

Resultados corporativos

Highlights

Cemargos

www.argos.co

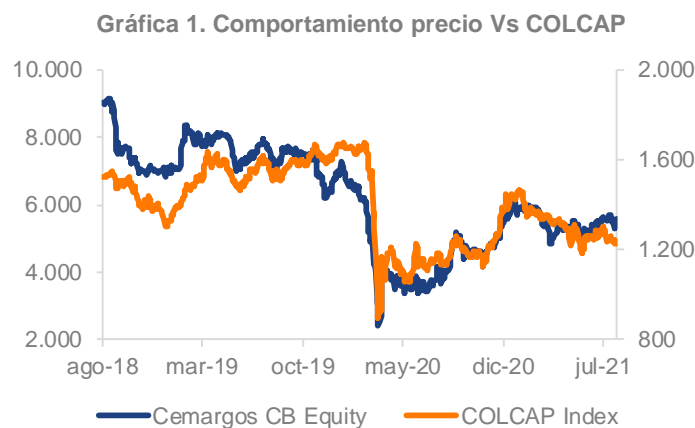
- Durante el trimestre los volúmenes de cemento crecieron a un ritmo de 41,9% a/a en contraste con el mismo periodo del año anterior. Los volúmenes de concreto registraron un incremento de 1,3% a/a, en medio de una panorama poco favorable por efectos climáticos en Dallas y Houston.
- Los ingresos operacionales de la compañía ascendieron a \$2,4 billones, lo que representó un crecimiento de +15,9% a/a en contraste con el 2T20. El EBITDA de la compañía se ubicó en \$522.000 millones, un aumento de +25,9% a/a, lo que dejó un margen EBITDA de 21,1%, el mejor de los últimos 8 años.
- La utilidad del segundo trimestre llegó a \$192.637 millones, con un incremento de 785,1% a/a en comparación con los COP\$21.764 millones reportados un año atrás.
- En línea con la expectativa de la compañía, la desinversión en Dallas que totalizó USD183 millones, llevó a que el apalancamiento se ubicara en 3,1x, siendo este el ratio más bajo desde 2013.

Resultados regionales

- En **Estados Unidos** los volúmenes de cemento crecieron +8,1% a/a en el 2T21, mientras que los volúmenes de concreto disminuyeron a un ritmo de -13,1% por las razones explicadas previamente. Adicionalmente, la desinversión en Dallas, que tuvo lugar a mitad de junio también tuvo un impacto sobre los volúmenes de la compañía.
- Lo anterior dejó unos ingresos en EE.UU de USD387 millones, manteniéndose estable frente al mismo periodo del año anterior, con un EBITDA cerca de los USD78 millones.
- En **Colombia**, los volúmenes de cemento crecieron a un ritmo de 74% a/a, y los volúmenes de concreto se incrementaron +63% a/a en comparación con el mismo periodo del año anterior. Es importante resaltar que este resultado positivo se da a pesar del panorama de protestas que vivió el país entre abril y mayo que llevó al cierre de la planta de Yumbo. Sin embargo, en junio ya se observaba una recuperación de 31% en la demanda de cemento frente a mayo de este año.
- Es de destacar que los volúmenes de cemento y concreto están un 7% y 28% por debajo de los registrados en el mismo periodo de 2019.
- Los ingresos en Colombia crecieron 68,8% a/a y ascendieron a COP\$533.000 millones. Mientras tanto, la recuperación del EBITDA fue notoria (+143% a/a) llegando a COP\$105.000 millones y un margen EBITDA de +19,8%, un 6,0% más que en el mismo periodo del año anterior.

ago-21				
Precio Actual	10/08/2021			\$ 5.595,00
Máximo 52 s	30/12/2020			\$ 6.275,00
Mínimo 52s	13/08/2020			\$ 3.940,00
Total Acciones				1151,7 m
Capitalización de mercado				\$1,67 bn
Retornos	1m	6m	1yr	YTD
Cemargos	-1,2%	-2,7%	39,5%	-9,5%
Colcap	-4,5%	-10,1%	8,0%	-14,1%

Fuente: Bloomberg





Resultados corporativos

Highlights

Cemargos

www.argos.co

Por su parte, en **Centroamérica**, Los volúmenes de cemento crecieron 73,3% a/a, mientras que la recuperación en los volúmenes de concreto fue de 365,2% a/a. Sin embargo, en este último rubro se destaca una recuperación lenta en Panamá que no permite observar niveles de 2019.

Los ingresos en esta regional presentaron un incremento de +58,7% a/a llegando a USD139 millones. De igual manera, el EBITDA de la compañía se ubicó en USD43 millones, lo que representó un crecimiento de +87,8% a/a.

Puntos a resaltar

- La desinversión en Dallas llevó a alcanzar un ratio de 3,1x para el cierre del primer semestre del año. La compañía espera que para finales del 2021 el ratio deuda neta/EBITDA se ubique por debajo de 3,0x.
- El impacto en la utilidad también proviene de la desinversión de las 24 plantas en Dallas, que se materializó a mitad de junio.
- La planta de Jumbo que permaneció cerrada durante 40 días aproximadamente, tuvo un impacto negativo en términos de EBITDA entre COP\$15.000 y COP\$20.000 millones.

Nuestra opinión

- Consideramos como positivos los resultados de la compañía. La recuperación en volúmenes a lo largo de las 3 regionales, dejó unos márgenes EBITDA no vistos en los últimos 8 años. Adicionalmente, se espera que el margen EBITDA pueda alcanzar un nivel de 25% para el segundo semestre del año, siguiendo la línea de recuperación del sector.
- En Panamá la normalización de los volúmenes podría demorarse hasta 2022.
- La continua reducción del apalancamiento dependerá de los resultados de la operación, en donde consideramos que el segundo semestre del año seguirá dando sorpresas positivas.



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

Vateria.alvarez@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18478

Divisas

Camila Rodríguez

camila.rodriguez@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18477

Estrategia

Keren Baez

Keren.briceño@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 esta 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.