

# Cemargos

## Entrega de resultados 3T21

### 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 registró 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 continue liderando la reactivación económica en el país y se refleje en los resultados de los próximos períodos.

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 a cabo 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 períodos y que los márgenes se mantengan por encima de la meta de 20%.

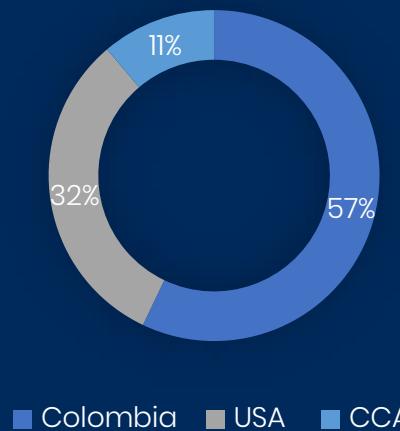


#### Resultados Trimestrales

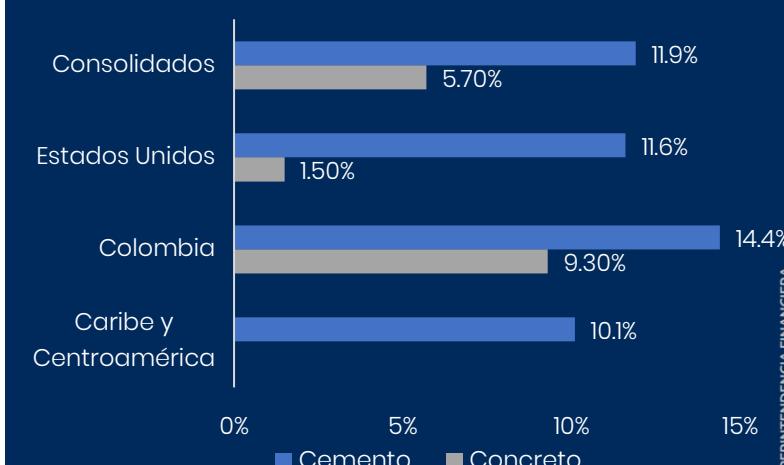
Estado de Resultados	3T20	2T21	3T21	Var T/T %	Var A/A %
Ingresos Operacionales	2.363	2.473	2.488	0,6%	5,3%
Costos De Ventas y D/A	1.896	1.971	2.044	3,7%	7,8%
Utilidad Bruta	466	501	443	-11,6%	-4,9%
Utilidad Operacional	245	462	239	-48,3%	-2,4%
EBITDA	479	696	473	-32,0%	-1,3%
Utilidad Neta Controladora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

\* Cifras en COP Mil Millones

#### Ingresos por Región



#### Crecimiento volumenes



Sharon Vargas Téllez  
Analista Senior de Estrategias

## 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)

### Constanza García

VP de la fuerza comercial

Tel: +57 (1) 3138200 Ext.452

[cgarcia@globalcdb.com](mailto:cgarcia@globalcdb.com)

### CONTACTOS COMERCIALES

#### 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)