

Libro de resultados Cementos Argos

2T24: Resultados resilientes

ÚLTIMAS
NOTICIAS

Capitalización de mercado	11.45 Bn
Máx. 52s	8,930
Min. 52s	2,810
Var. YTD	41.73%
Acciones en circulación	1,322 M

Fuente: Reuters

Durante el segundo trimestre de 2024, la empresa reportó resultados neutrales. La compañía registró ingresos por COP\$1.3 billones frente a los COP\$1.4 billones en 2T23, reflejando una disminución del -3.4% a/a¹. No obstante, durante este periodo, se observó que los volúmenes de cemento y de concreto experimentaron un aumento del 2.1% y 0.8% respectivamente, el volumen de cemento para el 2T24 se ubicó en 2.5 millones de toneladas frente al 2.4 millones de toneladas en 2T23 y el volumen de concreto se ubicó en 686 mil metros cúbicos. Esto como resultado de las buenas dinámicas de República Dominicana, Honduras y Surinam en cemento, así como Colombia en concreto.

Maria Alejandra Martinez

Directora
maria.martinezr@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

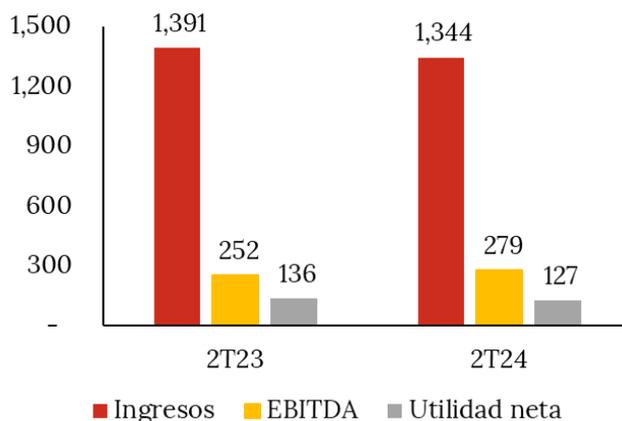
Jahnisi Arley Cáceres

Analista de renta variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de divisas
laura.fajardo@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Gráfica 1. Resultados financieros consolidados (COP MM)



Fuente: Emisor - Gráfica: Acvaeconomía

El EBITDA ajustado de la compañía para el 2T24 fue COP\$279 mil millones, aumento del +10.7% a/a y el margen EBITDA ajustado fue del 20.7%, reflejando un aumento de 264 puntos básicos respecto a 2T23 cuando se ubicó en 18.1%. La

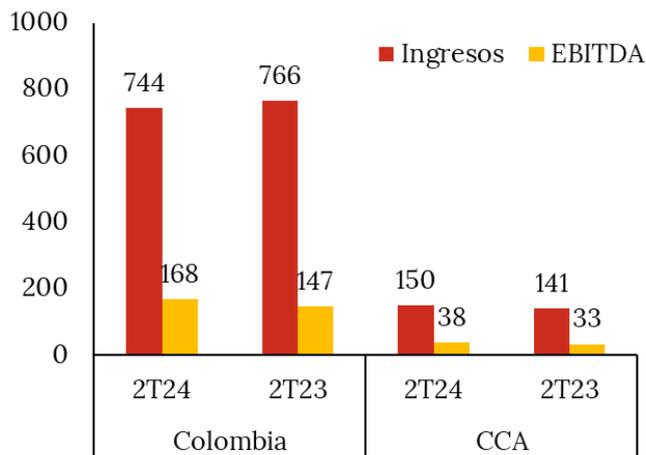
¹ Nota: las variaciones anuales se expresan como "a/a" y las trimestrales como t/t

implementación de estrategias de eficiencia y disciplina de costos en las regiones influenciaron estos resultados. Además, la desaceleración de la inflación y la mejora de las dinámicas de mercado de ciertos países dentro de la región de Centroamérica y Caribe (CCA) contribuyeron a la mejora de los márgenes. **En cuanto a la utilidad neta ajustada, se registró una disminución del -6.5% respecto al mismo periodo del año anterior**, llegando a los COP\$127 mil millones frente a los COP\$136 mil millones del 2T23.

A nivel regional, Colombia presentó resultados resilientes. Los despachos totales de cemento disminuyeron un 5.2% en términos comparables, mientras que los volúmenes de concreto aumentaron un 3.5% en comparación con el año anterior. Durante este periodo, el programa de eficiencias, *De la mina al cliente*, logró ahorros de COP\$40 mil millones, principalmente en costos logísticos.

Los ingresos en Colombia disminuyeron 2.9% a/a ubicándose en COP\$744 mil millones. Sin embargo, la desaceleración de la inflación impactó positivamente en la estructura de costos y como resultado, el EBITDA creció un 13.9% en el trimestre y un 11% en el primer semestre del año en comparación con 2023. El margen EBITDA se amplió 332 puntos básicos durante el segundo trimestre y 299 puntos básicos en lo que va del año, alcanzando el 22.6% y 24.5% respectivamente.

Gráfica 2. Resultados financieros por región
Colombia (COP MM) y CCA (USD M)



Fuente: Emisor - Gráfica: Acvaeconomía

Por otro lado, la región Centroamérica y Caribe presentó resultados favorables. Los ingresos aumentaron un +6.4% a/a terminando en USD\$150 millones para el segundo trimestre del año. Los precios del cemento se mantuvieron estables tanto en cifras acumuladas del año como en comparación interanual. Los volúmenes de cemento experimentaron un aumento del 12.2% durante el trimestre y del 0.8% durante el semestre, destacándose el buen desempeño en República Dominicana y Honduras. Sin embargo, los volúmenes de concreto disminuyeron un 23% debido a la transición del negocio de concreto en Panamá a un nuevo modelo en el que socios estratégicos arriendan y operan los activos de la compañía.

Los volúmenes de trading, por su parte, crecieron un 46% gracias al acuerdo de suministro con Summit Materials. Estas dinámicas resultaron en un crecimiento del EBITDA del 12.5% en el segundo trimestre de 2024 y del 13.3% en lo que va del

año, con un margen de EBITDA del 25.1% para el trimestre y del 24.2% en lo que va del año.

En cuanto al programa SPRINT 2.0, la compañía destaca que desde su lanzamiento en febrero, las acciones ordinarias han subido un 20%, y los volúmenes de negociación promedio se han sextuplicado en comparación con el año anterior. Bajo el Primer Pilar, enfocado en lograr sólidos resultados financieros y operativos, Cementos Argos alcanzó una rentabilidad del 21.5% en el primer semestre de 2024, superando en 249 puntos básicos al primer semestre de 2023.

Respecto al Tercer Pilar, se aprobó la segunda fase de COP\$500 mil millones para la recompra de acciones a ejecutarse en un período de dos años, con el segundo tramo por COP\$375 mil millones aprobado en la Asamblea de Accionistas del 13 de junio, y COP\$251 mil millones ya ejecutados en recompras desde septiembre de 2023. Finalmente, el Sexto Pilar, referente a la conversión de acciones ordinarias sin derecho a voto en acciones ordinarias a una tasa de cambio de 0.85 por cada una, se realizó con éxito el 6 de mayo, logrando una conversión del 99.8% de las acciones sin derecho a voto.

Desde el área de investigaciones económicas de Acciones y Valores, consideramos que los resultados para el 2T24 de Cementos Argos son resilientes a la temporalidad y situación económica en cada región. Aunque los ingresos y la utilidad neta se vieron afectados, el desempeño se vio respaldado fundamentalmente en el comportamiento de los volúmenes de cemento y concreto, especialmente en Colombia, República Dominicana y Honduras. Además, destacamos que dado los avances en el programa SPRINT, el día de ayer se anunció su inclusión en el índice MSCI bajo la categoría Small Cap.

Tabla 1. Resultados

COP Mil millones	2T23	1T24	2T24	%Var. A/A	%Var. T/T
Ingresos (Bn)	1.4	1.3	1.3	-3.4%	+3%
EBITDA	252	291	279	+11%	-4%
Utilidad neta	136	55	127	-7%	+131%
Margen EBITDA	18%	22%	21%	+3%	-1.4%
Margen Neto	10%	4%	9%	-0.3%	+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.