

# Cemargos

## Entrega de resultados 4T21

### Lectura: Positivos

#### ✓ Aspectos relevantes:

Resultados positivos durante el ultimo trimestre del 2021 y en el consolidado del año, por encima de los esperados por el mercado. **Impulsados por un incremento en los volúmenes de cemento y concreto en Colombia y en Caribe y Centroámerica (CCA) y mayores precios de venta en Estados Unidos, derivados de los avances en recuperación económica y las estrategias comerciales implementadas por la compañía.**

Durante el ultimo trimestre del 2021, las condiciones positivas de demanda en la mayoría de los mercados permitieron un aumento de los volúmenes de cemento y concreto de 9.5% a/a y 9.9% a/a, respectivamente. Los ingresos operacionales alcanzaron COP 2.54 billones, incrementando 9.3% a/a en comparación con el 4T20. Los costos operacionales alcanzaron COP 1.8 billones, 11.6% a/a, afectados por la inflación que tuvo impacto en todas las regiones, particularmente en combustibles, energía eléctrica y fletes. La utilidad fue de COP 112 mil millones durante el trimestre, casi 3 veces la reportada en el ultimo trimestre de 2020. El EBITDA fue de COP 542 mil millones, con un margen que pasó de 16.1% a 21.4%.

En Estados Unidos, la buena dinámica de volúmenes despachados continuó, impulsada por el incremento en viviendas nuevas y permisos de construcción y favorecidos por las buenas condiciones climáticas y el incremento de precios en el periodo. En concreto y cementos, el volumen incrementó 9.3% a/a y 6.2% a/a, respectivamente. Para 2022, **se espera que continue la tendencia positiva en el mercado residencial y de infraestructura**, que va a permitir una mejor dinámica de crecimiento para el futuro, mientras que, en el segmento comercial, si bien se espera una dinámica positiva, no debería ser tan buena como en 2021.

En Colombia, la estrategia comercial más agresiva y la recuperación de la construcción formal por la reactivación económica, permitieron una sólida dinámica, en medio de estabilidad en los precios. El segmento residencial experimentó incrementos de 30% a/a y 24% a/a en construcciones de vivienda VIS y no VIS, respectivamente, las más altas en 7 años. Los volúmenes de cemento y concreto aumentaron 8.3% a/a y 17% a/a, respectivamente, frente al 4T20. En el año la participación de mercado de Argos continúo aumentando, alcanzando 30%. Para 2022, la perspectiva es positiva por la intensión del gobierno de culminar 14 proyectos de infraestructura, como pilar de la recuperación económica.

En CCA, la reactivación económica y la dinámica comercial positiva permitieron un desempeño favorable, impulsados por los volúmenes de cemento en Honduras y República Dominicana. Donde la mayoría de los países experimentaron récords en despachos y una fuerte demanda, con excepción de Panamá y Haití que se vieron afectados por inestabilidades sociales. Los precios se mantuvieron estables y en el nivel mas alto de los últimos dos años.

En el consolidado del 2021, la utilidad neta alcanzo COP 523 mil millones, mas del doble de la reportada en 2020. El EBITDA alcanzó COP 2.16 billones, 34% a/a superior al 2020, y el **más alto reportado en la historia de la compañía**, con un margen de 22% desde 17.9% en 2020.

El indicador de apalancamiento cerró por debajo de la meta de 3 veces en 2.87x, desde el 4.5x con el que empezó el 2021, gracias a las eficiencias implementadas durante el año. Para 2022, espera continuar con la tendencia a la baja y cerrar por debajo del nivel actual.

La compañía propone para este año una distribución de dividendos de COP 281,2 por acción, un incremento de 33% frente al pagado en 2021.

### Compra

COP 6.430



COP 7.400



COP 4.000

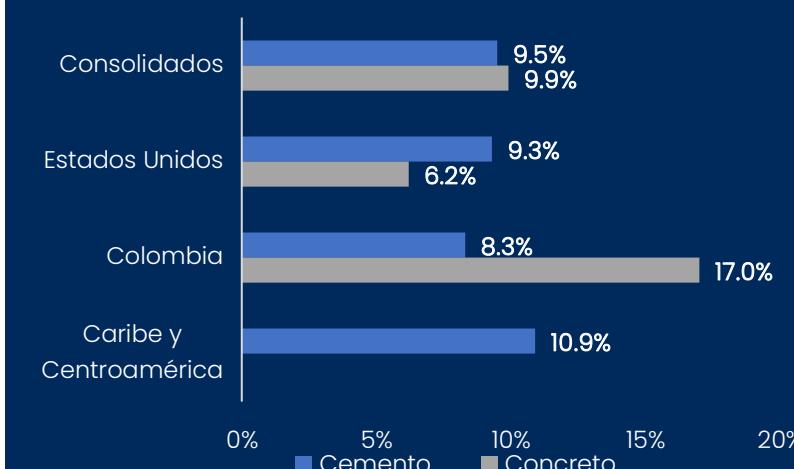
Colcap : 4,12



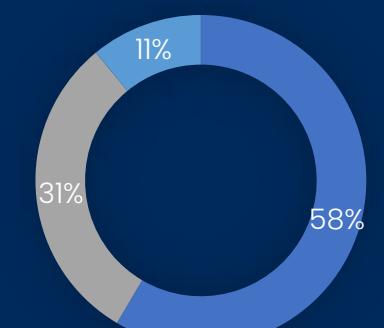
### Resultados Trimestrales

Estado de Resultados	4T20	3T21	4T21	Var T/T %	Var A/A %
Ingresos Operacionales	2.322	2.488	2.537	2,0%	9,3%
Costos De Ventas y D/A	1.817	2.044	2.028	-0,8%	11,6%
Utilidad Bruta	505	443	509	14,9%	0,8%
Utilidad Operacional	182	239	292	22,2%	60,4%
EBITDA	374	473	541	14,4%	44,7%
Utilidad Neta Controladora	7	99	112	13,1%	1500,0%
* Cifras en COP Mil Millones					

### Crecimiento volúmenes



### Ingresos por Región



Colombia USA CCA

Sharon Vargas Téllez  
Analista Senior de Estrategias



Precio  
Objetivo



Control de  
Perdida



Último  
cierre

# Cemargos

## Entrega de resultados 4T21

### Lectura: Positivos

#### ✓Notas de la teleconferencia:

- Para 2022, esperan un EBITDA de entre COP 2.05 billones y COP 2.15 billones y realizar inversiones por USD 200 millones, 45% buscando mayor rentabilidad, 45% en sostenimiento y el restante 10% en inversiones estratégicas.
- La meta para 2022 es alcanzar mas de 37% en participación de mercado en Colombia.
- En cuanto al enlistamiento de la acción en EE.UU., no se hicieron comentarios debido a la regulación existente que no permite divulgar información.
- Durante enero se hicieron incrementos de los precios en todas las regiones y segmentos, en línea con el ajuste en la inflación en todos los mercados.

viernes, 18 de febrero de 2022

Compra

COP 6.430

COP 7.400

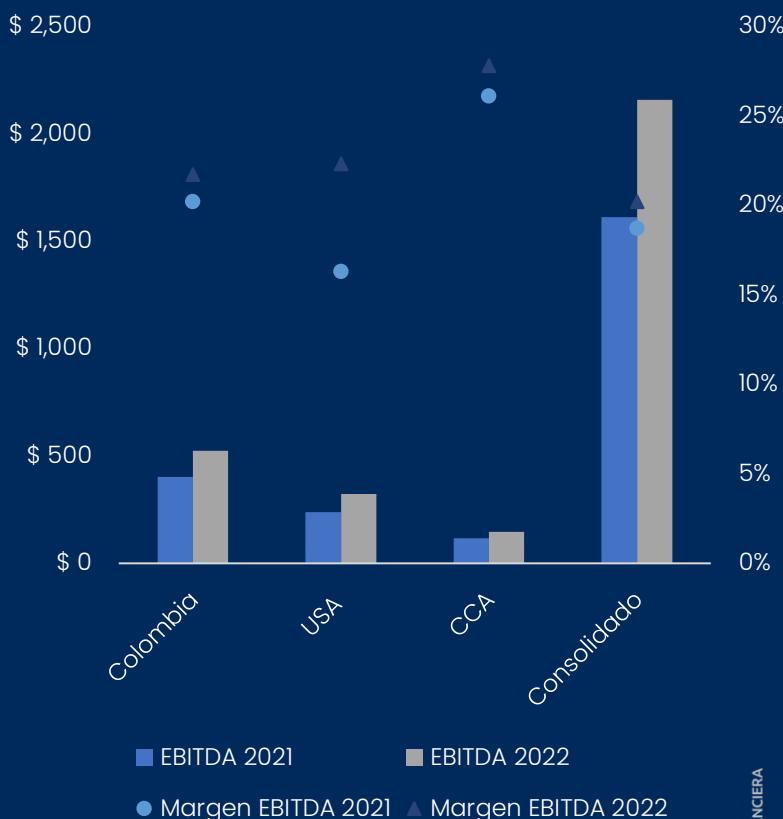
COP 4.000

Colcap : 4,12

### Resultados Trimestrales

Estado de Resultados	4T20	3T21	4T21	Var T/T %	Var A/A %
Ingresos Operacionales	2.322	2.488	2.537	2,0%	9,3%
Costos De Ventas y D/A	1.817	2.044	2.028	-0,8%	11,6%
Utilidad Bruta	505	443	509	14,9%	0,8%
Utilidad Operacional	182	239	292	22,2%	60,4%
EBITDA	374	473	541	14,4%	44,7%
Utilidad Neta Controladora	7	99	112	13,1%	1500,0%
* Cifras en COP Mil Millones					

### EBITDA regional ajustado



## 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)

### Karen Gallego

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)