



Resultados corporativos

Highlights

Cemargos

www.argos.co

- El primer trimestre del año muestra la recuperación del sector en Colombia y Centroamérica. Los volúmenes de cemento de la compañía presentaron un crecimiento de 19,3% a/a en comparación con el 1T20, sin embargo, los volúmenes de concreto se vieron afectados por factores climáticos en EE.UU, así como una menor recuperación de la construcción formal en Colombia y Centroamérica y presentaron una disminución de -4,4% a/a.
- Los ingresos de la compañía ascendieron a COP\$2,3 billones, lo que representó un incremento de 6,3% a/a en comparación con el 1T21. El EBITDA creció a doble dígito (+30%) y se ubicó en COP\$445.000 millones. Este último rubro estuvo jalonado principalmente por una combinación de i) mayores volúmenes, ii) un ambiente estable en precios y iii) eficiencias y menores costos de mantenimiento. El margen EBITDA cerró en 19,2% en el trimestre y presentó un incremento de 350 pbs.
- La utilidad neta ascendió a COP\$55.000 millones, registrando un incremento de 1.227%, con un margen neto de 2,4%, desde el 0,2% observado un año atrás.
- En términos de endeudamiento, el ratio Deuda neta/ EBITDA llegó a 4,05x, por debajo del 4,5x registrado en 2020. Es importante destacar que para cierre del primer trimestre del año la compañía presentó una reducción de los vencimientos de deuda a corto plazo, que ahora representan 12% del total de la deuda.

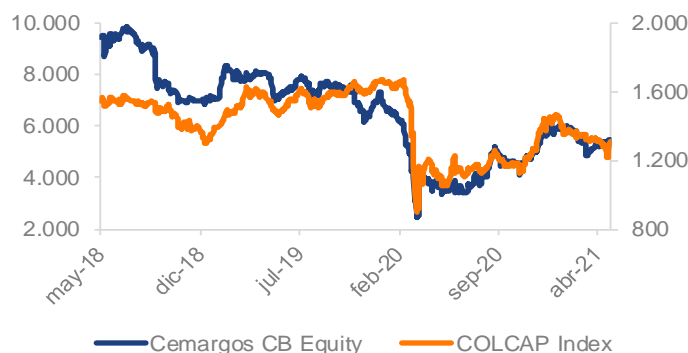
Resultados regionales

- En **EE.UU** los volúmenes de cemento presentaron un incremento de +3,1% a/a comparados con el primer trimestre del 2020, donde se observa un buen comportamiento en el segmento comercial y de vivienda. Sin embargo, los despachos de concreto registraron una disminución de -6,9% a/a, por el impacto que originó la tormenta que afectó a Texas en febrero.
- Los ingresos en esta regional se mantuvieron estables sobre los USD350 millones (-0,3%), mientras que el EBITDA ascendió a USD50 millones, lo que representó un incremento de +31,2% a/a. El margen EBITDA se ubicó en 14,4%, una mejora significativa de +3,5% a/a en comparación con el mismo periodo del año anterior.
- En **Colombia**, los volúmenes presentaron un crecimiento a doble dígito (+19,4% a/a), que estuvo en parte explicado por una base de comparación más baja en el 1T20. Mientras tanto, los volúmenes de concreto crecieron cerca de +3,3% a/a, donde se observa que hay una recuperación más lenta en el mercado de vivienda y en la ejecución de los proyectos de infraestructura.
- En línea con lo anterior, los ingresos en Colombia ascendieron a USD133 millones, lo que representó un avance de 12% a/a. Mientras tanto el EBITDA llegó a USD41 millones, lo que significó un aumento de +36,8% a/a, gracias a una mejor dinámica de volúmenes y menores costos de mantenimiento. El margen EBITDA se ubicó en 31,1%, desde el 25,4% reportado un año atrás.

| may-21 | | | | |
|---------------------------|------------|-------|-------|-------------|
| Precio Actual | 11/05/2021 | | | \$ 5.340,00 |
| Máximo 52 s | 30/12/2020 | | | \$ 6.275,00 |
| Mínimo 52s | 13/05/2020 | | | \$ 3.295,00 |
| Total Acciones | | | | 1151,7 m |
| Capitalización de mercado | | | | \$1,67 bn |
| Retornos | 1m | 6m | 1yr | YTD |
| Cemargos | -1,0% | 10,3% | 46,5% | -13,6% |
| Colcap | -2,6% | 5,6% | 16,6% | -10,4% |

Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Comportamiento precio Vs COLCAP



Fuente: Bloomberg



Resultados corporativos

Highlights

Cemargos

www.argos.co

- Por su parte, en **Centroamérica**, los volúmenes registran recuperación, creciendo a un ritmo de +21,4% a/a , gracias a la mejor actividad en países como Panamá, y una mejor consolidación de la demanda en el resto de la región. Sin embargo, los despachos de concreto disminuyeron -13,7% a/a, por una recuperación menos acelerada en el segmento industrial.
- Los ingresos en esta región aumentaron 12% a/a en comparación con el 1T20 y llegaron a USD133 millones. En términos de rentabilidad, el EBITDA ascendió a USD41 millones, con un crecimiento de 36,8% a/a y un margen EBITDA de 31,1%.

Puntos a resaltar

- La compañía anunció el acuerdo definitivo de la venta de 24 plantas de concreto en Dallas y Texas a SRM Concrete, por valor de USD180 millones y esperan que la transacción de por terminada en el segundo trimestre del año.
- En línea con el plan de desinversión de Cemargos, la operación mencionada previamente, mejoraría de manera importante las condiciones de endeudamiento, pasando de un ratio deuda neta/EBITDA de 4,05x a 3,8x aproximadamente.
- Es importante mencionar, que la compañía tiene una meta de reducción de apalancamiento para 2021 de alcanzar un ratio de 3,2x deuda neta/EBITDA.

Nuestra opinión

- Consideramos como positivos los resultados de la compañía, en medio de una buena combinación de mejor dinámica en volúmenes y un buen comienzo de año, que da visibilidad de un 2021 más favorable en Colombia y Centroamérica.
- Es importante tener en cuenta que la situación a nivel nacional de manifestaciones y bloqueos, podría impactar los resultados del segundo trimestre del año.
- En EE.UU, consideramos muy positivo el aumento de participación en el segmento residencial y de infraestructura, así como el plan de infraestructura propuesto por el presidente Joe Biden que brindaría mayor soporte a la demanda de cemento en esta regional.



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.