

Resultados corporativos



Cemargos

Itaú Comisionista de Bolsa

- Los ingresos consolidados de la compañía ascendieron a COP\$2,4 billones, lo que representó un incremento de 5,3% a/a, favorecidos de un incremento en los volúmenes de cemento y concreto de 11,9% a/a y 5,7% a/a respectivamente, así como la dinámica en los precios.
- El EBITDA se ubicó en COP\$473.000 millones, con una variación de +2,4% a/a en contraste con el mismo periodo del año anterior. Es importante resaltar que la rentabilidad se vio impactada por el mayor precio en combustibles, así como en los costos de transporte, entre otros.

EE.UU

- En Estados Unidos los volúmenes de cemento y concreto crecieron 11,6% y 1,5% respectivamente. En estas cifras se excluye los efectos de la venta de la operación en Dallas. Los precios de cemento y concreto crecieron 1,1% a/a y 2,3% a/a respectivamente.
- Los ingresos en esta regional registraron una disminución de -1,8% a/a y ascendieron a USD354 millones. Mientras tanto el EBITDA presentó una disminución de -9,7% a/a llegando a USD62 millones, dado el impacto de los costos, en donde se observó un incremento de 18% en combustibles que terminó afectando el costo por tonelada en el negocio de cemento, un +11% en energía y +5,0% en transporte.

Colombia

- En Colombia, los volúmenes de cemento y concreto crecieron +14,4% y +9,3% respectivamente, gracias a la recuperación de la demanda a nivel nacional.
- En ese orden de ideas, los ingresos de Cemargos en Colombia presentaron una variación positiva de +13,4% a/a llegando a COP\$562.000 millones. El EBITDA de la compañía totalizó COP\$106.00 millones, lo que se significó un aumento de 24,4% a/a, gracias a la mejor dinámica en volúmenes vendidos.

Centroamérica

- En esta regional, los volúmenes de cemento registraron una recuperación de +10,1% a/a, mientras que los volúmenes de concreto crecieron a un ritmo de +137,1% a/a.
- Los ingresos ascendieron a USD125 millones con una variación positiva de +2,7% a/a. En el EBITDA se observó una contracción anual de -7,9% que cómo en las demás regionales, estuvo impactada por el incremento en los costos de combustibles y transporte.
- En términos de endeudamiento, el ratio deuda neta/EBITDA se ubica en 3,1x al cierre del 3T21 y la compañía espera que para cierre de año se mantenga cerca de 3,0x.

Puntos a resaltar

- La compañía se ganó la adjudicación para el suministro de concreto para el Patio Taller del metro de Bogotá, donde se espera un volumen alrededor de 100.000m3 en el próximo año.
- De igual manera, hay una visión positiva para el sector en los próximos años, pensando en que los proyectos de infraestructura en el país entrarían en construcción en 2022, lo que generaría una buena dinámica en la demanda de cemento.
- A lo anterior se suma la aprobación del plan de infraestructura en EE.UU por USD1,2 billones.
- Si bien esperan una dinámica positiva de volúmenes en 2022 en la regional de EE.UU, el mayor impacto del paquete de infraestructura se daría hacia el año 2023.
- Dado el impacto por el incremento en los costos de los combustibles, la compañía busca seguir utilizando fuentes alternativas, que actualmente representan cerca del 5,0% de la estructura energética de Cemargos. La compañía espera que este número llegue a ser cerca del 30%.

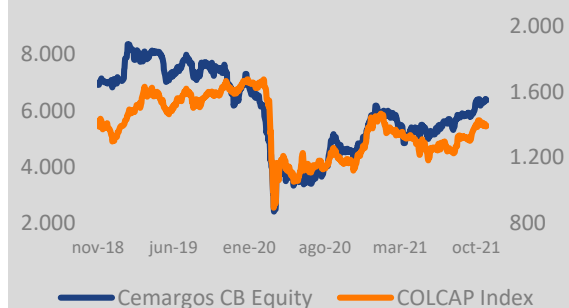
Nuestra opinión

- Los resultados de la compañía fueron ligeramente negativos, dado el impacto que tuvo el incremento de los costos, sobre la rentabilidad de la compañía. En los próximos trimestres probablemente se siga observando este mayor nivel en temas de costos, por lo que será muy relevante estar atento a la estrategia de la compañía para mitigar estos efectos adversos que provienen del incremento en los combustibles.

Información de la acción

Precio Actual	COP	\$ 6.375,00
Máximo 52 s	COP	\$ 6.475,00
Mínimo 52s	COP	\$ 4.633,34
Total Acciones	COP	1151,7 m
Capitalización de mercado	COP	\$1,67 bn
Retornos	1m	1yr
Cemargos	0,8%	36,1%
Colcap	-0,5%	14,9%

Desempeño de la acción



Resultados corporativos



Itaú Comisionista de Bolsa

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A.

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 Espinosa

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

Renta Variable Institucional

Sergio Naranjo

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

Corporativo y empresarial

Juan Pablo Uribe Casas

juan.uribe@itau.co
T:(571) 3394540

Renta Variable

Valeria Álvarez

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

Divisas

Camila Rodríguez

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

Estrategia

Keren Baez

Keren.briceno@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.

Resultados corporativos



Itaú Comisionista de Bolsa

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.

Resultados corporativos



Itaú Comisionista de Bolsa

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.