

LLAMADA DE RESULTADOS TRIMESTRALES

1T2023 GRUPO ARGOS

Mayo 2023

JUAN ESTEBAN MEJIA (Parte introductoria)

Buenos días para todos, quiero agradecerles su compañía el día de hoy. Esta conferencia la dedicaremos a presentar los resultados financieros de Grupo Argos al cierre del primer trimestre de 2023.

En este espacio se encuentran Jorge Mario Velásquez, presidente de Grupo Argos; Alejandro Piedrahita, vicepresidente de Estrategia y Finanzas Corporativas de Grupo Argos; Rafael Olivella, vicepresidente de Asuntos Corporativos de Grupo Argos; Mauricio Ossa, presidente de Odinsa; María Clara Aristizábal, gerente del Negocio de Desarrollo Urbano; Pablo Arroyave, vicepresidente de Finanzas Corporativas de Odinsa; y Andrés Bejarano, presidente de Pactia

Les recuerdo que en nuestro sitio web hemos puesto a su disposición toda la información del trimestre junto con la presentación que seguiremos durante la teleconferencia. Para descargarla, pueden ingresar al menú "Información Financiera" y luego a la sección "Reportes".

Adicionalmente estamos transmitiendo esta conferencia de resultados por un Space de Twitter.

Los invito a pasar la diapositiva 3 de la presentación para iniciar la reunión, para lo cual cedo la palabra a Jorge Mario Velásquez, presidente de Grupo Argos.

Introducción

Diapositiva Introducción

Gracias Juan Esteban y buenos días para todos. Les envío un agradecimiento especial por acompañarnos el día de hoy.

Diapositiva de resumen de resultados financieros consolidados

La última vez que estuvimos en esta llamada les compartimos unos resultados operativos históricos para Grupo Argos y todas sus filiales durante 2022 a pesar de la incertidumbre económica y política, el aumento en las tasas de interés y la presión inflacionaria.

Hoy me place poder comunicar unos resultados en los que, durante el primer trimestre de 2023, Grupo Argos logró sostener una tendencia positiva, alcanzando tasas de crecimiento por encima del 25% en sus principales cifras consolidadas: los ingresos cerraron en COP 5.7 billones, creciendo 25%; el EBITDA cerró en COP 1.6 billones, creciendo 28%; la utilidad neta cerró en COP 570 mil millones, creciendo 81% y la utilidad neta de la controladora cerró en COP 406 mil millones, creciendo 152%. Todo esto se da a pesar de un aumento en los gastos financieros respecto al mismo trimestre el año anterior.

Diapositiva de iniciativas

Los resultados de este trimestre evidencian la excelencia operativa en todas nuestras líneas de negocio, el primer pilar dentro de nuestro plan integral para cerrar la brecha entre el precio de mercado de nuestra acción y el valor fundamental de Grupo Argos, que sumado al desapalancamiento consolidado de más de COP 3 billones durante los últimos 3 años, la ratificación de la calificación crediticia AAA y un incremento de 15% en el dividendo por acción en 2023 dan muestra de la solidez de nuestra compañía.

De igual forma, como fue anunciado al mercado en su momento, durante este año ya iniciamos nuestro plan de recompra de acciones mediante el mecanismo transaccional de la BVC, un proceso que reanudaremos este 15 de mayo luego de que nuestra Asamblea de Accionistas aprobara un nuevo plan de recompra por hasta COP 500 mil millones. También fue realizada ya, en su asamblea, la autorización del plan de recompra propuesto para Celsia. Igualmente, durante el año, prevemos que Cementos Argos pueda buscar la misma aprobación en una asamblea extraordinaria sujeto a unas operaciones que ya están en curso. Por lo tanto, esperamos que las compañías del Grupo Empresarial Argos cuenten con autorización para llevar a cabo una readquisición de sus acciones por un monto agregado que podría superar un billón de pesos.

En la misma línea, durante el pasado trimestre, Grupo Argos adquirió 13.5 millones de acciones ordinarias de Cementos Argos, lo que equivale a una participación adicional de 1.2% sobre el total de acciones en circulación. Al igual que con el programa de recompra de acciones, con estas medidas buscamos reafirmar la confianza en el plan de negocios y la estrategia que se viene ejecutando desde Grupo Argos y sus empresas. Dados los excelentes resultados y los precios de las acciones actualmente en el mercado - muy por debajo de nuestra visión de valor de Celsia, Cementos Argos y Grupo Argos - vemos un gran potencial en invertir en nuestras empresas.

Esta organización fue fundada en 1934, durante la Gran Depresión. Cinco años después ya estaba listada en bolsa, cuando estalló la Segunda Guerra Mundial, una coyuntura durante la cual no sólo logró mantenerse, sino fortalecerse como un exponente valioso en la construcción industrial del país. Unas décadas más tarde, cuando el mundo se preocupaba por las tensiones geopolíticas de una amenaza nuclear y se deterioraba la situación de seguridad en Colombia, Argos expandía su operación por todo el país, multiplicando el patrimonio de sus accionistas más de 100 veces entre 1950 y 1990.

La compañía siguió apostándole al país y consolidó su presencia al tiempo que generaba empleo de calidad e irrigaba valor en todas las regiones donde operaba. Hoy, luego de unos años de exitosa expansión internacional y diversificación en nuestras líneas de negocios, volvemos a afrontar un contexto de volatilidad económica e inestabilidad política ante el que muchos se muestran pesimistas. Sin embargo, como lo hemos demostrado durante 90 años de historia, desde Grupo Argos seguimos trabajando todos los días por entregar excelentes resultados, ratificando la importancia que tiene para Colombia contar con empresas que están generando empleo, invirtiendo y transformando positivamente los sectores que jalonan la economía.

Los invito ahora a pasar a la diapositiva 5, donde veremos en detalle los resultados de todos nuestros negocios.

Cementos Argos

Diapositiva CemArgos – Cualitativo

Durante el primer trimestre de 2023, nuestro negocio cementero mostró crecimientos relevantes en todas sus geografías. La regional Colombia presentó un crecimiento del 13% en ingresos y 39% en EBITDA, Estados Unidos 22% en ingresos y 77% en EBITDA y Centro América y el Caribe 5% en ingresos y 2% en EBITDA. Empezamos a ver una recuperación en nuestros márgenes EBITDA producto del foco en la excelencia operativa, en las políticas tomadas para estabilizar los costos ante un ambiente de presiones inflacionarios y en la estrategia de optimización de clientes y segmentos de negocio.

Diapositiva CemArgos – Resultados

Esto da como resultado un comienzo del año con crecimientos de doble dígito en todas las líneas del P&G: los ingresos alcanzaron los COP 3.4 bn, creciendo 31% año a año; el EBITDA cerró en COP 594 mil millones, creciendo 65% frente al año anterior y aumentando el margen EBITDA en más de 350 pbs; y la utilidad neta controladora cerró en COP 78 mil millones, 259% superior al mismo periodo en 2022.

En términos operacionales del trimestre, los volúmenes de cemento alcanzaron 3,9 millones de toneladas, mientras el negocio de concreto registró volúmenes de 1,8 millones de metros cúbicos, registros ligeramente menores al año anterior, provocados en cierta medida por temporadas más lluviosas de lo normal en Geografía y cierres en la vía Popayán – Pasto.

Se destaca el comportamiento de la regional USA, donde los volúmenes de cemento han crecido 7% respecto al año anterior, y donde esperamos continuar viendo buenas dinámicas debido al crecimiento del segmento no residencial y de infraestructura, sectores que han venido ganando tracción en los últimos meses.

También resaltamos el crecimiento de las exportaciones de cemento en la regional Colombia, cuyos volúmenes suben 16% impulsados por un aumento del 81% en las exportaciones dirigidas hacia los Estados Unidos. De igual forma, se ve una recuperación de buenas dinámicas en la regional Centro América y el Caribe, un reflejo del buen desempeño de Panamá – donde los volúmenes crecieron 21% - y República Dominicana – donde los volúmenes aumentan 14% y los precios 13%.

Los invito a pasar ahora a los resultados del negocio de energía.

Celsia

Diapositiva Celsia – Cualitativo

El pasado 5 de mayo, Celsia informó la venta de parte de sus activos en Centro América. Las centrales de generación hidráulica del Complejo Dos Mares y las granjas solares Celsolary Divisa - en Panamá - al igual que el parque eólico Guanacaste - en Costa Rica - serán vendidos a EnfraGen, de Glenfare Group. El EV de la venta asciende a USD 380 millones y el equity value a USD 194 millones. El proceso de cierre deberá tomar tres meses aproximadamente.

Con la venta de estos activos, Celsia dispondrá de recursos y flexibilidad financiera para continuar desplegando su estrategia enfocada en energías renovables, en especial solar y eólica en sus diferentes geografías, y buscará oportunidades para fortalecer el portafolio de gestión de activos (transmisión y distribución) y de eficiencia energética en otros países de la región.

Asimismo, la compañía contará con recursos líquidos para acometer la readquisición de acciones por COP 300 mil millones durante los próximos 3 años, el cual será implementado por medio del mecanismo transaccional de la BVC, buscando reafirmar la confianza en su plan de negocios y buscando transferirles valor a todos sus accionistas.

Esta transacción, además, le permitirá a la compañía fortalecer su posición de liquidez, mejorar la rentabilidad sobre el capital invertido (ROCE) - que incrementará unos 400 pbs -, reducir en cerca de 17% su deuda consolidada, disminuir en 11% sus gastos financieros y pasar de 3,0x a 2,4x su indicador de deuda neta sobre EBITDA.

Durante los primeros meses del año, la empresa de energía de Grupo Argos siguió avanzando en su consolidación como líder en generación solar en Colombia con la entrada en operación de siete granjas con una capacidad instalada total de 89,3 MW en Tolima y el Valle del Cauca. Celsia continúa siendo líder en la transición energética de Colombia.

Diapositiva Celsia – Resultados

Pasando a los resultados operativos en la diapositiva 9, el negocio de energía sigue mostrando un excelente comportamiento. Los ingresos consolidados llegaron a COP 1,5 billones durante el primer trimestre, creciendo 15% año a año, y el EBITDA cerró cercano a COP 514 mil millones, creciendo el 13%. Si a esto le sumamos el EBITDA generado por nuestras plataformas - que, con la expansión de Caoba, C2Energía, Laurel y la entrada en operación de Tesorito cada vez tendrán más relevancia - el EBITDA cerró en COP 620 mil millones, creciendo 25%. La energía generada para el periodo cerró en 1.764 MWh y la comercializada en 863 MWh. Finalmente, resaltamos que durante el trimestre la compañía ha hecho inversiones por un poco más de COP 360 mil millones, de los cuales COP 250 mil fueron a través de las plataformas de inversión y COP 110 mil se invirtieron en la operación de Celsia.

Odinsa

Pasemos ahora al negocio de concesiones viales y aeroportuarias en la diapositiva 10.

Durante el primer trimestre de este año, las concesiones de Odinsa siguieron mostrando resultados operativos sobresalientes tanto en su vertical de aeropuertos como en su vertical de vías: la primera movilizó 10,4 millones de pasajeros, 18% más que el mismo trimestre el año anterior, mientras que nuestras carreteras tuvieron un tráfico promedio diario de 108 mil vehículos, 3% más que el mismo periodo en 2022.

Por otro lado, estimamos que el cierre de la vertical de aeropuertos junto a MIRA se dé durante los próximos meses. Igualmente, destacamos que Fitch Ratings confirmó la calificación del aeropuerto de Bogotá como BB+ y que cambió el *outlook* de negativo a estable producto de la recuperación del tráfico que viene evidenciando el aeropuerto y de la solidez financiera del activo.

Diapositiva Odinsa – Resultados

Pasando ahora a los resultados operacionales de la compañía en la diapositiva 12, vemos como el fortalecimiento del tráfico en nuestra vertical de vías se traduce en una mayor tasa interna de retorno para cada una de las concesiones, destacando el desempeño del Túnel de Oriente, donde el tráfico promedio sigue creciendo, 8% frente al año anterior, aumentando su TIR (E) a 20%.

Por su parte, el tráfico aeroportuario continúa mejorando, traducándose en una mayor rentabilidad en la que resaltamos el incremento sustancial de la tasa interna de retorno esperada para El Dorado, que pasó del 13% al 17% anual, continuando la tendencia y creciendo 16% año a año en un trimestre en el que la coyuntura del mercado aéreo nacional afectó las dinámicas del tráfico doméstico. Resaltamos que este trimestre OPAIN vuelve a ser consolidado en la contabilidad de Grupo Argos ya que el patrimonio pasa a ser positivo.

Diapositiva Plataformas

Para cerrar estos capítulos de Odinsa y Celsia, queremos resaltar el comportamiento positivo de todas las plataformas de infraestructura que la compañía ha creado en alianza con socios durante los últimos años.

En la diapositiva 14 podemos ver en grandes números el desempeño operativo de nuestras plataformas. Caoba y C2 Energía, presentaron incrementos en ebitda del 33% y 236% respectivamente, y Tesorito y Laurel iniciaron operaciones. De manera conjunta las plataformas de energía generaron un EBITDA cercano a los 110 mil millones.

Por su parte, los activos de vías y de aeropuertos generaron un EBITDA agregado de COP 476 mil millones en el trimestre con un crecimiento del 13% en vías y del 58% en aeropuertos.

Estas cifras corresponden al EBITDA generado por los activos, pero difieren a lo registrado en los estados financieros consolidados de Celsia, Odinsa y Grupo Argos por la normatividad contable y los acuerdos de gobierno de cada plataforma.

En la medida que estas continúen fortaleciéndose, tendrán más relevancia dentro de nuestra compañía, siendo coherentes con el que ha sido el eje de la estrategia de Grupo Argos: posicionarnos como un gestor de activos de infraestructura, aprovechando nuestro conocimiento y capacidad de administrar activos, en una figura en la cual la compañía actúa como un gestor profesional de fondos de capital privado y por esto cobra comisiones de administración y de éxito a los inversionistas de los fondos.

Diapositiva Pactia - Resultados

En el negocio de renta inmobiliaria, el ingreso bruto efectivo fue de COP 110 mil millones, creciendo un 13% año a año, y el Ebitda para el trimestre fue de COP 61 mil millones, con un incremento del 16% año a año. En términos de mismos activos para el trimestre, el ingreso neto operativo y el Ebitda crecieron un 17% y 20% frente 2022.

En total, se renovaron contratos por 60.000 m2 y colocaron nuevos contratos por 8.000 m2 en lo corrido del primer trimestre del 2023. Al cierre del periodo, el fondo llegó a una ocupación del portafolio no hotelero de 96%, un incremento de 125 puntos básicos frente al mismo periodo de 2022 y una disminución de 99 puntos básicos versus el trimestre anterior.

Los sectores de mayor recuperación fueron Ustorage y Hoteles, con un crecimiento en sus ingresos de mismos activos del 19% y 59%, respectivamente, frente al primer trimestre de 2022. Estos resultados han sido impulsados por la colocación del producto de minibodegas con clientes Pymes y un mayor RevPAR en el negocio hotelero gracias al regreso de ferias y eventos que incentivan la ocupación y los servicios de alimentos y bebidas.

En cuanto a comercio, específicamente los centros comerciales Gran Plaza, cabe resaltar el buen comportamiento en ventas que superaron las expectativas planteadas y generaron un incremento en renta variable del 27% versus el mismo periodo del año anterior.

Finalmente, el fondo sigue con su gestión activa de optimizar la estructura de capital para mitigar el impacto de las tasas de interés. Durante el primer trimestre, el fondo bajó su stock de deuda por un 4%, cerrando el periodo con un loan-to-value de 34,3%.

Diapositiva NDU

En el primer trimestre del año 2023 el NDU mostró resultados extraordinarios: el flujo de caja neto supera el del año anterior en más del 500% y el EBITDA en 300%.

Se firmaron dos promesas en Barranquilla, por aproximadamente 50 mil millones, con un pago para el primer trimestre de casi 12 mil millones. Tuvimos también ingresos por casi 7 mil millones gracias a la activación de cláusulas de contratos firmados en el pasado al superar los metros cuadrados vendibles y recibimos dividendos del hotel Sofitel Calablanca por 2 mil millones. Con esto cerramos el trimestre con 26 mil millones de flujo de caja neto, lo cual es un resultado inusual y muy positivo para el primer trimestre, que es cuando pagamos la gran mayoría de prediales. Durante los siguientes trimestres continuaremos sumando ingresos en el flujo de caja.

Los nuevos negocios cerrados, junto a los que teníamos en años anteriores, nos garantizan ingresos por 400 mil millones en los próximos 5 años. Desde 2019 el Negocio de Desarrollo Urbano le ha aportado a Grupo Argos ingresos en sus estados separados por cerca de COP 1 billón.

En el PyG se registró la venta de un lote en Barranquilla, también tuvimos ingresos por cláusulas de negocios anteriores y se registraron los dividendos por los resultados del año 2022 del Hotel Calablanca. Este trimestre tuvimos un muy buen resultado en el PyG, pero recordamos que en este negocio se llevan los ingresos cuando se presenta la escritura y no tenemos escrituras previstas para los próximos dos trimestres. Este año tendremos la mayoría de las escrituraciones en el último trimestre, lo que significa que solo al cierre del año veremos el repunte en el estado de resultados.

Resultados Consolidados

Diapositiva GA consolidado

Pasemos ahora a la diapositiva 18

Los ingresos alcanzaron COP 5,7 billones durante el trimestre, lo que representa un incremento del 25% frente al mismo periodo del 2022. El mayor nivel de ventas se tradujo en un incremento en el EBITDA, que cerró el periodo en COP 1,6 billones, con un crecimiento del 28% año a año.

La utilidad neta controladora del periodo cerró en COP 406 mil millones, 2.5 veces superior a la del mismo periodo del año anterior. Esta utilidad lograda en solo 3 meses del año equivale a cerca de 470 pesos por acción y anticipa la generación de utilidades del año para poder seguir distribuyendo más dividendos y valor para nuestros accionistas en el futuro.

Diapositiva Ingresos y EBITDA GA por Negocio

En la diapositiva 19 podemos ver la variación en la contribución de cada uno de nuestros negocios a los ingresos y al ebitda consolidado. En estas gráficas se evidencia claramente el buen desempeño de todas las empresas, que durante el año siguieron presentando crecimientos operacionales y financieros, destacándose nuestro portafolio de inversiones.

Si bien el negocio concesiones presentó una disminución en la contribución contable al ebitda debido a la desconsolidación de los activos de la vertical de vías, esta transacción, a su vez, prepara a Odinsa

para un crecimiento potente en el largo plazo. Aquí vale la pena recordar que Odinsa con la creación de verticales con Macquarie, deja de consolidar la mayoría de sus activos y esto hace que su contribución en PyG sea significativamente menor. Para facilitar el entendimiento y la valoración de Odinsa y de sus plataformas, a partir de este trimestre y a través de nuestra página web, compartiremos un nuevo Investor kit de este negocio.

Diapositiva Deuda

Pasemos ahora a la diapositiva 21 para analizar la evolución del endeudamiento consolidado.

Respecto al mismo trimestre el año anterior, la deuda neta consolidada de Grupo Argos se mantuvo alrededor de las COP 14 billones de pesos. La solidez en la estructura de capital de la compañía está respaldada por una calificación crediticia AAA de Fitch Ratings y S&P.

Resultados Separados

Diapositiva GA Separado

En los estados financieros separados, al igual que en los consolidados, se registraron resultados positivos. Los ingresos del trimestre cerraron en COP 429.000 millones, un aumento del 51% frente al año anterior. A su vez, el ebitda cerró en COP 354.000 millones, creciendo el 78%, y la utilidad neta en COP 346.000 millones, duplicando la cifra del año anterior.

La utilidad neta controladora del periodo cerro en COP 406 mil millones, 2.5 veces superior a la del mismo periodo del año anterior. Esta utilidad lograda en solo 3 meses del año equivale a cerca de 470 pesos por acción y anticipa la generación de utilidades del año para poder seguir distribuyendo más dividendos y valor para nuestros accionistas en el futuro.

Diapositiva GA Separado – Deuda Separada

Gracias a la posición de caja con la que cerramos el trimestre, la deuda neta separada de Grupo Argos, detallada en la diapositiva 25, cerró el trimestre en COP 1,2 billones, una disminución del 18% respecto al mismo trimestre el año anterior.

Durante este trimestre resaltamos que el costo de deuda de Grupo Argos empieza a ceder, ubicándose en 10.5% a cierre marzo, 150 pbs menos que al cierre de 2022. Viendo la tendencia del IPC, esperamos que esto se mantenga, lo que representaría un alivio importante para los gastos financieros de la organización, que han aumentado significativamente durante el último año debido al contexto de aumento de tasas por parte de los bancos centrales a nivel global.

Entre las estrategias de tesorería, resaltamos que la compañía cuenta con inversiones en papeles de renta fija por COP 455.000 millones que le generan un carry positivo ya que sus rendimientos están por encima del costo de la deuda.

Sostenibilidad

El desempeño financiero sobresaliente que estamos reportando se sustenta en una filosofía empresarial en la que Grupo Argos y sus negocios creen y que nos ha permitido superar con solvencia coyunturas económicas, políticas y sociales durante cerca de 90 años de historia: el éxito empresarial es exponencialmente mayor cuando se da en beneficio de todos los grupos de interés de la organización, de manera articulada con las necesidades que compartimos como sociedad y con el cuidado del medio ambiente como una condición necesaria para operar. Estas son empresas que están trabajando e invirtiendo en Colombia para generar oportunidades para los jóvenes y mujeres, y que con su presencia institucional transforman integralmente los territorios.

En este sentido queremos compartir algunas iniciativas conectadas con la agenda social y ambiental en Colombia: transición energética, lucha contra el cambio climático y equidad e inclusión.

En el frente de transición energética Celsia lidera la movilización hacia las energías renovables no convencionales en el país. La matriz de generación de la compañía es casi en un 80% renovable y se sigue consolidando con la creación de plataformas para expandir nuestra capacidad instalada especialmente en generación solar y eólica. En esta senda, durante el primer trimestre del año articulamos la creación de la primera comunidad energética en el Valle del Cauca. El proyecto piloto que se implementará en esta región del país consiste una granja solar que suministrará energía eléctrica a los habitantes de esta comunidad.

En materia de cambio climático y de manera consistente con los esfuerzos anunciados por Grupo Argos para afrontar este fenómeno con iniciativas de captura de CO₂, co-procesamiento, eficiencia energética, bonos de carbono, reforestación y financiación sostenible, entre otros, venimos avanzando de la mano de la Universidad Nacional de Colombia con cuatro convenios que nos permitirán encontrar soluciones con miras a lograr la disminución de la intensidad de emisiones al 2030 en al menos un 46%. A la fecha, el Grupo Empresarial Argos ha disminuido en un 36% la intensidad de emisiones de CO₂ equivalente con respecto a la línea base 2018.

Finalmente, en el frente de equidad e inclusión, la organización inició un proceso para fortalecer la contratación de productos y servicios con perspectiva de género a través de la iniciativa Sourcing-2-Equal, un programa liderado por el IFC cuyo objetivo es conectar a mujeres emprendedoras con nuevos mercados a través de oportunidades en compras corporativas. Este proyecto le permite al Grupo Empresarial Argos extender su política de diversidad e inclusión y ampliar su impacto, en línea con los esfuerzos que ha articulado internamente y que hoy la hacen un referente de equidad de género a nivel global.

Cierre y guidance

Pasando a nuestro *guidance*, para lo que resta del año mantenemos las cifras comunicadas a principio de año: esperamos cerrar el año superando ingresos consolidados por COP 22 billones y un EBITDA de más de COP 5.2 billones.

Ahora le cedo la palabra a Juan Esteban para continuar con el segmento de preguntas y respuestas.

JUAN ESTEBAN MEJÍA (Q&A)

Les recuerdo a todos que pueden hacer sus preguntas en la sección de Q&A habilitada en la plataforma de Zoom.