

Jueves 27 de febrero 2025

Grupo Argos

Entrega de resultados 4T24

Lectura: Positivos

ASPECTOS RELEVANTES:

Grupo Argos presentó los resultados del 4T24, en donde se definió la escisión por absorción parcial de las acciones que tiene de Grupo Sura para eliminar dichas participaciones cruzadas. De tal forma, después de la transacción por cada 100 acciones de Grupo Argos, los accionistas recibirán 23 acciones de Grupo Sura; en ese sentido, se espera que después de dejar de tener esta participación en Grupo Sura, Grupo Argos se enfoque específicamente en su negocio de infraestructura. El perfeccionamiento de la transacción se estima para finales de 2025, comienzos del 2026, puesto que aún faltan pasos importantes como la aprobación en la Asamblea General de Accionistas y las solicitudes de autorizaciones a las entidades regulatorias.

Los ingresos operacionales del 4T24 se ubicaron en COP 3,62 billones presentando una variación de -7,9% a/a, lo anterior, como resultado de menores ingresos en el método de participación que tiene Grupo Argos en Grupo Sura y Summit Materials; cabe resaltar que dado el negocio que se presentó entre Summit Materials y Quikrete (Ver Resultados 4T24 Cemargos), para noviembre de 2024 se reclasificó la participación que tenía la compañía en Summit Materials como un activo no corriente disponible para la venta, lo que generó que la cuenta de método de participación tuviera una disminución del -83,7% a/a, adicionalmente también se presentó una variación de -99,5% en los ingresos de la actividad financiera. Lo anterior, estuvo compensado por los ingresos del negocio inmobiliario y de la venta de bienes y servicios que aumentaron +62,5% a/a y +18,1% a/a, respectivamente.

En cuanto a los costos para el 4T24, estos también decrecieron -5,7% a/a y fueron de COP 2,89 billones, gracias a que para este periodo la actividad financiera no tuvo costos, por lo que su disminución fue del -100,0% a/a, lo cual, estuvo contrarrestado por el incremento de los costos de ventas de bienes y servicios que crecieron +30,7% a/a y los costos del negocio inmobiliario que aumentaron +58,3% a/a.

Por su parte, el EBITDA del trimestre alcanzó COP 613 mil millones con una variación de -17,7%, lo cual, también impactó el margen EBITDA, que pasó de 18,9% a 16,9% presentando una contracción de -200,0 pbs. Lo anterior, como resultado de la disminución en los ingresos por la reclasificación de la participación en Summit Materials. Por el lado de Cementos Argos, se presentó una variación en el EBITDA de +15,3% a/a como resultado de la estrategia de reducción de costos de la compañía (Ver Resultados Cemargos 4T24). En cuanto al EBITDA de Celsia, este disminuyó -19,3% a/a por el menor aporte que tuvo la generación hídrica, dada la reducción en el nivel de los embalses (Ver Resultados Celsia 4T24). Para Odinsa, se presentó un aumento en el tráfico de las concesiones viales del +5,7% a/a, sin embargo, el EBITDA tuvo una reducción de -5,0% a/a; por su parte, en las concesiones aeroportuarias también se evidenció una variación positiva en cuanto al tráfico promedio de personas que presentó un aumento del +5,6% a/a, pese a esto, el EBITDA disminuyó -19,0% a/a, dada las variaciones negativas que tuvo Quiport en sus ingresos, EBITDA y utilidad. De manera acumulada, Grupo Argos cierra el año con un EBITDA de COP 5,11 billones con un crecimiento de +28,4% y con un margen EBITDA de 34,0% en comparación al 26,0% del 2023 aumentando +800,0 pbs.

Frente al gasto financiero neto, se tuvo una variación de -12,5% a/a, como resultado del menor costo de la deuda de Grupo Argos por las disminuciones que se presentaron en las tasas de interés. Con esto, la utilidad neta del trimestre fue de COP 233 mil millones en comparación a COP 7 mil millones del 4T23; es importante resaltar que la utilidad del 4T23 se vio impactada negativamente por efectos no recurrentes como la venta de activos en Celsia, la no consolidación de las concesiones y el efecto impositivo negativo producto del intercambio de acciones con Nutresa. Con esto, Grupo Argos cierra con una utilidad neta acumulada de COP 4,54 billones con un crecimiento de +396,0% a/a, sin embargo, es importante mencionar que este incremento se dio en mayor medida a la utilidad no recurrente que se tuvo en el 1T24 por la venta de activos a Summit Materials por parte de Cemargos. De esta forma, se convocó a la Asamblea de Accionistas el jueves 27 de marzo junto con una propuesta de un dividendo ordinario de COP 688 por acción.

En el negocio de desarrollo urbano, se tuvo un flujo de caja durante el trimestre de 39 mil millones con una variación de -9,4% a/a dado que el mercado de vivienda aún presenta signos de desaceleración, a pesar de la disminución que se ha presentado en las tasas de interés. En cuanto a los resultados del fondo Pactia, los activos bajo manejo alcanzaron COP 3,59 billones y están concentrados en los portafolios de comercio e industria. Durante este trimestre, se llevaron a cabo 3 desinversiones que generaron que el EBITDA tuviera una caída del 44,0% a/a.

Neutral

PRICE \$ COP: 20.200

PRICE \$ COP: 21.800

PRICE \$ COP: 13.400

Colcap: 7,20

Resultados Trimestrales					
Estado de Resultados	4T23	3T24	4T24	Var T/T%	Var A/A%
Ingresos Operacionales	3933	3310	3623	9,46%	-7,88%
EBITDA	744	1135	613	-45,99%	-17,61%
Utilidad Neta	64	493	307	-37,69%	379,01%
Utilidad Controladora	7	331	233	-29,57%	3122,99%

* 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.