.839 MM y un desempeño destacable en su utilidad neta al alcanzar los COP 27.521 MM frente a las pérdidas incurridas durante el 3T20 y el 4T19. Con respecto al Backlog de la firma (COP 2.6 BN), resaltamos el sobresaliente desempeño comercial al incorporar nuevos contratos relacionados a la construcción de algunos tramos del Transmilenio en Bogotá. Por último, vemos como positivo la consecución del reperfilamiento de su deuda sindicada lo que le provocaría mayor flexibilidad financiera en el corto plazo.

Hechos relevantes

• **Concreto cierra el año con cifras positivas:** En primera instancia, debemos destacar el positivo desempeño financiero que tuvo la constructora durante el cuarto trimestre del año, donde sus ingresos se ubicaron en COP 200.557 MM, representando un crecimiento del 83% T/T y un decrecimiento en términos anuales del 34%. Aunque es evidente el impacto que ha tenido la compañía por la pandemia, observamos como positivo la recuperación en sus ingresos trimestre a trimestre para el último cuarto del año 2020. En consecuencia de esto, observamos cifras positivas en el Ebitda. creciendo cerca de un 69% A/A, y una utilidad neta positiva frente lo acontecido en el 3T20 y en el 4T19. De manera relevante, debemos mencionar que el buen comportamiento durante el trimestre fue ocasionado por la reanudación en su dinámica de construcción y activación paulatina en sus consorcios. Respecto a su negocio inmobiliario vemos un comportamiento sobresaliente durante el 4T20 al reflejar un incremento en sus ventas de vivienda (+30% A/A). En contraste, Pactia sigue ejerciendo presión en sus resultados (-3,3% A/A en su NOI), producto de alivios y vacancias en el segmento comercial y hotelero.

• **Backlog al alza por buen desempeño comercial e incorporación de proyectos previos:** Observamos al Backlog ubicarse en COP 2.6 BN por encima del registrado en el año 2017 (COP 2.4 Bn). La incorporación de los proyectos con Transmilenio, la adjudicación de la Concesión DCO por COP 300 mil MM, la entrada en operación de Vía 40 Express y la extensión en el contrato con Hidroitango dejarían a la compañía con cerca de 4 años de operación, siendo esto positivo para la firma.

• **Consideraciones Finales:** En términos de endeudamiento, resaltamos la consecución con éxito del reperfilamiento de su deuda con las entidades financieras sindicadas, lo que le brindaría mayor flexibilidad en el corto plazo. A su vez, destacamos como positivo la obtención del crédito puente para la concesión Vía 40 (COP 693 mil MM) que aseguraría el inicio de su construcción.

Resumen resultados financieros

Concreto					
Cifras en COP MM	4T19	3T20	4T20	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos ordinarios	305.528	109.627	200.557	-34%	83%
Utilidad Neta	-8.016	-26.585	27.521	-	-
EBITDA	34.848	-16.144	58.839	69%	-
Margen Neto	-2,62%	-24,25%	13,72%	16,3 p.p	37,9 p.p
Margen EBITDA	11,41%	-14,73%	29,34%	17,9 p.p	44 p.p

1 de marzo de 2021

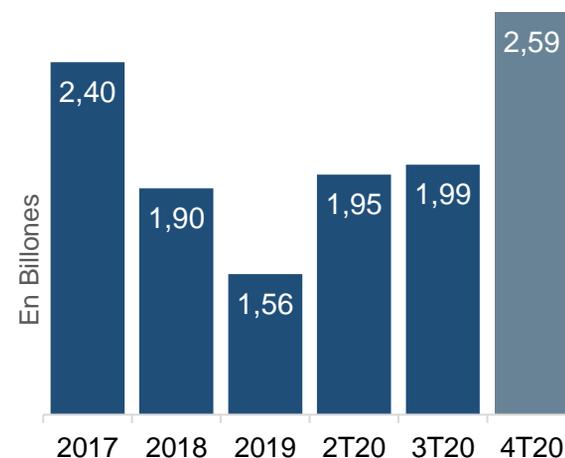


Información especie

Cifras en COP

Recomendación	En Revisión
Market Cap (MM)	572,000
Último Precio	COP 504
YTD (%)	14,9%

Gráfica 1. Backlog en BN



Sergio Segura

Analista Renta Variable

sergio.segura@casadebolsa.com.co

Omar Suárez

Gerente de Estrategia

Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.co

Puntos Destacados de la Conferencia

- Frente a la **adjudicación del contrato de la Doble Cazada de Oriente**, la dirección de la compañía brindó mayor información frente a los plazos para la construcción y operación de esta concesión, donde explicaron que, la etapa de pre-construcción tomaría cerca de 1 año y la de construcción 3 años.
- Además de esto, expresaron de manera positiva el interés y respaldo que las entidades financieras a nivel local brindarían al DCO para llevar el proyecto a su realización.
- Por su parte, conocimos la creación de una alianza estratégica entre Concreto y compañías líderes en construcción y mercado inmobiliario en los Estados Unidos para la **creación de Century Asset Management**. Bajo esta figura se administrarían recursos de inversionistas para el desarrollo de proyectos de vivienda en arriendo en el territorio estadounidense.
- Destacamos la obtención por parte de la constructora de 2 patentes de invención en el área de la construcción. Una de ellas se basa en un dispositivo de conexión para elementos de construcción y la otra en un sistema constructivo a partir de columnas pre fabricadas.

Dirección de Estrategia y Producto

Alejandro Pieschacon
Director Estrategia de Producto
alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22724

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

Juan Felipe D'luyz
Analista Junior Renta Variable
juan.dluyz@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

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

Miguel Zapata
Practicante Renta Fija
miguel.zapata@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@fiducorcolombiana.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.