

Libro de resultados Cementos Argos

1T24: Menor volumen de cemento y concreto impacta resultados

ÚLTIMAS
NOTICIAS

Capitalización de mercado	10.97 Bn
Máx. 52s	8,930
Mín. 52s	2,810
Var. YTD	35.35%
Acciones en circulación	1,151 M

Fuente: Reuters

1. Consolidado

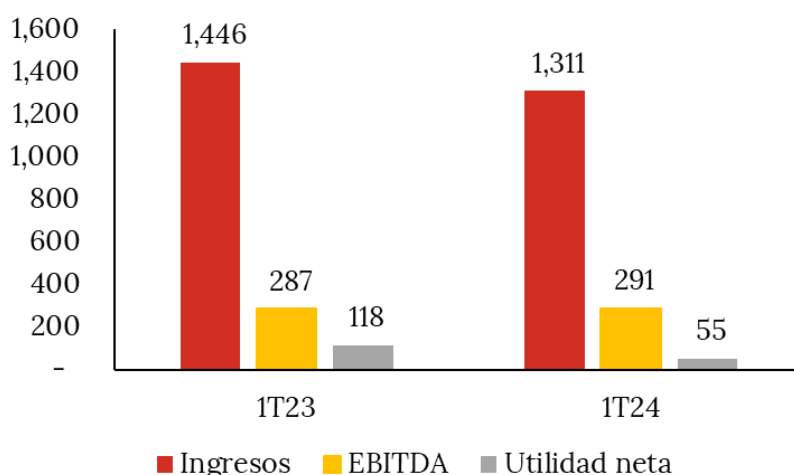
En cuanto a los ingresos durante el primer trimestre de 2024, la empresa registró COP\$1,311 mil millones frente a los COP\$1,446 mil millones en 1T23, reflejando una disminución del -9.3% a/a¹. Este descenso puede atribuirse a que se observó que los volúmenes de cemento y de concreto experimentaron una disminución del 12.9 % y 6.4 % respectivamente, el volumen de cemento para el 1T24 se ubicó en 2.1 millones de toneladas frente al 2.4 mil millones de toneladas y el volumen de concreto se ubicó en 648 mil metros cúbicos. Esto en línea con la dinámica del mercado en Colombia, así como en los mercados locales de América Central y el Caribe.

Maria Alejandra Martinez
Gerente de Investigaciones
Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

Cristian Enrique Pelaez
Analista Renta Variable
cristian.pelaez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Laura Sophia Fajardo Rojas
Practicante
laura.fajardo@accivalores.com

Gráfica 1. Resultados financieros consolidados (COP MM)



Fuente: Emisor - Gráfica: Acvaeconomía

¹ Nota: las variaciones anuales se expresan como "a/a" y las trimestrales como t/t

El EBITDA ajustado de la compañía para el 1T24 fue COP\$291 mil millones, aumento del +1.6% a/a y el margen EBITDA ajustado fue del 22.2%, reflejando un aumento de 238 puntos básicos respecto a 1T23 cuando se ubicó en 19.8%. Este resultado se alinea a uno de los pilares del programa SPRINT 2.0 donde se planteaba un margen EBITDA superior al 22% para el 2024, que para este primer trimestre se ubica 21 puntos básicos por encima de la expectativa. Además, la compañía destaca la optimización de costos en las regionales.

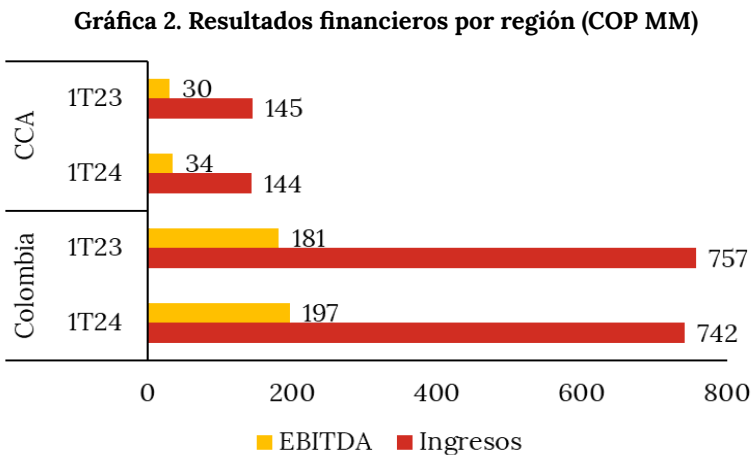
En cuanto a la utilidad neta, se registró una disminución del -53.4% respecto al mismo periodo del año anterior, llegando a los COP\$55 mil millones frente a los COP\$118 mil millones del 1T23. Este comportamiento se atribuye a la disminución en los volúmenes de cemento y concreto, así como también, la compañía menciona que la operación local fue levemente impactada por la cantidad de días festivos durante el trimestre.

2. Por región

1. Colombia

La región continúa enfocada en la implementación de la estrategia de eficiencias operativas para reforzar la confiabilidad de las operaciones y alcanzar metas de rentabilidad en un mercado desafiante. A pesar de una reducción del 5.8% en el volumen de cemento y del 6.3% en concreto, los precios han aumentado trimestre tras trimestre en línea con la inflación local.

Gracias a la eficiencia en costos y la excelencia operativa, el EBITDA total del primer trimestre de 2024 alcanzó COP\$197,000 millones, un aumento del 8.8% en comparación con el mismo período del año anterior. La disciplina en los costos y los esfuerzos para reducir los costos de producción y logísticos fueron clave para lograr un margen de EBITDA del 26.5%, 263 puntos básicos por encima del año pasado.



Fuente: Emisor - Gráfica: Acvaeconomía

2. Centroamérica

En el primer trimestre, la región Centroamérica y Caribe mostró un sólido desempeño, con un EBITDA de COP\$34 millones, un aumento del 14% respecto al año anterior, y un margen EBITDA del 23.6%, con una expansión de 301 puntos básicos.

En Centroamérica, Honduras, Panamá y Guatemala se mantuvieron estables, con mejoras en precios y costos que impulsaron mejores márgenes. Los volúmenes de cemento en la región totalizaron 417,000 toneladas, con un aumento del 2.5% y un margen EBITDA del 27.5%. En el Caribe, la contracción del volumen se debió a la situación en Haití, mientras que en República Dominicana, Puerto Rico y las Antillas se registró una expansión del 36.5% en el EBITDA trimestral, con un margen EBITDA global del 19%.

En el negocio de Trading, se iniciaron nuevos acuerdos con Summit, gestionando importaciones de materiales para Estados Unidos. Durante el período, se manejaron 123 mil toneladas de cemento y 83 mil toneladas de otras materias primas. La unidad de Trading registró una expansión del EBITDA del 16% debido a mejores costos de combustible y eficiencias operativas en la gestión de la flota.

3. Otros aspectos

Respecto a la segunda fase del Programa Sprint 2.0, la compañía destaca que el primer pilar, centrado en resultados financieros y operativos sólidos, ha llevado a Cementos Argos a alcanzar un margen EBITDA del 22.2%, superando las expectativas para el año. En cuanto al segundo pilar sobre distribuciones a accionistas, se espera distribuir dividendos por COP\$585,000 millones, con un aumento del 31% respecto a 2023, ya se realizó el primer pago y se planea otro para junio.

Frente al tercer pilar, el programa de recompra de acciones por COP\$500,000 millones, avanza con la aprobación de tramos por parte de los accionistas, respecto al quinto pilar, el formador de liquidez ha aumentado los volúmenes promedio diarios transados en un 42% durante el año. Finalmente, el sexto pilar, que implica la conversión de acciones preferenciales en acciones ordinarias, se completó exitosamente el 3 de mayo, convirtiendo el 99.8% de las acciones preferenciales.

4. Conclusión

Desde el área de investigaciones económicas de Acciones y Valores, consideramos que los resultados para el 1T24 de Cementos Argos son neutrales, por un lado vemos unos ingresos y una utilidad neta afectados significativamente tanto en base interanual como trimestral, impactados fundamentalmente con la disminución en los volúmenes de cemento y concreto. Sin embargo, los resultados por región se muestran resilientes ante los desafíos específicos de cada una.

Tabla 1. Resultados

COP Mil millones	1T23	4T23	1T24	%Var. A/A	%Var. T/T
Ingresos	1,446	2,917	1,311	-9%	-40%
EBITDA	287	628	291	+1.4%	-54%
Utilidad neta	118	209	55	-53%	-74%
Margen EBITDA	20%	29%	22%	+2.3%	-6%
Margen Neto	8%	10%	4%	-4%	-5%

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. © 2024 Acciones & Valores S.A.