



Resultados corporativos

Highlights

Concreto

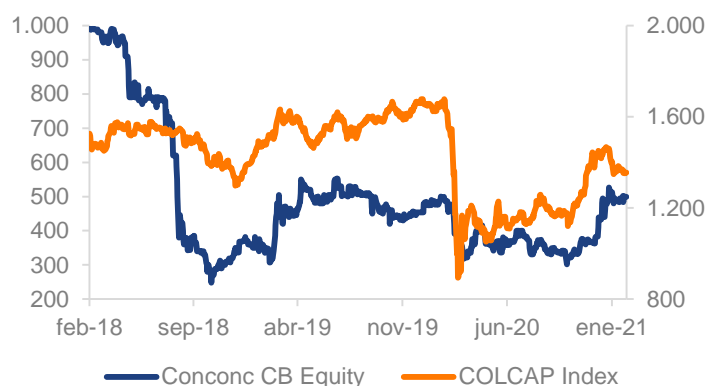
www.concreto.com

- En 2020 los ingresos de la compañía se vieron afectados principalmente por el atraso en la ejecución de las obras en todos los segmentos, menores aportes por parte de Pactia y la disminución del tráfico en las concesiones. Sin embargo, la adjudicación de la doble calzada de Oriente y el aumento en las preventas de los proyectos de vivienda durante el 4T20 podrían llevar a Concreto a igualar las cifras pre-pandemia en 2021.
- Los ingresos de la compañía llegaron COP\$574.627 millones (-39,2% a/a), el EBITDA se ubicó en COP\$102.499 millones (-39,8% a/a) con un margen de 17,83%, -18 pbs frente a 2019. La Utilidad neta sumó COP\$23.503 millones (-64,4% a/a) con un margen de 4,09% y una reducción de 289 pbs respecto a 2019.
- El Backlog o contratos firmados ascienden a los COP\$2,59 billones y acumulan 4 años de futuros ingresos donde el 86,4% corresponde a proyectos de infraestructura y el 13,6% construcción. En estos contratos se destacan la troncal de Transmilenio por la Avenida 68, la doble calzada de oriente y la ampliación de contratos en Hidroituango y la Ruta 40 (Bogotá-Girardot)
- En cuanto a los dos últimos proyectos, en Hidroituango EPM no logró conciliar con el consorcio CCC Ituango y lo demandará por COP \$9,9 Billones, la compañía actúa como constructor con una participación del 35%. Se logró concretar la financiación necesaria para la construcción del tercer carril en la concesión que ya opera la compañía entre Bogotá y Girardot, asegurando un Backlog cercano a COP\$1,0 billón.
- En el segmento de vivienda se destaca la incursión en mercado de EE.UU, donde la compañía se encargará del diseño y construcción de diferentes proyectos en el sur de La Florida en el portafolio de inversiones del Fondo inmobiliario Century Asset Management. Si bien estas actividades no tendrán un impacto material en los resultados de 2021, es positiva la diversificación de los ingresos en el largo plazo.

mar-21				
Precio Actual	1/03/2021			\$ 495,00
Máximo 52 s	21/01/2021			\$ 543,00
Mínimo 52s	26/10/2020			\$ 302,10
Total Acciones				1134,3 m
Capitalización de mercado				\$1,67 bn
Retornos	1m	6m	1yr	YTD
Nutresa	58,0%	-22,0%	-36,0%	-34,0%
Concreto	-0,1%	7,6%	-12,8%	-6,0%

Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Comportamiento precio Vs COLCAP



Fuente: Bloomberg



Resultados corporativos

Highlights

Concreto

www.concreto.com

Nuestra Opinión

- Los resultados son neutros en medio de los retos que impuso la pandemia en el sector, sin embargo, vemos con buena perspectiva el 2021 gracias a la firma de contratos de nuevos proyectos en Colombia y las posibles sinergias que pueda traer el negocio constructor en EE.UU.
- Los hechos correspondientes a la disputa legal entre EPM y CCC Ituango pueden traer multas o indemnizaciones para la compañía, en caso de que prospere la demanda Concreto sería responsable por el pago de más de COP \$ 3,4 billones.
- El consorcio ha recurrido a un caso de arbitraje con el fin de resarcir la responsabilidad de los hechos, sin embargo, no es posible establecer algún resultado preliminar hasta obtener información adicional del proceso. No obstante, cualquier suma a pagar por parte del consorcio pone bajo estrés la solvencia de la compañía teniendo en cuenta el elevado ratio Deuda Neta/ EBITDA de 4,55x y los reducidos márgenes de rentabilidad.



Gerencia General

Félix Buendía

felix.buendia@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18482

Estrategia

Camilo Díaz

camilo.diaz@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18480

Banca Minorista

Andrés Piedrahita

andres.piedrahita@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18506

Trading y ejecución

Nicolás Preciado

Nicolas.preciado@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18513

Banca Mayorista

Renta Fija Institucional

Nelson Espinoza

nelson.espinoza@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 10994

Corporativo y empresarial

Juan Pablo Uribe Casas

Juan.Uribe@itau.co
T: (571) 3394540

Renta Variable Institucional

Sergio Naranjo

sergio.naranjo@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18499

Renta Variable

Valeria Álvarez

Vareria.alvarez@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18478

Divisas

Camila Rodríguez

camila.rodriguez@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18477

Mercado local

Juan Flechas

Juan.flechas@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18564

Estrategia

Santiago Ortega

Santiago.ortega@itau.co
T:(571) 3394540

Condiciones de Uso: Las empresas Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. y/o Itaú Casa de Valores S.A. no se responsabilizan por la información contenida en la presente Publicación, su divulgación únicamente tiene efectos informativos y por tanto es importante resaltar que: a) Esta Publicación no constituye ni puede ser interpretada como una recomendación o asesoría para tomar alguna decisión o acción de parte de los clientes o como una oferta por parte de las empresas de Itaú y sólo representa una interpretación realizada por quienes la escriben, el contenido y alcance de la interpretación puede variar sin previo aviso según el comportamiento de los mercados b) El contenido de la Publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas y consideradas creíbles, las empresas de Itaú no garantizan la exactitud de la misma, ni se comprometen a actualizarla. La operativa de mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. c) Las empresas de Itaú no asumen responsabilidad alguna por pérdidas derivadas por la acción u omisión del uso de la información, operaciones, prácticas o procedimientos descritos en la Publicación. d) La distribución de ésta Publicación se encuentra prohibida sin el permiso explícito de las empresas de Itaú.



Condiciones de uso

Este reporte ha sido preparado por el área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Las empresas del Grupo Empresarial Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. e Itaú Casa de Valores S.A., no se responsabilizan por la calidad de la información contenida en la presente publicación. La divulgación de este documento únicamente tiene efectos informativos, y por tanto es importante resaltar: (a) El contenido de la presente publicación no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen; (b) Este reporte ha sido preparado por funcionarios designados del área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A., y no compromete el criterio de Itaú BBA y de ninguna otra de las compañías del Grupo Empresarial Itaú; (c) Esta publicación no constituye una oferta mercantil y no obliga a ninguna de las empresas del Grupo Empresarial Itaú, incluida Itaú Comisionista de Bolsa S.A.; (d) El contenido de esta publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas, consideradas creíbles, pero fuera del control de las empresas Grupo Empresarial Itaú. Por lo tanto, no se garantizan la exactitud o idoneidad de la información contenida en la publicación, y tampoco se garantiza la calidad de las interpretaciones realizadas por los funcionarios designados para la elaboración de este documento, quienes podrían variar su criterio en cualquier momento y sin previo aviso; (e) La información contenida en esta publicación está sujeta a variaciones según el comportamiento de los mercados, de forma que se sugiere su verificación, ya que las empresas del Grupo Empresarial Itaú no se comprometen a actualizarla; (f) La operativa de los mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. Como tal, las empresas del Grupo Empresarial Itaú no asumen ningún tipo de responsabilidad por las posibles pérdidas derivadas de acciones u omisiones que tome cualquier persona con base en el uso de la presente publicación, así como por operaciones, prácticas o procedimientos descritos en el documento; (g) La distribución de ésta publicación se encuentra prohibida sin la autorización y previa y escrita de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Rating:

Las sugerencias generales que se presentan en este reporte frente a activos o emisores particulares se rigen bajo el siguiente criterio:

- Comprar: Cuándo se espera que la acción tenga un desempeño mejor que el promedio de mercado
- Mantener: Cuando se estima que el desempeño de la acción esté en línea con el desempeño de mercado
- Vender: Cuándo se espera que la acción tenga un desempeño por debajo del promedio de mercado.

Es importante mencionar que el rating representa la evaluación del desempeño de la acción en el mediano plazo (1 año) por parte del analista designado. Sin embargo, este rating puede ser revisado en cualquier momento del tiempo, basándose en acontecimientos puntuales que puedan impactar el precio final de la acción.



Condiciones de uso

Este reporte ha sido preparado por el área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Las empresas del Grupo Empresarial Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. e Itaú Casa de Valores S.A., no se responsabilizan por la calidad de la información contenida en la presente publicación. La divulgación de este documento únicamente tiene efectos informativos, y por tanto es importante resaltar: (a) El contenido de la presente publicación no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen; (b) Esta publicación no constituye una oferta mercantil y no obliga a ninguna de las empresas del Grupo Empresarial Itaú; (c) El contenido de esta publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas, consideradas creíbles, pero fuera del control de las empresas Grupo Empresarial Itaú. Por lo tanto, no se garantizan la exactitud o idoneidad de la información contenida en la publicación, y tampoco se garantiza la calidad de las interpretaciones realizadas por los funcionarios designados para la elaboración de este documento, quienes podrían variar su criterio en cualquier momento y sin previo aviso; (d) La información contenida en esta publicación está sujeta a variaciones según el comportamiento de los mercados, de forma que se sugiere su verificación, ya que las empresas del Grupo Empresarial Itaú no se comprometen a actualizarla; (e) La operativa de los mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. Como tal, las empresas del Grupo Empresarial Itaú no asumen ningún tipo de responsabilidad por las posibles pérdidas derivadas de acciones u omisiones que tome cualquier persona con base en el uso de la presente publicación, así como por operaciones, prácticas o procedimientos descritos en el documento; (g) La distribución de ésta publicación se encuentra prohibida sin la autorización y previa y escrita de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Es posible que esta publicación incluya información y/o sugerencias frente a activos o emisores que también son abordados en informes de Itaú BBA. En este caso, se aclara que la información contenida en el presente documento corresponde a estrategias tácticas de corto plazo, que no constituyen un cambio de la perspectiva estructural que presenta Itaú BBA en sus informes. El presente documento debe entenderse de forma armónica con los demás documentos que publica Itaú BBA, y las demás compañías del Grupo Empresarial Itaú.