

Grupo Argos | Entrega de Notas 1T19

Portafolio y Concesiones favorecen resultados

Grupo Argos presentó resultados financieros del 1T19. Destacamos la buena dinámica operacional de los resultados, donde se resalta el aumento en los ingresos (+12% A/A) y un buen desempeño del EBITDA (+10% A/A cuando se excluyen los efectos no recurrentes). Asimismo, destacamos que la utilidad neta se ubicó por encima de nuestras expectativas. Mirando los diferentes segmentos de negocio, aunque Cementos Argos registró el mayor aporte al incremento en los ingresos, su EBITDA se contrajo por el aumento de los costos de energía en Colombia y el entorno retador en Panamá. Mientras tanto, el segmento de Concesiones presentó resultados financieros positivos, favorecido por la buena dinámica de concesiones viales y aeroportuarias, donde se destaca el avance Pacífico 2. El flujo de caja operacional registró un incremento relevante.

16 de mayo de 2019

B+

A: Positivo; B: Neutral; C: Negativo
+/-: Sesgo

Hechos relevantes

• Ingresos son impulsados por segmento de Cemento y Concesiones:

Los ingresos de Grupo Argos presentaron un buen desempeño en el 1T19, registrando una variación de 12% A/A, explicado principalmente por el aporte de COP 274 mil millones del segmento Cemento (14,4+%), seguido por el Portafolio de Inversiones con COP 61 mil millones (+58,3%) y por el segmento de Concesiones con COP 55 mil millones (+13,5%). De esta manera, destacamos que los ingresos de Cementos Argos estuvieron impulsados por la buena dinámica de los volúmenes y precios de cemento y concreto en Colombia y Estados Unidos. Mientras tanto, los ingresos de Odinsa se vieron favorecidos por el buen desempeño del negocio de concesiones viales y aeroportuarias.

• Buena dinámica operacional se ve reflejada en el EBITDA: El EBITDA registró un buen comportamiento en el 1T19, con una variación positiva del 10% A/A cuando se excluye la venta de auto generadoras de Cementos Argos en el 2018 y el impacto positivo de las NIIF16. El Portafolio de Inversiones (+88% A/A) y el segmento de Concesiones (+12,3% A/A) fueron los principales impulsores del EBITDA. Mientras tanto, a pesar de la buena dinámica de los ingresos, Cementos Argos registró un aporte negativo al EBITDA debido al fuerte repunte en los costos de energía en Colombia y el entorno retador en Panamá. Asimismo, Celsia presentó una contracción de este indicador por el vencimiento de los contratos de BLM y Cativá en Centroamérica. Para el segmento inmobiliario, este registró un EBITDA negativo (COP -11 mil millones), impactado por menores escrituraciones y la venta de 3 centros comerciales estabilizados. Por último, destacamos el buen desempeño de la utilidad neta (+98% A/A).

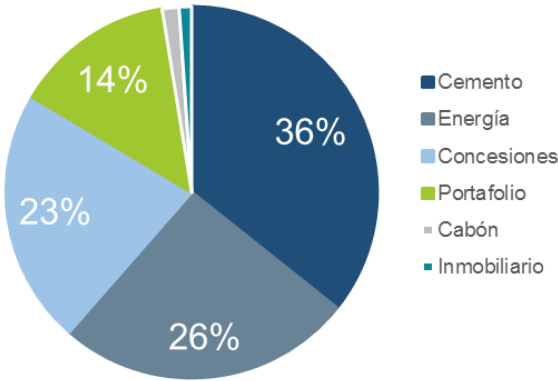
• Clara mejora en Flujo de Caja Operacional: El Flujo de Caja Operacional presentó una mejora relevante en el 1T19, con una variación positiva de COP 25 mil millones, donde se puede destacar el incremento en los dividendos recibidos (+59% A/A), de COP 97 mil millones. Mientras tanto, los dividendos repartidos fueron de COP 70 mil millones, lo que equivale a un Payout Ratio de 71,6% en 1T19, menor al 107% reportado en el 1T18.

Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	19.800
Recomendación	Sobrep.
Market Cap (BN)	13,3
Ultimo Precio	16.160
YTD (%)	-2,4%

Aporte por segmento al EBITDA (%)



Resumen resultados financieros

Grupo Argos					
COP millones	1T18	4T18	1T19	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos	3.310.546	3.748.115	3.721.316	12,4%	-1%
Utilidad Neta	109.465	177.034	144.233	32%	-19%
EBITDA	941.213	1.111.072	998.294	6,1%	-10%
Margen Neto	3,3%	4,7%	3,9%	57 pbs	-85 pbs
Margen EBITDA	28,4%	29,6%	26,8%	-160 pbs	-282 pbs

Juan Felipe Dluyz
Analista Renta Variable

Omar Suarez
Gerente de Estrategia
Renta Variable

Gerencia de Inversiones

Alejandro Pieschacon

Director de Inversiones

alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22724

Mesa Distribución

Juan Pablo Vélez

Gerente Comercial Medellín

jvelez@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22861

Mesa Institucional Acciones

Alejandro Forero

Head de acciones Institucional

alejandro.forero@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22843

Análisis y Estrategia

Juan David Ballén

Director Análisis y Estrategia

juan.ballen@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22622

Juan Pablo Serrano

Trader de acciones Institucional

juan.serrano@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22630

Diego Velásquez

Analista de Renta Fija

diego.velasquez@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Mesa Institucional Renta Fija

Enrique Fernando Cobos

Gerente Mesa Institucional

enrique.cobos@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22717

Santiago Clavijo

Practicante de Renta Fija

santiago.clavijo@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22814

Olga Dossman

Gerente Comercial

Olga.dossman@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23624

Omar Suarez

Gerente Estrategia Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22619

Adda Padilla

Gerente Comercial

adda.padilla@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

Juan Felipe D'luyz

Analista de Renta Variable

juan.dluyz@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

ADVERTENCIA

Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. La información contenida en este documento se presume confiable, pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza su total precisión, los datos utilizados son de conocimiento público. En ningún momento se garantizan las rentabilidades estimadas asociadas a los diferentes perfiles de riesgo. Variables asociadas al manejo de las posiciones, los gastos y las comisiones asociadas a su gestión pueden alterar el comportamiento de la rentabilidad. Es posible que esta estrategia de inversión no alcance su objetivo y/o que usted pierda dinero al invertir en ella. La rentabilidad pasada no es garantía de rentabilidad futura. Ninguna parte de la información contenida en el presente documento puede ser considerada como una asesoría legal, tributaria, fiscal, contable, financiera, técnica o de otra naturaleza, o recomendación u opinión acerca de inversiones, la compra o venta de instrumentos financieros o la confirmación para cualquier transacción, de modo que, este documento se distribuye únicamente con propósitos informativos, y las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Por lo anterior, la decisión de invertir en los activos o estrategias aquí señalados constituirá una decisión independiente de los potenciales inversionistas, basada en sus propios análisis, investigaciones, exámenes, inspecciones, estudios y evaluaciones. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Certificación del analista: El (los) analista(s) que participó (arón) en la elaboración de este informe certifica(n) respecto a cada título o emisor a los que se haga referencia en este informe, que las opiniones expresadas se hacen con base en un análisis técnico y fundamental de la información recopilada, que se encuentra(n) libre de influencias externas. El (los) analista (s) también certifica(n) que ninguna parte de su compensación es, ha sido o será directa o indirectamente relacionada con una recomendación u opinión específica presentada en este informe.