

Resultados corporativos



Cemargos

Itaú Comisionista de Bolsa

- Los ingresos del 4T21 ascendieron a \$2,5 billones, lo que representó una variación positiva de +9,3%. Lo anterior dejó unos ingresos consolidados durante 2021 de COP\$9,8 billones con un incremento de +9,1% a/a frente a 2020. Lo anterior estuvo sustentado por una muy buena dinámica en los volúmenes de cemento y concreto, una estrategia comercial más agresiva por parte de la compañía y mejores condiciones climáticas en EE.UU.
- El EBITDA consolidado del 4T21 ascendió a COP\$542.000 millones, lo que representó una variación positiva de +25,7% a/a. En el consolidado del año, este rubro llegó a COP\$1,98 billones, con un aumento de +20,1% a/a en contraste con el 2020.

EE.UU

- EE.UU fue una de las regionales con mejor desempeño. Las condiciones climáticas más favorables, permitieron que los volúmenes de cemento y concreto registraran un crecimiento de +9,3% a/a y +6,2% a/a respectivamente. Adicionalmente una mejor dinámica en el segmento de infraestructura, jalonaron los resultados. El incremento anual en los precios de cemento y concreto fue de +2,0% y +5,3% respectivamente.
- Los ingresos en esta regional ascendieron a USD348 millones, con un crecimiento de +0,6% a/a durante el trimestre. Los ingresos consolidados del 2021 llegaron a USD1.449 millones. (-0,3% a/a).
- El EBITDA ascendió a USD84 millones, con un crecimiento muy positivo de +36,2% a/a. En el consolidado de 2021 esta cifra totalizó USD274 millones, superando en +10,6% a/a el dato del 2020. Sin embargo, si se excluye un efecto no recurrente, por saneamiento de inventarios, el EBITDA habría crecido en el trimestre y en el año +19,4% a/ y 9,0% respectivamente.

Colombia

- En Colombia, los volúmenes de cemento en el último trimestre del año crecieron +8,3% a/a y +17% a/a respectivamente. El mercado en Colombia estuvo liderado por el desempeño del segmento de vivienda, en donde se registró una importante recuperación en contraste con 2020. En términos de precios, se mantuvieron relativamente estables, sin mayores cambios.
- La estrategia comercial de la compañía permitió un incremento de los ingresos de +10,6% a/a hasta los \$648.000 millones. En el consolidado del año, los ingresos alcanzaron COP\$2,4 billones con un aumento de +21,9% a/a.
- El EBITDA se ubicó en COP\$142.000 millones, con una variación positiva de +9,7% a/a durante el trimestre. En el año esta cifra llegó a COP\$524.000 millones (+30,8% a/a).

Centroamérica

- En Centroamérica, se destacan los resultados de Honduras y República Dominicana. Los volúmenes de cemento y concreto durante el trimestre crecieron a un ritmo de +10,9% a/a y +14,8% a/a en toda la regional.
- Los ingresos crecieron cerca de +8,3% a/a durante el trimestre y ascendieron a USD128 millones, lo que dejó una cifra consolidada en 2021 de USD525 millones (+17,6% a/a).
- El EBITDA llegó a USD29 millones con un incremento de +2,9% a/a, en contraste con el 4T20. En el consolidado 2021, el crecimiento fue de +25,3% a/a y llegó a USD146 millones.

Puntos a resaltar

- La compañía tiene una expectativa de EBITDA para el 2022 entre COP\$2,05 billones y COP2,15 billones.
- El ratio Deuda Neta/EBITDA+ Dividendos se ubicaría por debajo de 2,9x para 2022.
- El Capex ascendería a USD200 millones.

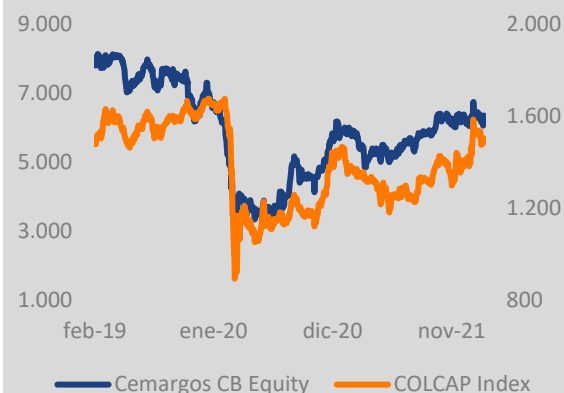
Nuestra opinión

- Los resultados de la compañía fueron muy positivos, superando ampliamente nuestras expectativas. A pesar del incremento en los costos, por el aumento en los precios de la energía, entre otras cosas, la compañía alcanzó niveles de EBITDA récord.
- Adicionalmente, resaltamos que el ratio de apalancamiento cerró 2021 en 2,87x y se espera que para el 2022 continúen los esfuerzos para seguir mejorando el perfil de la compañía.

Información de la acción

Precio Actual	COP	\$ 6.355,00
Máximo 52 s	COP	\$ 6.950,00
Mínimo 52s	COP	\$ 4.784,26
Total Acciones	COP	1170,5 m
Capitalización de mercado	COP	\$1,67 bn
Retornos	1m	1yr
Cemargos	-1,5%	9,3%
Colcap	-1,3%	10,0%

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.espinosa@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
Vareria.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.