

Libro de resultados Grupo Argos 2T24:

Segmento de portafolio resaltó

ÚLTIMAS
NOTICIAS

Capitalización de mercado	13.46 Bn
Máx. 52s	17,200
Min. 52s	7,645
Var. YTD	36.23%
Acciones en circulación	649 M

Fuente: Reuters

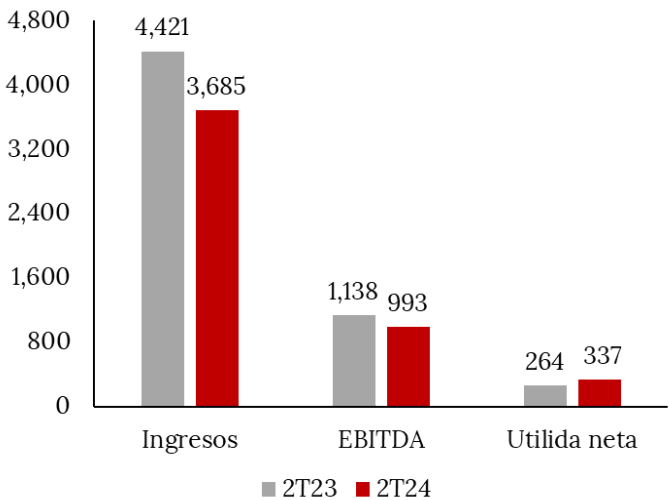
Durante el segundo trimestre de 2024, Grupo Argos reportó ingresos por un total de COP\$3.7 billones en sus resultados financieros consolidados, lo que representa una disminución del 17%. Este comportamiento se atribuye principalmente por la desconsolidación del aeropuerto de Bogotá (OPAIN). Por otro lado, el EBITDA decreció un 12.7%, alcanzando COP\$993 mil millones, igualmente impactado por la desconsolidación de aeropuertos. Sin embargo, la utilidad neta aumentó un 28% interanual, alcanzando los COP\$337 mil millones, mientras que la utilidad neta controladora cerró en COP\$189 mil millones, registrando un decrecimiento del 39.5% interanual.

Héctor Wilson Tovar García
Gerente
wtovar@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 2. Resultados consolidados (COP\$ MM)



Fuente: Grupo argos - Gráfica: Acva-Economía

En detalle, en los resultados financieros por negocio, se destaca el aporte del segmento de portafolio pues presentó un incremento del 629% en los ingresos y del 122% en la utilidad neta. Esto, teniendo en cuenta que en 2T23 el aporte fue negativo debido al impuesto diferido de Grupo Sura asociado a transacción de Nutresa, mientras para el 2T24, el segundo intercambio de acciones y costos por OPA Nutresa, impulsaron los resultados. Además se destaca el aporte de Celsia debido a los mayores ingresos por ventas BOT de Caoba en 2T24.

En el segundo trimestre de 2024, Pactia destacó con un rendimiento efectivo anual del 5.63%, el EBITDA también creció un 9%, llegando a COP\$65 mil millones. Odinsa registró ingresos consolidados de COP\$61 mil millones, un aumento del 51% interanual, impulsado por un incremento en el tráfico de sus concesiones viales y aeroportuarias. Sin embargo, el EBITDA disminuyó un 85% debido a la falta de ingresos extraordinarios en comparación con el año anterior.

Cementos Argos y Celsia también mostraron desempeño notable en el trimestre, con Cemargos reportando una estabilidad en sus operaciones a pesar de los desafíos macroeconómicos, mientras que Celsia continuó consolidando su posición en el sector energético, con un enfoque en la sostenibilidad y la transición energética. El Negocio de Desarrollo Urbano (NDU) generó un flujo de caja neto de COP\$7 mil millones, destacando la transferencia de lotes y la colaboración con la Alcaldía de Barranquilla en proyectos viales clave.

Asuntos ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo):

Respecto a los asuntos ASG se destaca el programa Reverdec para restaurar áreas degradadas, que realiza Celsia. Además, lo correspondiente a la disminución en las tarifas en Valle y Tolima gracias a la combinación de compras de energía en contratos a largo plazo, lo que finalmente ha beneficiado a las comunidades de estos sectores. Finalmente, Celsia indicó que ha realizado inversiones por COP\$30 mil millones en Fundación Celsia y ha intervenido 500 sedes educativas, además ha otorgado 100 becas a estudiantes rurales en la Universidad del Tolima.

Adicionalmente, Cementos Argos menciona el programa “Barrios a la Obra” en Barranquilla, que generará inversiones por COP\$600 mil millones durante los próximos 4 años de los cuales COP\$10 mil millones se ejecutarán en el 2024 para construir 20 km de carreteras. Además, indica que en Bolívar, durante el segundo semestre del año, se invertirán COP\$68 mil millones para mejorar infraestructura pública.

Desde el área de Investigaciones Económicas de Acciones y Valores, consideramos que los resultados del segundo semestre de 2024 de Grupo Argos indican un escenario positivo para la compañía y, además, estos se alinean a nuestras expectativas. Gracias a su portafolio de diversificación basado en Cementos Argos, Celsia, Odinsa, Real Estate e inversiones, lo cual proporciona un margen operativo considerable. En este trimestre, se destaca fundamentalmente el desempeño del segmento de Portafolio.

Tabla 1. Resultados

COP Bn	2T23	2T24E	2T24	% Sorpresa	%Var. A/A
Ingresos	4.4	3.6	3.7	2%	-17%
EBITDA	1.6	0.9	1.0	10%	-13%
Utilidad neta (mil m)	312	320	337	5%	-26%
Margen EBITDA	26%	25%	27%	8%	5%
Margen Neto	10%	9%	9%	3%	-12%

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.