

Ford Avance de resultados 3T22

Renta Variable
27 octubre 2022

Paola Lama
Analista

Valentina Orozco
Analista

Ford Motor Co. informó resultados neutrales con sesgo a la baja, como consecuencia del contexto desafiante para la industria en general. Los ingresos para el 3T22 alcanzaron los USD \$39.4 mil millones (+10% a/a) debido a mayores precios netos y mejora del volumen, a pesar de los problemas de la cadena de suministro que ha venido enfrentando el sector. En este sentido, todas sus geografías registraron aumentos en sus ingresos respecto al 3T21 a excepción de China, cuya desaceleración económica, producto de su estricta política COVID, ha contraído la demanda.

El EBIT ajustado sumó USD \$1.8 mil millones, superando las expectativas estimadas por la compañía en septiembre (USD \$1.4 mil millones a USD\$1.7 mil millones), por lo que ahora se anticipa que el EBIT ajustado del 2022 rondará los US\$11.50 mil millones, con un aumento cercano al +15% a/a. No obstante, respecto al 3T21, el EBIT ajustado presentó una disminución del -38% a/a, debido a aumentos en los costos inflacionarios y de productos básicos, menores ganancias de Ford Credit y una mezcla de productos desfavorables, compensados parcialmente por precios y volúmenes netos más altos.

La compañía registró una pérdida neta de -USD \$827 millones para el 3T22 (-145.9% a/a), resultado principalmente del deterioro de USD \$2.7 mil millones en la inversión de Argo. La compañía incurrió en un gasto de capital de los sistemas avanzados de asistencia al conductor L4 desarrollados por Argo AI, sin embargo, dicho desarrollador no pudo atraer nuevos inversores, generando importantes pérdidas para Ford. En este sentido, Ford tomó la decisión estratégica de cambiar su gasto de capital de los sistemas L4 desarrollados por Argo AI a la tecnología L2+/L3 desarrollada internamente.

El flujo de efectivo y operativo del trimestre reflejan una fuerte generación de caja del negocio automotriz. El flujo de efectivo y operativo alcanzó los USD \$3.8 mil millones, al tiempo que el flujo de efectivo libre ajustado fue de \$3.6 mil millones. En este sentido, la compañía finalizó el trimestre con sólidos niveles de efectivo (USD \$32 mil millones) y liquidez (USD \$49 mil millones), lo que llevó a elevar el flujo de efectivo libre ajustado para todo el año a USD \$9.5 - USD \$10 mil millones (vs USD \$5.5 - USD \$6.5 mil millones), en línea con la solidez de sus operaciones.

Destacamos el gran potencial que ofrece la compañía, derivado de su organización alrededor de tres unidades de negocios automotrices centradas en el cliente: Ford Blue para vehículos e híbridos populares a gasolina; Ford Model para vehículos eléctricos innovadores y conectados; y Ford Pro para productos y servicios comerciales. Además, el programa Ford+ continuará actuando como catalizador para el desarrollo de grandes ambiciones de calidad, innovación, rentabilidad y crecimiento en todos los negocios, facilitando la adaptación de la compañía de cara a un 2023 con potenciales retos para la industria.

Tabla 1. Resultados

USD Mil M	3T21	3T22	% Var A/A
Ingresos	35.68	39.39	+10.3%
EBIT Aj.	2.99	1.80	-38%
Utilidad neta	1.83	-0.827	-145.9%
Margen EBITDA	8%	4.5%	-43.7%
Margen Neto	5%	-2%	-140%

Fuente: Ford - 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