

Libro de resultados Cementos Argos

2T23: Resultados positivos con perspectiva estable

ÚLTIMAS
NOTICIAS

Capitalización de mercado	4.6 Bn
Máx. 52s	4,147
Mín. 52s	2,605
Var. YTD	-3.47%
Acciones en circulación	1,170

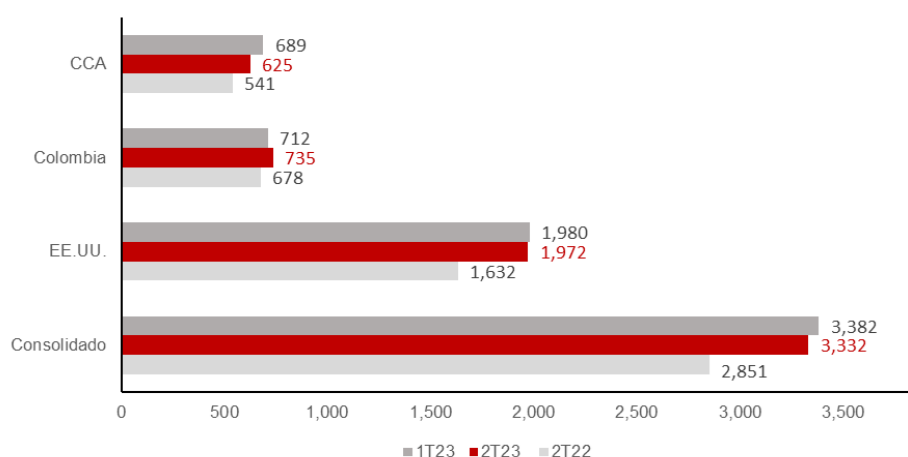
Fuente: Reuters

Cementos Argos S.A reportó resultados positivos para el 2T23. En términos de ingresos, para el periodo 2T23, la compañía obtuvo COP\$3.3 billones, los cuales representan un crecimiento del +16.8% a/a¹. Estos resultados pueden atribuirse principalmente al crecimiento en las ventas en cada distribución geográfica. En Estados Unidos, la compañía informó ingresos cercanos a los USD\$444 millones, mostrando un aumento trimestral del 6.5%. En Colombia, se registró un incremento del 8.4% con respecto al trimestre anterior, alcanzando un total de COP\$735 mil millones. En la región de Centroamérica y el Caribe, los ingresos también aumentaron un 2.0%, llegando a la cifra de USD\$141 millones.

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

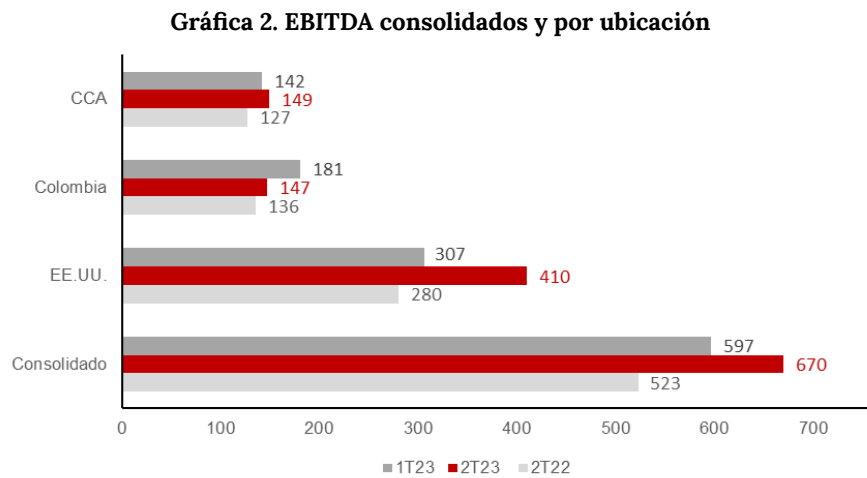
**Gráfica 1. Ingreso consolidados y ingreso por región
(miles de millones)**



Fuente: Emisor - Gráfica: Acvaeconomía

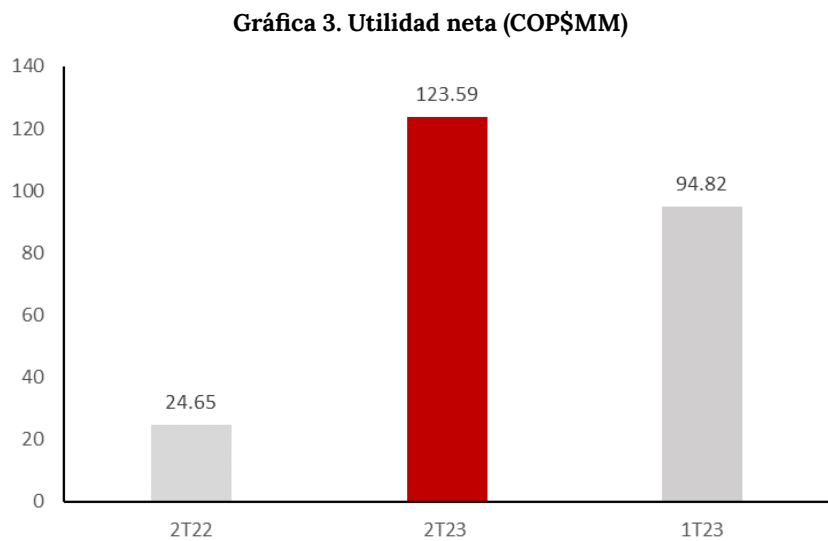
¹ Nota: las variaciones anuales se expresan como "a/a" y las trimestrales como t/t

En relación al EBITDA, la compañía registró un aumento en este período de COP \$662 mil millones, lo que representa un incremento del 30.2% a/a. Además, el EBITDA ajustado se situó en COP \$670 mil millones de pesos, experimentando un incremento del 28.1% en comparación al año anterior. Estos resultados se derivan de la estrategia enfocada en aumentos de precios, principalmente en Colombia y Estados Unidos, y de la continuación de las medidas destinadas al control de los costos. En relación a las diferentes ubicaciones, Estados Unidos reportó un EBITDA de US\$93 millones de dólares, lo que representó un aumento del 24.2% a/a. En Colombia, se alcanzó un incremento de COP\$147 mil millones de pesos colombianos en el EBITDA, con un crecimiento del 8.35% a/a. Por su parte, la región del Caribe y Centroamérica registró un EBITDA de USD\$33 millones, experimentando un aumento del 3.4% a/a.



Fuente: Emisor - Gráfica: Acvaeconomía

En lo que respecta a la utilidad neta, se registró un aumento cercano al 401% a/a, llegando a los COP\$123 mil millones. Este incremento puede atribuirse a las diferentes estrategias de ventas y de optimización.



Fuente: Emisor - Gráfica: Acvaeconomía

Por otra parte, y con el objetivo principal de lograr la recuperación del precio de la acción, la compañía reportó los avances que pudo completar durante el 2T23 en cuanto a su programa integral SPRINT. De este, se destaca 3 de los 5 objetivos propuestos:

1. Su enfoque sigue siendo el mantenimiento de resultados financieros y operativos sólidos, con un énfasis particular en la rentabilidad.
2. La compañía logró incrementar el pago de dividendos a los accionistas por un total de COP 445 mil millones en 2023, +15% a/a.
3. Mejoró la liquidez de las acciones ordinarias mediante la designación de un creador de mercado local. Además, desde el anuncio del programa SPRINT, la acción ordinaria aumentó en +25% en COP y 54% en USD.
4. La compañía ha comunicado que en relación al proceso de alistamiento en la bolsa de Nueva York, se mantiene en curso la preparación para llevar a cabo la operación en el momento en que las condiciones del mercado sean propicias. Los avances y detalles adicionales serán divulgados de acuerdo con las regulaciones vigentes.

En relación a la conferencia de resultados, hay varios aspectos que podemos resaltar.

1. Se logró resolver los problemas que surgieron en la planta de Newberry en Estados Unidos en lo que respecta al segmento de producción. Sin embargo, esta solución fue un desafío debido a la dificultad de encontrar la pieza de reemplazo necesaria.
2. En cuanto a la competitividad en Estados Unidos, la empresa se encuentra satisfecha con los términos de precios y la capacidad de implementarlos durante la primera mitad del año. Además, no se descarta la posibilidad de realizar ajustes al alza en los precios durante el segundo semestre, tanto a nivel de productos como para clientes específicos.
3. La cautela persiste en relación a la tasa de cambio en Colombia, ya que en nuestro presupuesto inicial habíamos proyectado un dólar a 4,800 pesos por dólar. Sin embargo, observamos que podría ubicarse en 4,000 pesos por dólar durante el segundo semestre. Como resultado, hemos excedido significativamente nuestro presupuesto en esta segunda mitad del año.

Tabla 1. Resultados

COP Mil M	2T22	1T23	2T23	%Var. T/T	%Var. A/A
Ingresos	2,851	3,381	3,331	-1.5%	16.8%
Utilidad neta	24.65	94	123.59	31.5%	401.4%
Margen Neto	0.9%	2.8%	3.7%	0.9%	2.8%

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 Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1566

| Cristian Enrique Pelaez Gallego
Analista Renta Variable
cristian.pelaez@accivalores.com

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

| Diana Valentina González
Practicante
diana.gonzalez@accivalores.com