

El Oráculo de Grupo Argos

Se construyen vías para una nueva alianza

Odinsa, empresa de concesiones de Grupo Argos, informó que llegó a un acuerdo con Macquarie Asset Management (MAM) para crear una plataforma regional para administrar el negocio de concesiones viales de la empresa en Colombia y en la región. Para ello, se creará un fondo de capital privado, en el que participarán Odinsa y Macquarie Infrastructure Partners V (“MIP V”), vinculado de MAM, para la compraventa y aporte de sus participaciones accionarias en las concesiones viales en Colombia a la plataforma en mención. De esta forma, las compañías suscribieron un contrato de compraventa de acciones y de activos que contempla las operaciones para la constitución de la plataforma de inversión, cuyo cierre y perfeccionamiento está sujeto al cumplimiento de condiciones precedentes y la obtención de las autorizaciones gubernamentales requeridas.

La plataforma de inversión administraría los actuales activos viales de Odinsa en Colombia (incluyendo Concesión La Pintada S.A.S., Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A., Autopistas del Café S.A. y Concesión Vial de los Llanos S.A.S.), con una valoración consolidada cercana a COP 4,3 BN (COP 1 BN de valor patrimonial). Además, gestionaría las iniciativas privadas que a la fecha viene liderando Odinsa en el sector vial en Colombia, entre las que se encuentran la IP Perimetral de la Sabana y la IP Conexión Centro, así como la eventual expansión de la concesión Túnel Aburrá Oriente y continuaría explorando otras oportunidades de creación de valor a través del desarrollo de nuevos proyectos.

Desde nuestra perspectiva, el anuncio es positivo para la compañía en la medida que se alinea con los objetivos trazados por Grupo Argos previamente, con respecto a las inversiones en el sector de infraestructura, que además permitirían expansión en Colombia, Chile y Perú. Además de ello, Odinsa vería una disminución de sus niveles de apalancamiento por cuenta de la transacción y también Grupo Argos (ya que la deuda de Odinsa representa aproximadamente un 27% de la deuda consolidada del Holding), lo que resultaría en mayor capacidad de inversión, resaltando que se beneficiaría de la alianza estratégica con Macquarie ante su relevancia en el sector como el principal administrador de activos de infraestructura del mundo, conocimiento y perspectivas con respecto a la consecución de nuevos proyectos, incluyendo el rubro de 5G en Colombia.

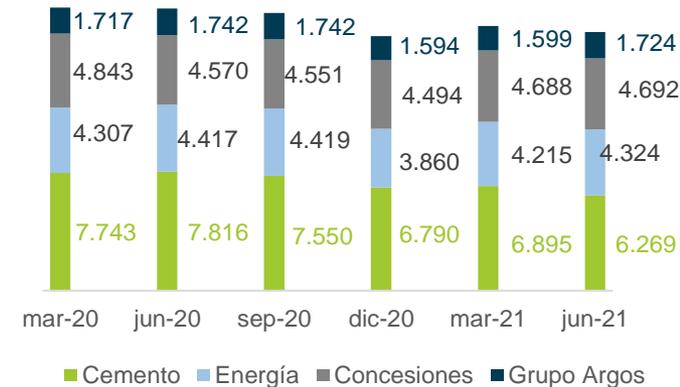
7 de septiembre de 2021

Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	12.650
Recomendación	Neutral
Ultimo Precio	11.180
YTD (%)	-19,57%

Gráfico 1. Deuda consolidada Grupo Argos (COP mil MM)



Laura López Merchán
Analista Renta Variable
 laura.lopez@casadebolsa.com.co

Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
 omar.suarez@casadebolsa.com.co

El Oráculo de Grupo Argos

Se construyen vías para una nueva alianza

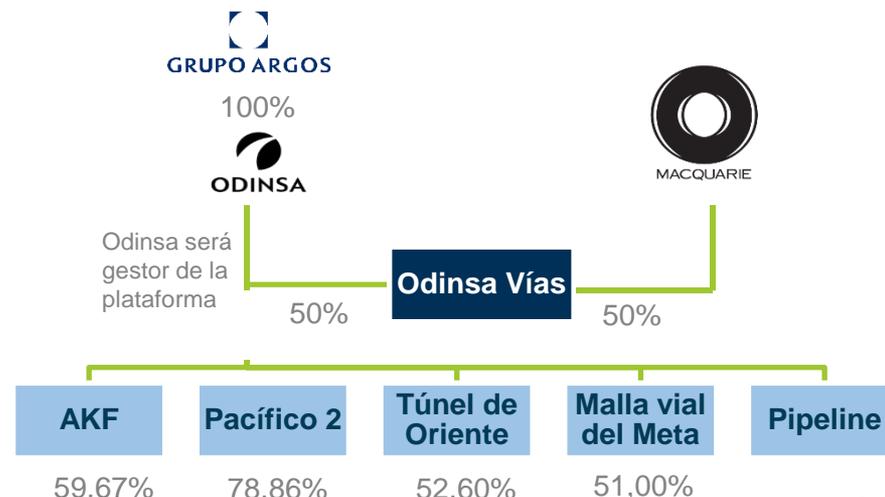
El viernes pasado, la compañía realizó una conferencia donde proporcionó detalles adicionales respecto al vehículo de concesión de capital privado con Macquarie. De allí, resaltamos los siguientes aspectos:

- **Odinsa Vías, el fondo de capital privado que constituirá la alianza estratégica tendrá una participación de 50% para cada uno de los constituyentes** (Odinsa y Macquarie). Odinsa recibirá COP 500 mil MM por parte de Macquarie por dicha participación, de allí el 84% (COP 420 mil MM) se recibirán al cierre de la transacción, para lo que se estima un plazo de aproximadamente 6 meses. Entre tanto, el 16% restante (COP 80 mil MM) se pagará por medio de la subrogación de un pasivo de Odinsa que será transferido a Macquarie.
- **Odinsa utilizará los recursos recibidos para pagar parte de su deuda, con el objetivo de hacer más liviana la estructura de capital y así potencializar su capacidad de aprovechar nuevas oportunidades en el sector de infraestructura.** En este sentido, es importante mencionar que durante la llamada, se aclaró que no se destinarán estos recursos para pago de dividendos.
- La compañía comentó que **Odinsa Vías tiene distintas perspectivas de inversión, cuyo potencial de crecimiento de proyectos nuevos en Colombia asciende a COP 4,5 BN. El capital intelectual de Grupo Argos será remunerado por medio de una “comisión de administración” (COP 8,5 BN) que se pagará anualmente.** Resaltando que el acuerdo establece que, si la rentabilidad de los activos supera los niveles pactados (10%), Odinsa podría recibir remuneraciones adicionales por concepto de Comisión de Gestión.

Gráfico 2. Estructura Pre - Transacción



Gráfico 3. Estructura Post - Transacción



Fuente: Grupo Argos.

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Luis Felipe Sanchez	luis.sanchez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Daniel Numpaqué	daniel.numpaqué@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	María José Ochoa	maria.ochoa@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Alejandro Ardila	alejandro.ardila@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Acciones	Laura López Merchán	laura.lopez@casadebolsa.com.co	602100 Ext 22636

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco 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. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Análisis y Estrategia

Dirija sus inquietudes y comentarios a:

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co | (571) 606 21 00 | Twitter: @CasadeBolsaSCB | www.casadebolsa.com.co

Bogotá

TEL (571) 606 21 00

FAX 755 03 53

Cra 13 No 26-45, Oficina 502

Edificio Corficolombiana

Medellín

TEL (574) 604 25 70

FAX 321 20 33

Cl 3 sur No 41-65, Of. 803

Edificio Banco de Occidente

Cali

TEL (572) 898 06 00

FAX 889 01 58

Cl 10 No 4-47, Piso 21

Edificio Corficolombiana

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

*Accede a todos nuestros informes
escaneando el siguiente código QR*



El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco 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.