

Grupo Argos

Avance de resultados 4T22

Renta Variable
1 marzo 2023

Jahnisi Arley Cáceres
Analista Renta Variable

Luisa Fernanda Ovalle
Analista IE

Grupo Argos registró resultados récord e históricos al cuarto trimestre de 2022. Los ingresos acumulados consolidados llegaron a COP\$21.3 bn (+31%a/a), el ebitda a COP \$5.2 bn (+21%a/a), la utilidad neta a COP \$1.4 bn (+19%a/a) y la utilidad neta de la controladora en COP \$881 mm (+49%a/a).

Los ingresos de la compañía en 4T22 fueron positivos, pero estuvieron levemente por debajo de nuestras expectativas. Los ingresos alcanzaron COP\$5.7 bn, lo que representa un incremento de +29.4%a/a frente al 4T2021. El incremento en los ingresos consolidados ha sido impulsado por parte del negocio cementero como del negocio de energía, al igual que por una contribución positiva del negocio de concesiones, del negocio inmobiliario y de la inversión en compañías asociadas.

Los costos de venta de bienes y servicios incrementaron significativamente durante el 4T22 (+32.8% a/a). Este comportamiento obedece al crecimiento del costo variable por los mayores volúmenes de ventas durante el periodo y a la inflación que se viene presentando en todos los sectores económicos, pero en particular la del negocio cementero en la que el costo de los combustibles incrementó sustancialmente. Por su parte, el de costo de actividad financiera en 0, corresponde a la desinversión del 50% en el negocio de concesiones viales en Colombia que tuvo un ingreso asociado y una contribución positiva en EBITDA y Utilidad Neta.

El Ebitda incrementó hasta los COP \$1.34 bn (+45.6%a/a) durante el trimestre y COP \$5.2 bn en el acumulado del año, donde se destaca el negocio de energía (+33%a/a), el negocio inmobiliario(+57%a/a) y el negocio de concesiones (+66%a/a)

La utilidad neta de 2022 incrementó 19.4%a/a frente al año anterior, cerrando en COP\$1.44 bn. Por su parte, la utilidad neta controladora acumulada cerró en COP\$ 881mm con un crecimiento de +49%a/a frentes a 2021.

Cementos Argos reportó resultados positivos, con ingresos históricos por COP\$11.6 bn para el consolidado de 2022, que atribuyen al incremento de las ventas de concreto premezclado (+6.3% a/a), parcialmente atenuadas por la disminución de cemento vendido (-3.7% a/a). El incremento de los ingresos logró contrarrestar la disminución en la utilidad neta (-14.4% a/a), generada principalmente por aumentos en los gastos financieros para el cierre del año. En términos trimestrales, los ingresos de la compañía incrementaron +27.1% a/a, respecto al 4T21 y el EBITDA incrementó en +12.9%a/a durante el trimestre. Se destaca el sólido desempeño de la compañía, pese a los incrementos de inflación que generan presiones en costos y gastos en todos los negocios. La depreciación del peso colombiano y la estabilidad en el consumo ayudaron a consolidar las exportaciones desde Colombia.

Celsia también reportó resultados positivos para el 4T22. En el trimestre, los ingresos consolidados sumaron COP \$1.8 bn, registrando un crecimiento de 45.7% respecto al 4T21. Sin embargo, los gastos no recurrentes afectaron los resultados, generando una pérdida de COP \$19,019 m en el trimestre. La dinámica de la operación en Colombia estuvo impulsada por mayores ventas de energía y la entrada en operación de nueva infraestructura eléctrica, como resultado el EBITDA creció 4.6%a/a con respecto al 4T21. En el acumulado del 2022, los ingresos consolidados incrementaron 35.9% frente a 2021 y la ganancia neta consolidada sumó COP \$442,782 millones.

En el negocio de concesiones, destaca Odinsa, que a nivel consolidado, registró un ingreso de COP\$3mm en el 4T2022, proveniente del ingreso por método de participación del fondo de capital privado. En el segmento de concesiones viales sólo se registra el ingreso de Green Corridor por COP \$6mm ya que es la única concesión que continúa luego del cierre de la vertical de vías, durante el cuarto trimestre del año. Para el consolidado de 2022 la mayoría de las concesiones viales muestran crecimiento en sus ingresos, alcanzando los COP \$273mm (+18% a/a), explicados principalmente por el crecimiento del tráfico e ingreso por construcción. El EBITDA del 4T2022 presenta una variación positiva de 112% a/a, llegando a COP\$30mm. Este incremento corresponde principalmente a la finalización anticipada de las Autopistas del Nordeste y Boulevard Turístico del Atlántico en el último trimestre del 2021. Por su parte, el segmento de aeropuertos registró en EBITDA COP \$23mm (+25% a/a). Finalmente, la utilidad neta controladora del 4T2022 presenta un aumento de COP\$124 mil en comparación con el 4T21 (COP\$191mm) debido al efecto de las desinversiones de las dos concesiones en República Dominicana.

A nivel accionario, el holding informó que lanzará un programa cuyo objetivo principal es lograr la recuperación del precio de la acción. Argumenta que, el precio al que se negocia la acción actualmente en la Bolsa de Valores de Colombia está lejano al valor de Grupo Argos, a pesar del fortalecimiento del patrimonio, en los últimos 10 años y de que el EBITDA se ha multiplicado por 3,3x, el market cap ha caído un 54%. Para esto, la Junta Directiva autorizó iniciar la ejecución del programa de recompra de acciones hasta por COP \$500mm.

Tabla 1. Resultados

COP Billones	4T21	4T22	4T22E	% Var A/A	%Sorpresa A/A
Ingresos	4.43	5.74	5.89	30%	-3%
Utilidad neta	0.25	0.39	0.38	56%	2%
EBITDA	0.92	1.34	1.31	46%	2%
Margen EBITDA	20.8%	23.4%	22.2%		
Margen Neto	5.6%	6.8%	6.4%		

Fuente: Grupo 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

Maria Alejandra Martinez Botero
Directora de Investigaciones
maria.martinez@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