

Libro de resultados Grupo Argos 4T23:

Resultados alentadores con perspectiva positiva

ÚLTIMAS
NOTICIAS

Capitalización de mercado	11.96 Bn
Máx. 52s	14,740
Mín. 52s	7,645
Var. YTD	18.68%
Acciones en circulación	654.9 M

Fuente: Reuters

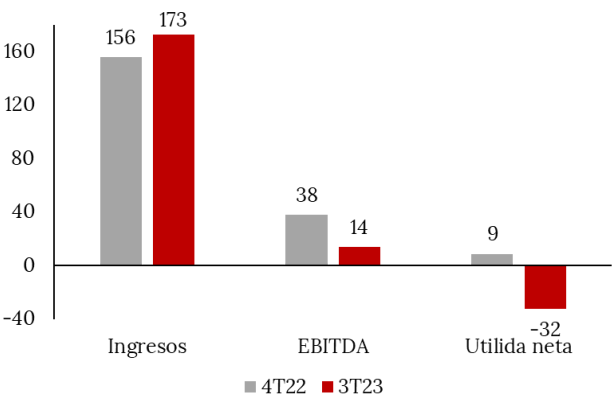
1. Resultados separados

Durante el cuarto trimestre del año 2023, Grupo Argos reportó en sus resultados financieros separados, ingresos por un total de COP\$173.23 mil millones, representando un aumento del 11% en comparación con el mismo período del año anterior. Sin embargo, este trimestre también vio un aumento significativo del 120% en el costo de actividades ordinarias, atribuido principalmente a la venta de lotes durante este período. A pesar de este aumento, los gastos operacionales experimentaron una notable disminución del 30%, alcanzando un valor de COP\$42.46 mil millones.

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

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

Gráfica 1. Resultados separados (\$COP MM)



Fuente: Grupo argos - Gráfica: Acva-Economía

En términos de desempeño financiero, el EBITDA del trimestre se situó en COP\$14.37 mil millones, lo que marcó una disminución del 62.7% respecto al mismo

*Puede consultar el libro de resultado completo de Celsia en el siguiente [link](#)
** Puede consultar el libro de resultado completo de Cementos Argos en el siguiente [link](#)

período del año anterior, con un margen EBITDA del 8.3%. Sin embargo, la utilidad neta para este trimestre registró una disminución sustancial del 463% año tras año, alcanzando un valor de COP-\$32.70 mil millones, con un margen neto del -18.9%.

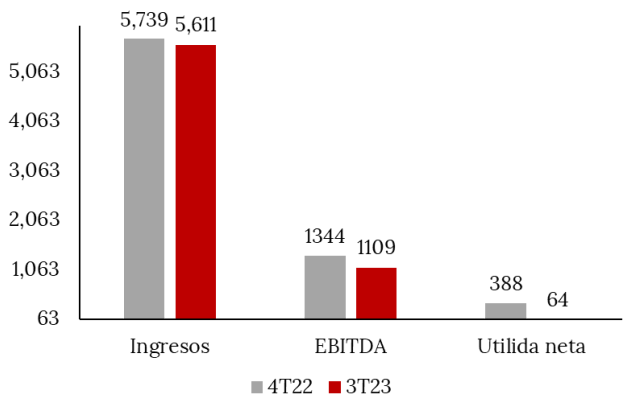
En el consolidado del año 2023, Grupo Argos mostró un desempeño robusto, con ingresos consolidados ascendiendo a COP\$1.43 billones, lo que representó un impresionante aumento del 83.2% en comparación con el año anterior. El EBITDA consolidado para el año fue de COP\$944.66 mil millones, marcando un incremento del 98.5%, con un margen EBITDA del 82.5%.

En términos de utilidad neta consolidada, la empresa reportó una cifra de COP\$789.34 mil millones, reflejando un crecimiento del 128.3% año tras año, con un margen neto del 55.3%.

2. Resultados consolidado

Durante el año 2023, Grupo Argos reportó ingresos consolidados por un total de COP\$5.6 billones, con una ligera disminución del 2% respecto al año anterior. El EBITDA del trimestre se mantuvo estable en COP\$1.1 billones, mientras que la utilidad neta del trimestre cerró en COP\$64 mil millones, registrando un significativo decrecimiento del 83.5% en comparación con el año anterior.

Gráfica 2. Resultados consolidados (\$COP MM)



Fuente: Grupo argos - Gráfica: Acva-Economía

Estos resultados fueron influenciados principalmente por el segmento de cemento y energía, donde Cementos Argos y Celsia representaron el 56.2% y el 27.4% de los ingresos totales de la compañía, respectivamente. Celsia* experimentó una disminución del 6.22% en sus ingresos consolidados trimestrales, mientras que Cementos Argos** registró una ligera disminución del 7.0% en ingresos, pero un notable aumento del 56.1% en utilidades netas.

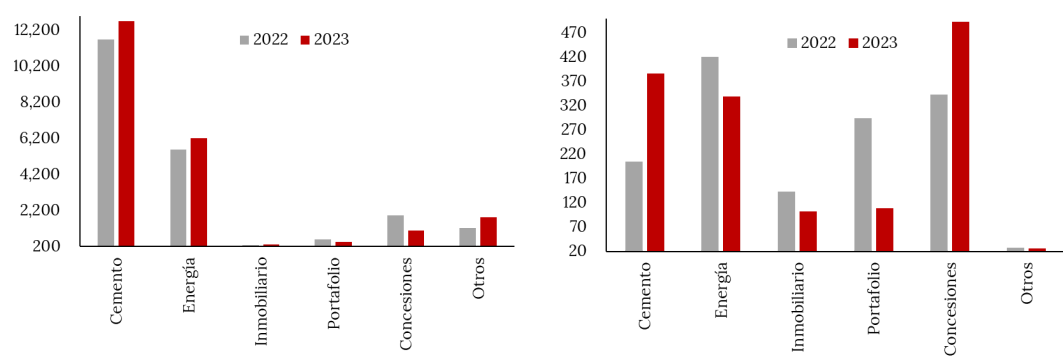
Además, otros sectores de la compañía también contribuyeron al desempeño, como NDU, que alcanzó un récord histórico de flujo de caja neto de COP\$105 mil millones y firmó nuevos negocios por COP\$244 mil millones. El fondo inmobiliario Pactia y Odinsa también tuvieron un impacto significativo en los resultados, con Pactia manteniendo rendimientos anuales efectivos del 5.58% y Odinsa experimentando

*Puede consultar el libro de resultado completo de Celsia en el siguiente [link](#)
** Puede consultar el libro de resultado completo de Cementos Argos en el siguiente [link](#)

una disminución del 22% en sus ingresos debido a gastos de liquidación y actualización de modelos financieros.

En el segmento de concesiones viales, se destacó el crecimiento de ingresos totales en el cuarto trimestre, alcanzando COP\$337 mil millones, impulsado por proyectos como Malla Vial del Meta, Túnel Aburrá Oriente, Autopistas del Café y Green Corridor. La distribución de participación en el fondo inmobiliario Pactia fue de 37.39% para Conconcreto, 37.39% para Grupo Argos y 25.23% para Protección, consolidando así la diversificación y solidez de Grupo Argos en sus diferentes áreas de negocio."

Gráfica 3. Ingresos y utilidad neta por segmento (\$COP MM)



Fuente: Grupo argos - Gráfica: Acva-Economía

3. Resultados

Desde el área de Investigaciones Económicas de Acciones y Valores, evaluamos que los resultados del cuarto trimestre de 2023 para Grupo Argos indican un escenario positivo para la compañía. Esto se debe a la adecuada diversificación de la estructura del holding, que demuestra fortaleza en cada uno de sus segmentos, incluso en medio de las dificultades que puedan surgir.

Tabla 1. Resultados

COP Mil M	4T22	4T23E	4T23	%Var. A/A	% Sorpresa
Ingresos (Bn)	5.7	4.8	5.6	-2%	17%
Utilidad neta	388	258	64	-84%	-75%
EBITDA (Bn)	1.3	1.2	1.1	-15%	-8%
Margen Neto	6.8%	5%	1.1%	-5.7%	-390%

*Puede consultar el libro de resultado completo de Celsia en el siguiente [link](#)
** Puede consultar el libro de resultado completo de Cementos Argos en el siguiente [link](#)

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.

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 de Divisas
cristian.pelaez@accivalores.com

| Juan Sebastián Acosta Pinto
Analista de Renta Fija
juan.acosta@accivalores.com

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

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