

Grupo Argos presentó resultados POSITIVOS en 1T21, donde resaltamos el mayor margen EBITDA y una utilidad neta de la controladora positiva. A nivel consolidado, los ingresos se mostraron estables (+3,2% A/A y +4,4% T/T), soportados en el segmento de venta de bienes y servicios (+3,5% A/A y +2,8% T/T) por mayores aportes de Cementos Argos y Celsia, los cuales permitieron compensar la contracción del negocio de concesiones, donde el negocio aeroportuario mantiene afectaciones relacionadas con el menor tráfico por la pandemia. Cabe mencionar que, los ingresos por Método de Participación volvieron a terreno positivo (COP 33,7 mil MM) luego de ubicarse en terreno negativo durante 1T20 y 4T20. Por su parte, los costos consolidados (-1,7% A/A y +1,1% T/T) se mostraron estables alineados con las eficiencias alcanzadas en 2020 y mantenidas en 2021, sumado a que no se presentaron costos por actividades financieras, relacionadas con desinversiones. Los gastos de administración y ventas mostraron estabilidad (+1,1% A/A y +1,2% T/T), mientras que se presentaron otros gastos netos en el periodo. De esta manera, el EBITDA tuvo un crecimiento de doble dígito (+16,2% A/A y +20,6% T/T) y el margen EBITDA se ubicó en 25,5% (+285 pbs A/A y +342 pbs T/T). A nivel no operacional, se presentó una reducción en gastos financieros netos (-27,6% A/A) por refinanciamientos realizadas, aunque se registró una pérdida por diferencia en cambio. De esta manera, la utilidad neta de la controladora llegó a COP 73,9 mil MM y el margen neto al 2,0%, luego de registrar pérdidas en 1T20 y 4T20.

Hechos relevantes

- EBITDA soportado en negocio cementero:** Como se dijo anteriormente, en el 1T21 la Holding mostró un crecimiento importante en EBITDA hasta los COP 951,5 mil MM, soportado en la dinámica del negocio cementero (+29,8% A/A y +19,4% T/T) en medio de un enfoque en activos integrados y un despacho de concreto más balanceado en EE.UU, eficiencias en costos y gastos en Caribe y Centroamérica y menores costos de mantenimiento en Colombia. El EBITDA del negocio de energía (+0,7% A/A y -8,9% T/T) se dio en medio de un buen desempeño en Centroamérica, mientras que en Colombia la generación hidráulica no compensó los menores ingresos que se percibieron del PPA con Prime Termoflores. Adicionalmente, el EBITDA proveniente del portafolio se ubicó en terreno positivo (COP 63,1 mil MM) luego de registrar valores negativos en 1T20 y 4T20, mientras que el de las concesiones presentó una recuperación secuencial, aunque siendo inferior a nivel anual (-24,0% A/A y +78,8% T/T).
- Concesiones con mejora en tráfico vehicular:** En 1T21 ODINSA registró una mejora significativa a nivel de EBITDA (+20,2% A/A y +76,7% T/T) soportado en los resultados operacionales de la mayoría de carreteras, relacionado con un mayor tráfico vehicular. En el caso del Túnel de Oriente, el menor tráfico fue compensado por un incremento en la tarifa. En el segmento de aeropuertos, el tráfico aeroportuario sigue viéndose impactado por la pandemia. En comparación con marzo de 2019 los aeropuertos operan al 50%.
- Negocio Inmobiliario a menor ritmo:** En el negocio de Desarrollo Urbano, se registró un EBITDA negativo a 1T21 debido al pago del impuesto predial y la dificultad para escriturar al inicio del año. En cuanto al negocio de renta inmobiliaria, PACTIA tuvo un decrecimiento en EBITDA a nivel anual (-8,8% A/A). El GLA tuvo un crecimiento anual del 4,6% por activos logísticos en Bogotá y Barranquilla.

Resumen resultados financieros

Grupo Argos					
Cifras en COP miles MM	1T20	4T20	1T21	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos	3,616	3,576	3,733	3.2%	4.4%
EBITDA	819	789	952	16.2%	20.6%
Utilidad Neta	-32	-84	74	-	-
Margen EBITDA	22.6%	22.1%	25.5%	285 pbs	342 pbs
Margen Neto	-0.9%	-2.4%	2.0%	-	-

14 de mayo de 2021

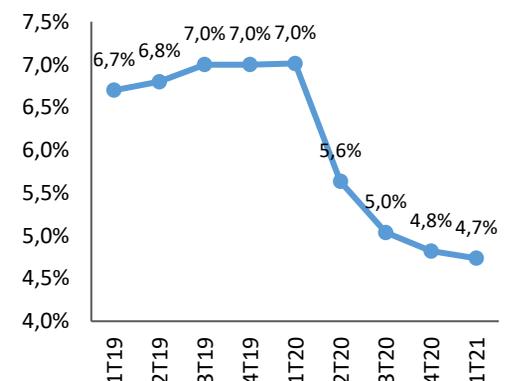


Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	12.650
Recomendación	Neutral
Market Cap (BN)	9,0
Ultimo Precio	11.050
YTD (%)	-21,0%

1. Evolución costo de la deuda – Endeudamiento Separado



Roberto Carlos Paniagua

Analista II Renta Variable
Corficolombiana

Omar Suárez

Gerente Estrategia
Renta Variable

PUNTOS DESTACADOS DE LA CONFERENCIA:

- **En el negocio aeroportuario**, OPAIN llegó a un acuerdo con el Gobierno para la extensión de la concesión del aeropuerto “El Dorado” por afectaciones relacionadas con restricciones derivadas de la pandemia en el periodo marzo a septiembre 2020. De esta manera, la extensión en el plazo de la concesión reconoce ingresos dejados de percibir, una parte de los gastos y afectaciones del concesionario. La concesión tendría una extensión de 20,84 meses, aplicable desde la fecha de vencimiento inicial (enero 2027). A su vez, se encuentra en trámite el segundo otrosi de OPAIN, el cual comprende el periodo octubre 2020 a abril 2021.
- **En el negocio de carreteras**, las restricciones del Gobierno derivadas de la pandemia pueden traducirse, en el caso de concesiones en construcción como Pacífico 2, en el reclamo de costos ociosos. En línea con lo anterior, Pacífico 2 puede llegar a registrar a futuro cerca de COP 10 mil MM de ingresos por este concepto.
- **Respecto a lo recientes bloqueos de vías**, la compañía informó que, principalmente, se han visto reducciones en el tráfico de Autopistas del Café, donde entre finales de abril y el 5 de mayo se han dado periodos con disminución de hasta 60% en el tráfico. Cabe recordar que, Autopistas del Café tiene dentro de sus elementos de mitigación de riesgos, un contrato de ingreso mínimo garantizado.
- **Grupo Argos comentó que tiene interés en contar con un socio minoritario en el negocio de concesiones**, el cual aporte capital, buscando expandirse en el negocio de concesiones en la región, dadas las necesidades crecientes de infraestructura.
- **En cuanto al negocio aeroportuario**, según proyecciones recientes, la Holding espera que el tráfico de pasajeros de finales de 2019 se alcance a finales de 2022. En marzo 2021 el tráfico del aeropuerto “El Dorado” estuvo al 63% de lo presentado en marzo 2019.
- **Respecto a la posibilidad de participar en la recompra de acciones de Grupo Sura y Grupo Nutresa**, por el momento Grupo Argos no tiene planeado hacerlo.
- **La Holding mencionó que sigue considerando la recompra de acciones como una alternativa**, dado que, en su opinión, existe un descuento importante entre el precio fundamental y el precio de mercado.

CRITERIOS ESG:

- **Se formalizó el primer crédito atado a indicadores de equidad de género y cambio climático.** La operación modifica las condiciones de una deuda existente por COP 392 mil mm con Bancolombia, de forma que su tasa de interés podrá disminuir si se cumplen dos indicadores de sostenibilidad del grupo empresarial. A nivel social, al 2030 en cargos de alta dirección debe presentarse una participación de 35% de mujeres frente a una base de 21% (2017). A nivel ambiental, se deben reducir las emisiones de CO₂e de alcance 1 y 2 del Grupo Empresarial un 37% (en términos absolutos) al 2030.
- Anualmente Grupo Argos deberá reportar el avance en el cumplimiento de estos indicadores definidos dentro del crédito para beneficiarse de una reducción en la tasa de interés.

Dirección de Estrategia y Producto

Juan David Ballén

Director Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22622

Luis Felipe Sanchez Sanabria

Analista Renta Fija
luis.sanchez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Daniel Numpaque

Analista Junior Renta Fija
daniel.numpaque@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22602

Omar Suarez

Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22619

Sergio Segura

Analista Junior Renta Variable
sergio.segura@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext:

Alejandro Ardila

Analista Junior Renta Variable
alejandro.ardila@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext:

Jose Medina

Practicante Renta Fija
jose.medina@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23632

Gerencias Regionales

David Sierra

Gerente Regional Centro
david.sierra@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 319 7600 Ext. 4220

Mauricio Rodas Lopez

Gerente Regional Medellín
mauricio.rodas@corficolombiana.com
Tel: 319 7600 Ext. 4220

Jorge Andres Figueroa Oviedo

Gerente Regional Occidente
jfigueroa@casadebolsa.com.co
Tel: 898 0600 Ext. 27787

Viviana Patricia Escaf Raad

Gerente Regional Norte
viviana.escaf@casadebolsa.com.co
Tel: 368 1000 Ext. 5600

Ana Milena Arenas

Gerente Regional Oriente
ana.arenas@fiducorcolombiana.com
Tel: 642 4444 Ext. 5503

Mesa Institucional Acciones

Alejandro Forero

Head de acciones Institucional
alejandro.forero@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22843

Juan Pablo Serrano

Trader de acciones Institucional
juan.serrano@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22630

Mesa Institucional Renta Fija

Olga Dossman

Gerente Comercial
Olga.dossman@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23624

Adda Padilla

Gerente Comercial
adda.padilla@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

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.