GRUPO ARGOS

Entrega de resultados 4T23

Lectura: Neutrales

✓ **Aspectos relevantes:**

Los ingresos fueron de COP 5,61 billones en el 4T23, lo que representó una disminución de -2,2% a/a, en comparación con los ingresos de COP 5,73 billones que se alcanzaron durante el cuarto trimestre de 2022 y frente a los COP 4,84 billones de 3T2023. En el acumulado del año los ingresos fueron de COP 22,6 billones con un crecimiento del 6%. La disminución trimestral viene explicada principalmente por un menor aporte por método de participación por parte de Gruposura (similar a lo reportado en el 3T) y menores ingresos registrados en el negocio inmobiliario. Durante el trimestre se destaca un aumento importante en los ingresos por actividad financiera pasando de COP 26 mil millones a COP 776 millones. Por el contrario, en el negocio inmobiliario la disminución fue del -66% pasando de COP 227 mil millones a COP 77 mil millones.

Los costos se ubicaron en COP 4,33 Billones en el trimestre con un aumento de 2,6% a/a frente al cuarto trimestre del año anterior. En el acumulado del año la variación fue de 2,9%. Por línea, se observa durante el trimestre una disminución cercana al -19% en ventas de bienes y servicios mientras que los costos de la actividad financiera aumentaron siendo de COP 830 mil millones. Los gastos del trimestre presentaron una reducción del -4,4% a/a explicado por una reducción del -6% en los gastos de administración.

El Ebitda durante el trimestre de COP 1,1 billones en comparación con COP 1,34 billones para el año anterior lo que reflejo una disminución de 17% a/a. En el acumulado del año el ebitda crece el 5% a/a. Al excluir operaciones no recurrentes como ventas de activos en el negocio de vías, la desinversión en Centroamérica de Celsia y un impuesto diferido en Gruposura por la transacción asociada con Nutresa, el ebitda sería de COP 1,31 billones que aumentaría el 12% a/a. El Margen Ebitda empeoró 365 puntos básicos pasando a 20% en el 4T2023. El negocio cementero fue el de mayor aporte al Ebitda compensado parcialmente por el de concesiones que como se mencionó anteriormente fue el de menores aportes a las cifras.

El gasto financiero aumentó un 23% a/a producto de las mayores tasas de interés en línea con la variación observada al corte del 3T2023.

La Utilidad Neta tuvo un resultado de COP 7 mil millones con una variación de -98% a/a y un margen del 0,12%, reflejo de la no consolidación de las concesiones y algunos efectos impositivos no recurrentes producto de la transacción de Celsia en Centroamérica y el intercambio de acciones de Nutresa.

En el negocio de desarrollo urbano durante el año 2023 el flujo de caja neto creció 5%, sin embargo, durante el 4T hubo una disminución cercana al -16%. Se firmaron nuevos negocios por COP 244 mil millones. Sin embargo, el Ebitda del periodo fue negativo frente a los COP 2 mil millones de un año atrás, aunque crece 49% en el acumulado del año.

En relación con los resultados del trimestre del fondo Pactia, el ingreso bruto efectivo fue de COP 116 mil millones creciendo un 7% a/a, mientras que el ingreso neto operativo fue de COP 78 mil millones creciendo un 13% a/a. El Ebitda para el trimestre fue de COP 60 mil millones y presentó un aumento del 16% a/a y 1,7% t/t. Después de ajustar por desinversiones el Ebitda crecería 12% a/a. Los activos bajo administración alcanzan COP 3,87 billones.

Algunas concesiones viales hicieron ajustes en tarifas correspondientes al IPC, mientras que Meta y pacifico 2 lo hicieron con el ipc de 2022. El tráfico promedio diario de las concesiones tuvo una reducción del -3% durante el 4T en comparación con 2022. El tráfico disminuyó -6% en autopistas del café producto del cierre temporal. En aeropuertos el número de pasajeros creció 16% a/a.

Compra

COP 15.300

COP 17.000 COP 13.800

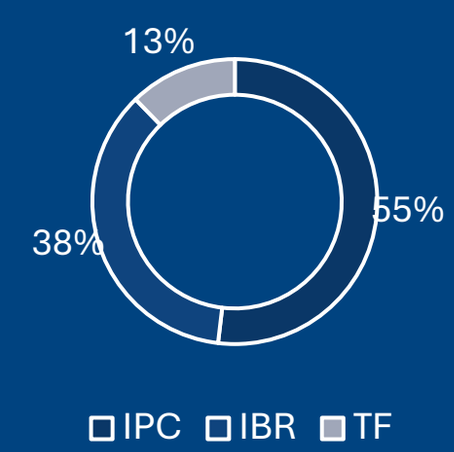
Colcap : 5%

Resultados Trimestrales					
Estado de Resultados	4T22	3T23	4T23	Var T/T%	Var A/A%
Ingresos Operacionales	5,73	4,84	5,61	15,91%	-2,09%
EBITDA	1,34	1,28	1,1	-14,06%	-17,91%
Utilidad Neta Controladora	298	406	7	-98,28%	-97,65%

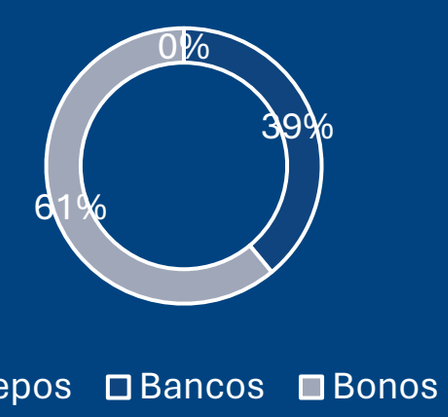
* Cifras en COP Mil Millones

Endeudamiento

Indexación Deuda



Distribución Deuda



Precio Objetivo

Control de Perdida

Ultimo cierre

VIGILADO SUPERINTENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

GSC Global Securities Colombia

Largo Plazo | **Corto Plazo** | **Renta Fija**

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 Economicas
inveconomicas@globalcdb.com

Si desea ser contactado por un asesor

CLIC AQUÍ

Disclaimer: Este material es propiedad de Global Securities S.A., y se prohíbe la alteración total o parcial del mismo sin autorización de Global Securities S.A.Este material ha sido preparado y/o publicado por Global Securities 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 Global Securities Colombia. S.A. Así mismo Global Securities Colombia.S.A. 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 Global Securities S.A 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.

VIGILADO SUPERINTENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

GSC Global Securities Colombia