

Informe Especial Cemargos

Multa de USD 20 MM tendría leve impacto



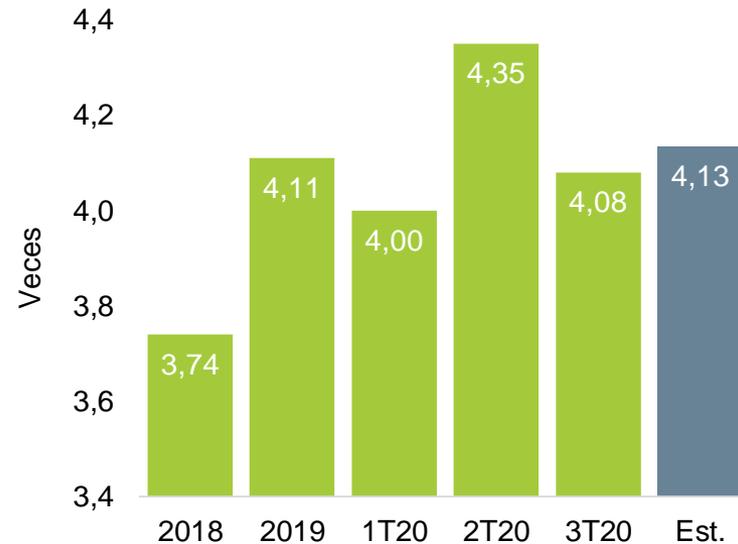
Cementos Argos ha firmado un acuerdo bajo la modalidad Deferred Prosecution Agreement (DPA) con la división Antimonopolio del Departamento de Justicia de los Estados Unidos con la cual se obligaría a pagar USD 20 MM por concepto de conductas anticompetitivas de parte de un pequeño grupo de ex empleados de una oficina local de ventas en Pooler Georgia, la cual había sido adquirida por la cementera por medio de Argos USA posterior al registro de los eventos mencionados junto con un paquete grande de activos de concreto en dicha locación en el año 2011. La figura del DPA le fue otorgada a la cementera como consecuencia del compromiso por el cumplimiento corporativo y el deseo de la firma de cooperar con el organismo estatal. Consideramos que el impacto financiero de dicha multa es moderado, ya que esta representa aproximadamente el 4% del EBITDA de Cemargos, generando un leve aumento en su apalancamiento de alrededor de 0,05x. A pesar de que dicho suceso no afectaría de manera significativa su desempeño financiero, si genera un impacto negativo en la imagen y reputación de la firma.

Como se evidenció en el año 2018 con el pago de multa ante la SIC en Colombia, el suceso impactaría levemente el EBITDA

Frente al suceso en donde Cemargos acordó el pago por USD 20 MM a la entidad de los Estados Unidos recalcamos que este tendría un impacto leve en el Ebitda (-4%) y Apalancamiento financiero (+0,05x). Del mismo modo, frente a la similitud de la suma de la multa, debemos hacer referencia a lo acontecido en el año 2018 donde la SIC en Colombia impuso sanción a la firma por concepto de integración junto Holcim y Cemex en un cartel empresarial para fijar los precios del Cemento gris Portland tipo 1 por una cifra cercana a los COP 73 mil MM. En dicha ocasión hubo leve afectación en los indicadores mencionados.

Así las cosas, a pesar del evento mencionado, seguimos resaltando la mejora del desempeño financiero de la cementera producto de la sorpresiva recuperación de los volúmenes de cemento y concreto por encima de nuestras expectativas y las del mercado, como lo fue mencionado en nuestro más reciente reporte.

1. Deuda Neta / Ebitda + Dividendos recibidos



Sergio Segura

Analista de Renta Variable

sergio.segura@casadebolsa.com.co

6062100 Ext 22636

Omar Suárez

Gerente de Estrategia

Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.co

6062100 Ext 22619

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Mariafernanda Pulido	maria.pulido@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Daniel Numpaqué	daniel.numpaqué@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Jose Medina	jose.medina@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Juan Felipe D'luyz	juan.dluyz@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Junior Acciones	Sergio Segura	sergio.segura@casadebolsa.com.co	602100 Ext 22636

El contenido de la presente comunicación o mensaje 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. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA