

Cementos Argos

Avance de resultados 3T22

09 Noviembre 2022

Paola Lama
Analista

Valentina Orozco
Analista

Los resultados de Cementos Argos para el 3T22 se ubicaron por encima de nuestras expectativas. Los ingresos registraron un aumento del +25.3% a/a alcanzando los COP \$3.117 mm a pesar de la disminución de cemento vendido (-1.8% a/a), ya que fue compensada por el aumento de ventas de concreto (+6.6% a/a). En este sentido, el EBITDA también mostró un crecimiento ubicándose en COP \$582.8 mil M (+27% a/a), de manera que el mayor nivel de ventas, al tiempo que precios de venta de cemento y concreto más altos, pudieron compensar los aumentos en costos de operación derivados de presiones inflacionarias y de la mayor producción.

De manera acumulada a septiembre, la compañía reportó los mayores niveles de ventas y EBITDA de su historia, con cifras de COP \$8.5B y COP \$1.5B, y aumentos de 20.7% a/a y 4.3% a/a, respectivamente. En cuanto a los despachos, de enero a septiembre, Cementos Argos entregó 12.3 millones de toneladas de cemento, un 2.3% menos y 5.8 millones de metros cúbicos de concreto, un 8.7% más.

La utilidad neta disminuyó en este trimestre (-35.6% a/a) hasta los COP \$79 mm, principalmente debido a aumentos en los gastos financieros (+65% a/a), dado el entorno inflacionario y la estrategia de la compañía de reducir los crecientes costos de endeudamiento, en línea con el logro conseguido al alcanzar el menor nivel de apalancamiento de los últimos 9 años (2,8x). Adicionalmente, la pérdida por diferencia en cambio (+1,118%) y mayor carga impositiva sobre la renta (+601% a/a) presionaron de manera importante los resultados.

A nivel regional, en EE.UU. (principal operación de la compañía) los ingresos fueron de USD 414 millones para el 3T22 (+23% a/a), al tiempo que el EBITDA fue considerablemente más alto (+26% a/a). Esto estuvo respaldado por un mayor nivel de ventas en cemento (+6.2% a/a) y en concreto (+3.6% a/a) derivado de una sólida demanda en los estados donde la compañía tiene presencia.

En Colombia, los ingresos llegaron a COP 705 mm(+10.6% a/a), apalancados primordialmente en una estrategia comercial eficiente que busca compensar la inflación. Por su parte, el EBITDA alcanzó los COP \$157 mil M (+14.5%). Además, se destaca que las exportaciones desde Cartagena crecieron +37% y totalizaron 319.000 toneladas, la cifra trimestral más alta en la historia de la empresa. Durante estos tres meses, los despachos de cemento se mantuvieron estables, mientras que el negocio de concreto continuó su recuperación sostenida, apoyado en proyectos de infraestructura y vivienda formal.

En el Caribe y Centroamérica, se destaca el positivo desempeño de los ingresos (USD \$136 millones) con un aumento del +8.3% a/a. Por su parte, el EBITDA se mantuvo estable respecto al año anterior. Los despachos de cemento fueron de alrededor del millón de toneladas y decrecieron -12.7%, afectados, en parte, por la grave situación social que atraviesa Haití, el invierno y la transición gubernamental en Honduras y mantenimientos programados en República Dominicana. En contraste, los despachos de concreto fueron de 77.000 metros cúbicos y aumentaron +59.2 %. A pesar de presentar resultados operativos débiles, cabe destacar que la operación en esta región es la menos significativa para la empresa.

Tabla 1. Resultados

COP Mil M	3T21	2T22	3T22E	3T22	% Var T/T E	% Var A/A E
Ingresos	2,488	2,850	2,856.5	3,117.6	+9.3%	+25.3%
EBITDA Aj	469	509	520.6	594	+16%	+27%
Utilidad neta	122.7	5	62.5	79.0	+1480%	-35.6%
Margen EBITDA	18%	18%	18%			
Margen Neto	4%	0%	2%			

Fuente: Argos - Acvaeconomía

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2022 Acciones & Valores S.A.

| Héctor Wilson Tovar García

Gerente de Investigaciones

wtovar@accivalores.com

| Paola Andrea Lama Velasquez

Analista IE

paola.lama@accivalores.com

| Nicolás Aguilera

Analista IE

nicolas.aguilera@accivalores.com

| Estiven Hurtado Cortes

Analista IE

estiven.hurtado@accivalores.com

| Sarah Garcés Anzola

Analista IE

sarah.garces@accivalores.com

| Juan Camilo Buendía Delgado

Analista IE

juan.buendia@accivalores.com

| Valentina Orozco Acuña

Analista IE

valentina.orozco@accivalores.com