

### Lectura: Neutrales con sesgo positivo

#### ✓ Aspectos relevantes:

La compañía reportó resultados **neutrales con sesgo positivo** y por debajo de los esperados por el mercado. Favorecidos por mayores volúmenes en despachos de cemento y concreto y mejores precios de venta en todas las regiones donde tiene operación la compañía, pero contenidos por incrementos en los costos operativos.

La **reactivación económica mundial** permitió un incremento en los volúmenes consolidados ajustados de cemento y concreto en 11.9% a/a y 5.7% a/a, respectivamente. Con respecto al tercer trimestre del 2020, los ingresos consolidados alcanzaron COP 2,489 mil millones, incrementando 5.3% a/a. El EBITDA ajustado llegó a COP 473 mil millones, subiendo 2.4% y el margen pasó de 20.3% a 19%, afectado por el incremento en los costos. La utilidad neta cerró en COP 100 mil millones, subiendo 79.4%.

**Colombia fue la región con mejor desempeño durante el trimestre**, reportando recuperación total de la demanda en todo el país, tras el descontento social experimentado en la primera parte del año. Los despachos de cemento y concreto subieron 14.4% a/a y 9.3% a/a, respectivamente. El impulso vino por la buena dinámica del sector construcción residencial, que registro récord históricos en construcción de viviendas, y de la construcción formal, donde la compañía fue adjudicada con el contrato para suministrar concreto para el Patio taller del metro de Bogotá y tres proyectos de infraestructura vial en el país. El margen EBITDA pasó de 18.9% a 20.7%. Esperamos que el sector de construcción continúe liderando la reactivación económica en el país y se refleje en los resultados de los próximos periodos.

En **EE.UU.** los volúmenes de cemento y concreto durante el trimestre, aumentaron de manera comparable 11.6% a/a y 1.5% a/a, respectivamente, debido principalmente a la reactivación económica del país, especialmente de la industria petrolera y el sector turístico, que son importantes impulsores del crecimiento económico en las regiones donde opera Argos en Estados Unidos. Los precios también presentaron una evolución positiva durante el trimestre, aumentando 1.1% en cemento y 2.3% en concreto, como resultado de la dinámica favorable del mercado del país. El margen EBITDA pasó 20.3% a 17.5%, afectado por ajustes puntuales que ha llevado acabo la compañía en el último año y medio correspondientes a saneamiento de inventarios y activos. Con la aprobación del plan de infraestructura por USD 1,2 billones, que incluye COP 110 mil millones para proyectos viales, esperamos que continúen los resultados favorables.

La **región de Centroamérica y el Caribe** exhibió una buena dinámica comercial durante el trimestre que se tradujo en volúmenes positivos y una buena dinámica de precios. Los despachos de cemento aumentaron un 10.1% interanual, principalmente por el aumento del 71.3% en el negocio de trading, que es un efecto indirecto de exportaciones a EE.UU. En toda la región, los precios promedio aumentaron un 6.1% a/a, alcanzando el precio promedio trimestral más alto de los últimos dos años. El margen EBITDA pasó de 28.8% a 25.8%, por mayores costos asociados.

Los **aumentos de los costos** (+7.8% a/a) impactan a las tres regiones con aumentos particularmente en combustibles, fletes y costos de transporte, debido al incremento del precio internacional del crudo en el trimestre.

El indicador de deuda neta a EBITDA más dividendos se mantuvo estable durante el trimestre en 3.1 veces, versus el 2T21. La compañía mantiene su objetivo para fin de año de apalancamiento por debajo de 3 veces.

#### ✓ Notas de la teleconferencia:

- El impacto del incremento en el precio de combustibles afectó la utilidad en 1% y en consecuencia el margen EBITDA. La compañía espera que la favorabilidad de precios logre contrarrestar este incremento en costos que se mantendría en los siguientes periodos y que los márgenes se mantengan por encima de la meta de 20%.

martes, 9 de noviembre de 2021

Compra

PRICE  
COP 6.275



COP 6.700



COP 4.000

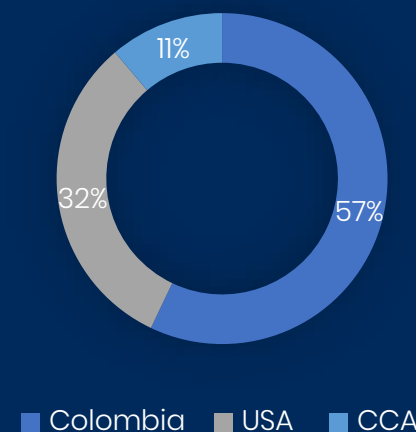
Colcap : 3,95%

#### Resultados Trimestrales

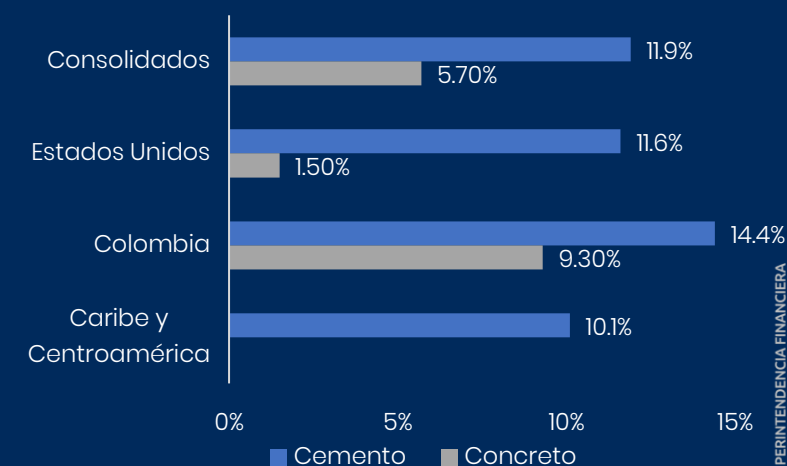
Estado de Resultados	3T20	2T21	3T21	Var T/T %	Var A/A %
Ingresos Operacionales	2.363	2.473	2.488	0,6%	5,3%
Costos De Ventas y D/A	1.896	1.971	2.044	3,7%	7,8%
Utilidad Bruta	466	501	443	-11,6%	-4,9%
Utilidad Operacional	245	462	239	-48,3%	-2,4%
EBITDA	479	696	473	-32,0%	-1,3%
Utilidad Neta Controladora	55	164	99	-39,6%	80,0%

\* Cifras en COP Mil Millones

#### Ingresos por Región



#### Crecimiento volúmenes



Sharon Vargas Téllez  
Analista Senior de Estrategias



Precio Objetivo



Control de Pérdida



Ultimo cierre

## EQUIPO DE ESTRATEGIAS E INVESTIGACIONES ECONÓMICAS

**Daniel Escobar, CFA**  
Asesor Externo  
Tel: +57 (1) 3138200 Ext. 438  
[daniel.escobar@globalcdb.com](mailto:daniel.escobar@globalcdb.com)

**Sharon Vargas Tellez**  
Analista Senior de Estrategias  
Tel: +57 1 3905591  
[Sharon.vargas@globalcdb.com](mailto:Sharon.vargas@globalcdb.com)

**Santiago Ortega**  
Analista Junior Renta Variable  
Tel: +57 1 3905591  
[Santiago.rojas@globalcdb.com](mailto:Santiago.rojas@globalcdb.com)

**Juan Pablo Rodriguez**  
Analista Junior Renta Fija  
Tel: +57 1 3905591  
[Juan.rodriguez@globalcdb.com](mailto:Juan.rodriguez@globalcdb.com)

**Daniel Felipe Martinez**  
Practicante  
Tel: +57 (1) 3138200  
[Practicante.estrategias@globalcdb.com](mailto:Practicante.estrategias@globalcdb.com)

## CONTACTOS COMERCIALES

**Constanza García**  
VP de la fuerza comercial  
Tel: +57 (1) 3138200 Ext.452  
[cgarcia@globalcdb.com](mailto:cgarcia@globalcdb.com)

**Juan Guillermo Cáceres**  
Trader de FICs  
Tel: +57 (1) 3138200 Ext. 425  
[jcaceres@globalcdb.com](mailto:jcaceres@globalcdb.com)

**Alejandro Cuervo Cárdenas**  
Gerente Mesa de Bogotá  
Tel: +57 (1) 3138200 Ext.466  
[acuervo@globalcdb.com](mailto:acuervo@globalcdb.com)