

Cementos Argos

Avance de resultados 4T22

Renta Variable
21 Febrero 2023

Jahnisi Arley Cáceres
Analista

Luisa Fernanda Ovalle
Analista

Andrés Felipe Madero
Analista

Cementos Argos reportó resultados positivos históricos para el consolidado de 2022. Los ingresos de la compañía a cierre del 2022 fueron de COP\$11.6 bn, que en comparación a los del año pasado (COP\$9.4 bn) representan un incremento de COP\$2.23 bn (+23.7% a/a), debido al incremento de las ventas de concreto premezclado que se ubicaron en 7.5 millones de m3 (+6.3% a/a) impulsado por Colombia y parcialmente atenuadas por la disminución de cemento vendido (-3.7% a/a) principalmente en la región de Haití por un contexto de inestabilidad económica y política. Por su parte, el EBITDA se ubicó en COP\$2.08bn con un incremento de COP\$2.24bn respecto al cierre de 2021 (+6.6% a/a), siendo un nuevo récord histórico para la compañía, atribuida a una sólida estrategia de precios, iniciativas de control de costos y la planificación de la cadena de suministro dentro de la empresa, que pudieron compensar los aumentos en costos de operación derivados de presiones inflacionarias. Por su parte, el margen EBITDA ajustado se ubicó en 17.8% con una disminución de 286 puntos básicos frente al 20.7% del 2021.

Los resultados de Cementos Argos para el 4T22 fueron positivos. Los ingresos de la compañía para el 4T22 fueron de COP\$3.13bn lo que representó un incremento de COP\$670mm respecto al 4T21 (+27.1% a/a). En términos de volúmenes, las ventas de cemento disminuyeron -8% y las de concreto premezclado se mantuvieron estables, con una leve disminución de -0.7%, comparado con el mismo periodo en 2021. Por su parte, el EBITDA ajustado del 4T22 fue de COP\$604mm, lo que representó un incremento +12.9%a/a respecto a los COP\$535mm reportados el 4T21, que la compañía atribuyó a los resultados en Colombia y Centroamérica y el Caribe, así como la devaluación del peso colombiano.

La utilidad neta disminuyó en el consolidado de 2022 (-14.4% a/a) hasta los COP \$403 mm, esto debido principalmente a aumentos en los gastos financieros para el cierre del año (+51.0% a/a) debido al incremento de las tasas de interés y a la pérdida por diferencia en cambio (+67.1%) que presionaron de manera importante los resultados. Sin embargo, la compañía logró alcanzar el menor nivel de apalancamiento de los últimos 9 años (2,8x).

La perspectiva de la regional en Estados Unidos (principal operación de la compañía) fue favorable. Los ingresos alcanzaron los USD \$1,566 millones para el consolidado de 2022 (+16.4% a/a). El EBITDA fue de USD \$256 millones, lo que representó una disminución respecto al agregado de 2021 (- 4% a/a). Trimestralmente, los ingresos se ubicaron en USD \$376 millones, lo que evidencia un incremento respecto al mismo periodo de 2021 de +10.9% a/a, por el contrario, el EBITDA ajustado disminuyó -21.6% a/a y el margen EBITDA ajustado se contrajo 709 puntos base en comparación con el mismo período del año pasado. La compañía reportó condiciones estables para la operación de su negocio con un incremento en los precios FOB de exportación para el cemento (+16%) y el concreto (+18%) pero, con una disminución de los volúmenes vendidos de cemento (-1.9%) y los de concreto premezclado (-9.2%), comparado con el cuarto trimestre de 2021, afectados principalmente por el clima húmedo y las bajas temperatura.

En Colombia, los ingresos llegaron para el consolidado del año a COP 2.708bn (+11.8% a/a), se destaca que para este trimestre los sólidos resultados en el país impulsaron los resultados para la compañía a nivel agregado. Resaltan los incrementos en los precios locales del cemento (+19%) y del concreto premezclado (+13%) anualmente, impulsados a su vez por la fuerte devaluación del peso y además, se destaca que las exportaciones desde Cartagena crecieron +23% y totalizaron 315,000 toneladas. Por su parte, el EBITDA alcanzó los COP \$605mm (+5.7%a/a). Trimestralmente, los ingresos fueron de COP \$693mm (+6.9%a/a) y el EBITDA total aumentó 16.5%a/a, en comparación con el mismo trimestre del año anterior, principalmente debido a los aumentos de precios e iniciativas de control de costos tanto en el negocio de cemento como en el de concreto a nivel local.

En el Caribe y Centroamérica, los resultados fueron mixtos, por una parte los ingresos fueron de USD \$541 millones (+3.1%a/a). Por su parte, el EBITDA tuvo una fuerte disminución, ubicándose en USD \$123 (-8.1%a/a). Resaltan los incrementos en los precios locales del cemento (+29%) y del concreto premezclado (+14%) anualmente, pero las ventas disminuyeron hasta los -6% debido a la situación social y política desafiante en Haití que llevó a que los volúmenes fueran casi la mitad en comparación con el año pasado. En términos trimestrales, la situación es diferente, los ingresos fueron de USD \$130 millones (+1.2%a/a) y el EBITDA tuvo un incremento, ubicándose en USD \$31 (+22.1%a/a).

Además, la compañía informó que lanzará un programa integral llamado SPRINT, cuyo objetivo principal es lograr la recuperación del precio de la acción. Entre sus pilares incorpora el incremento del pago de dividendos en un total de COP\$445mm en 2023, que representa un incremento de 15% respecto a 2022. Además, planean lanzar un programa de recompra de acciones de alrededor de COP\$250mm, tanto en acciones ordinarias como preferenciales. Adicionalmente, firmaron un contrato con Credicorp para proporcionar liquidez adicional a la acción ordinaria y lograr el umbral mínimo para ser elegible para repos. Finalmente, continuarán trabajando en el listamiento de Argos US en la Bolsa de Nueva York y en brindar resultados operativos y financieros sólidos, con especial énfasis en la rentabilidad.

De acuerdo al informe y presentación de resultados de la compañía, los resultados generados en el consolidado de 2022 fueron positivos e incluso alcanzaron datos históricos. El sólido desempeño operativo y de flujo de efectivo permitiría a Cementos Argos aumentar en aproximadamente 80% sus distribuciones a los accionistas en 2023. Es importante resaltar que Colombia fue el país que más impulsó el negocio de la compañía, tanto por volumen vendido de cemento y concreto premezclado como por sus precios. Entre los factores determinantes se encuentran la depreciación del peso colombiano que ayudó a consolidar las exportaciones y la estabilidad de la economía con un impulso del consumo, esto a pesar del alto nivel de precios que incrementó los costos.

Tabla 1. Resultados

COP billones (datos consolidados)	2022	2021	% Var A/A
Ingresos	11.6	9.4	23.7%
EBITDA	2.1	1.9	6.6%
Utilidad Neta (mil millones)	403	471	-14.4%
Margen EBITDA	17.8%	20.7%	-2.9%
Margen Neto	3.4%	5.0%	-1.5%

Fuente: Cementos 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. © 2023 Acciones & Valores S.A.

| Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones
wtovar@accivalores.com

| Jose Julian Achury Molina
Analista IE
jose.achury@accivalores.com

| Luisa Fernanda Ovalle Arias
Analista IE
luisa.ovalle@accivalores.com

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez
Analista IE
jahnisi.caceres@accivalores.com

| Andres Felipe Madero Rubio
Analista IE
andres.rubio@accivalores.com