

Martes 25 de febrero 2025

Cemargos

Entrega de resultados 4T24

Lectura: Neutrales

ASPECTOS RELEVANTES:

Cementos Argos reportó sus resultados correspondientes al 4T24, en donde se destacó la venta de Summit Materials a Quikrete, una empresa cementera de Estados Unidos y que había sido anunciada anteriormente al mercado. Dado lo anterior, por la participación del 31,0% que tenía Cementos Argos en Summit, la compañía recibió USD 2.900 millones que serán utilizados para invertir en Estados Unidos con el objetivo de construir una plataforma de agregados que tenga la capacidad de generar un EBITDA anual de USD 300 millones, en un plazo de 3 – 5 años. Adicionalmente, la compañía espera adquirir diferentes activos que puedan beneficiar las capacidades de la plataforma existente en Latinoamérica. Lo anterior constituye uno de los pilares del Sprint 3.0 junto con la disposición de la participación de las acciones que tiene Cemargos en Grupo Sura, en donde por cada 100 acciones de Cemargos, los accionistas recibirán 2 acciones de Grupo Sura. Adicionalmente, dentro del Sprint 3.0 también se tienen en cuenta otros pilares como las mejoras en la rentabilidad, las distribuciones de dividendos (ordinario y extraordinario), readquisición de acciones y la inclusión de la acción en el índice MSCI Emerging Markets.

En cuanto a los ingresos operacionales, estos fueron de COP 1,31 billones durante el trimestre con una variación del +5,6% a/a. Lo anterior, se presentó en medio de los retos que se afrontó en los mercados de Colombia y Panamá, lo cual generó una disminución en los despachos de concreto del -8,8% a/a que fue compensado levemente por el ligero incremento del +0,1% en los volúmenes de cemento. En cuanto al EBITDA, este tuvo un incremento de +15,3% a/a pasando de COP 269 mil millones en el 4T23 a COP 309 mil millones para el 4T24, gracias a la estrategia de reducción de costos de la compañía para generar eficiencias y también porque para el mismo periodo del año pasado, el mercado de vivienda en Colombia estaba presentando una contracción, lo que afectó tanto los volúmenes de cemento como de concreto; dado esto, el margen EBITDA se ubicó en 23,7% teniendo una expansión de +260,0 pbs. En este sentido, Cemargos cierra el 2024 con un EBITDA acumulado de COP 1,20 billones, cumpliendo con el guidance de la compañía en donde se estimaba que este rubro se encontrara entre COP 1,0 – 1,5 billones.

En Colombia, los ingresos fueron de COP 715 mil millones con una variación de -7,2% a/a, como consecuencia de la disminución evidenciada en los volúmenes despachados tanto de cemento como de concreto, los cuales tuvieron una variación de -15,5% a/a y -5,3% a/a, respectivamente, en medio de un entorno retador, puesto a que el negocio de ventas de vivienda no se ha recuperado del todo después de la fuerte caída evidenciada en el 2023. En línea con esta disminución de los ingresos, el EBITDA se ubicó en COP 207 mil millones, presentando una ligera variación de -0,3% a/a y el margen EBITDA fue de 28,9%; de forma anual, el EBITDA fue de COP 784 mil millones y el margen EBITDA de 26,6%, el más alto desde 2015.

En cuanto a CCA, los ingresos crecieron +8,5% a/a llegando a USD 134 millones, destacándose la expansión en la capacidad de cemento en República Dominicana junto con la recuperación que se evidenció en el negocio de concreto en Panamá. Para esta región, los despachos de volúmenes de cemento crecieron +15,3% a/a gracias al mejor desempeño en República Dominicana, Honduras y Puerto Rico, lo cual, estuvo contrarrestado por la variación del -42,1% a/a de los despachos de concreto, a pesar de la recuperación que se tuvo en Panamá. Con esto, el EBITDA se ubicó en USD 36 millones, con una variación de +30,3% a/a y un margen EBITDA que se ubicó en 26,9%.

Para el 3T2024, el indicador deuda neta / EBITDA se ubicó en 2,2x manteniéndose estable en comparación al trimestre anterior. En conformidad con lo anterior, la utilidad neta fue de COP 7,1 mil millones aumentando frente a la pérdida que se tuvo para el 4T23 de COP -67,6 mil millones. De esta forma, Cemargos cierra el 2024 con una utilidad neta de COP 5,52 billones frente a COP 319 mil millones del 2023; sin embargo, es importante resaltar que la utilidad del 2024 presentó un efecto no recurrente en el 1T24 por la venta de activos a Summit Materials, sin este efecto, la utilidad neta para el año hubiera sido de COP 194 mil millones.

Hacia el 2025, la compañía espera que el margen EBITDA sea mayor al 25,0% (en un plazo de 2 años), que el EBITDA ajustado se encuentre entre COP 1,20 – 1,25 billones y que la deuda neta /EBITDA disminuya a 2,0x (en un plazo de 3 – 5 años). Asimismo, Cemargos convocó a la Asamblea General de Accionistas que se llevará a cabo el martes 25 de marzo de 2025.

Martes, 25 de febrero 2025

Compra



COP: 10.540



COP: 11.800



COP: 8.800

Colcap: 7,02



Estado de Resultados	Resultados Trimestrales				
	4T23	3T24	4T24	Var T/T %	Var A/A %
Ingresos Operacionales	1.239	1.336	1.308	-2,10%	5,57%
Costos De Ventas	916	975	999	2,46%	9,06%
Utilidad Bruta	323	360,0	308,0	-14,44%	-4,64%
Utilidad Operacional	153,0	181,0	129,0	-28,73%	-15,69%
EBITDA	268,5	317,0	309,5	-2,38%	15,25%
Utilidad Neta Controladora	-67,0	113,0	7,0	-93,81%	-110,45%
* Cifras en COP Mil Millones					



Fuente: Emisor



Precio Objetivo



Control de Pérdida



Último cierre



EQUIPO DE ESTRATEGIAS E INVESTIGACIONES ECONÓMICAS

Reconocidos como uno de los más acertados del mercado y ratificado por los galardones otorgados por la BVC.

Investigaciones Económicas
inveconomicas@progresion.com.co

Si desea ser contactado por un asesor

Clic Aquí

Disclaimer: Este material es propiedad de Progresión SCB y se prohíbe la alteración total o parcial del mismo sin autorización de Progresión SCB. Este material ha sido preparado y/o publicado por Progresión SCB para uso informativo y no debe ser considerado como oferta de venta o solicitud de oferta de compra de alguno de los productos mencionados en el mismo. La información se obtuvo de varias fuentes; Global Securities no certifica que los criterios y datos expuestos (inclusive precios, emisoras y estadísticas) se encuentren completos o sean exactos y no deben considerarse como tal. Toda la información está sujeta a cambios sin previo aviso. El portafolio sugerido solo debe ser entendido como una referencia pues no tiene en cuenta las restricciones de capital del inversionista. Las opiniones, recomendaciones y proyecciones que contenga este documento son de su autor y no necesariamente representan la opinión oficial Progresión SCB. Así mismo Progresión SCB. Puede tener o no tener en sus portafolios los activos aquí mencionados, consulte los informes anuales de la compañía. Cabe aclarar que la remuneración de los autores no está asociada a la información aquí publicada. Se revelará si de los valores objeto de la investigación, el autor y sus partes relacionadas llegasen a tener alguna inversión personal. El lector debe saber que Progresión SCB podría efectuar operaciones a nombre propio con los activos aquí mencionados con el fin de realizar operaciones de compra y/o venta sobre los mismos.