

# Grupo Argos | Entrega de Notas 4T20

## Recuperación en Concesiones no fue suficiente

**Grupo Argos presentó resultados financieros NEGATIVOS en el 4T20.** A pesar de la paulatina recuperación del negocio cementero y energético en términos de ingreso para el Grupo, seguimos observando durante el cuarto trimestre del año los efectos negativos del negocio de las concesiones aeroportuarias en los resultados consolidados de la firma. En este sentido, destacamos una pérdida neta para la compañía para el cuarto trimestre de COP -84.287 MM y una contracción en el Ebitda en términos anuales y trimestrales (-3,7% T/T y -41% A/A respectivamente). En contraste, observamos mejoría en términos de ingreso en el negocio inmobiliario de manera interanual. La firma de promesas de compraventa relacionado al Desarrollo Urbano y el incremento gradual en el tráfico promedio en centros comerciales, así como mayores tasas de ocupación en los activos hoteleros de Pactia contribuyó al mejor desempeño.

### Hechos relevantes

- EBITDA se contrae y utilidad neta se ubicó en terreno negativo a causa de la lenta recuperación en concesiones aeroportuarias:** Al observar el comportamiento en las ventas destacamos una leve mejora trimestre a trimestre (+3,5% T/T) producto de la recuperación paulatina en el negocio cementero y energía que posee la Holding, sin embargo, destacamos el impacto negativo que ha provocado la coyuntura en sus ingresos año a año (-9,3% A/A), principalmente por sus concesiones aeroportuarias, las cuales a pesar de presentar mejoría al final del año siguen contrarrestado en los resultados consolidados. De esta manera, debemos resaltar el impacto que ha tenido el Margen Ebitda, el cual durante el 4T20 se ubicó en un 22,1%, reflejando una contracción de 11,9 A/A y 2,9 T/T puntos porcentuales a pesar del plan de choque implementado por la firma al inicio de la coyuntura. Por su parte, la utilidad neta controladora del Grupo para el 4T20 se ubicó en terreno negativo en los COP -84.287 MM.
- Negocio inmobiliario termina el año presentando síntomas de mejoría:** Frente al negocio inmobiliario que posee Grupo Argos destacamos mejoría en sus ingresos trimestre a trimestre al registrar mayores firmas de promesas de compraventa relacionados al Desarrollo Urbano y específicamente al cierre de la última manzana del proyecto Ribera Mallorquín. En Pactia, aunque el impacto ha sido evidente por los alivios otorgados y la actualización periódica de los avalúos comerciales, vemos como positivo el incremento en el EBITDA consolidado trimestre a trimestre, el aumento en el tráfico promedio en sus centro comerciales (58%) y la ocupación de los hoteles al ubicarse cerca del 25%, frente al 9,8% registrado en el 3T20.
- Dividendo propuesto crecerá al ritmo de la inflación de 2020:** Hacemos hincapié en la decisión de la compañía de proponer un aumento en cerca del 2% (COP 382) en la distribución del dividendo para el año 2021. Dicha iniciativa de distribución tendría la característica de pagarse en una sola cuota y podría recibirse tanto en efectivo como en acciones. Acorde a esto y al bajo desempeño de la firma durante el 2020, vemos como negativo dicha distribución teniendo en cuenta la afectación de reservas para inversiones futuras.

### Resumen resultados financieros

Grupo Argos					
Cifras en COP Miles de MM	4T19	3T20	4T20	Var % T/T	Var % A/A
Ingresos	3.941	3.453	3.576	3,5%	-9,3%
Ebitda	1.338	857	789	-3,7%	-41%
Utilidad Neta	123	7	-84	-	-
Margen Ebitda	34%	25%	22,1%	-2,9 p.p	-11,9 p.p
Margen Neto	3%	0%	-2,4%	-240 pbs	-

25 de febrero de 2021



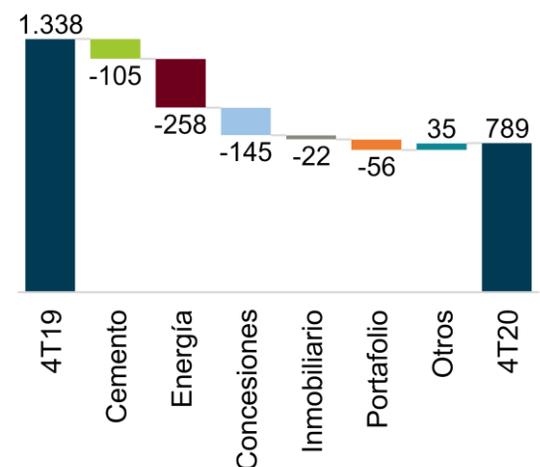
GRUPO ARGOS

### Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	12.650
Recomendación	Neutral
Market Cap (BN)	10,3
Ultimo Precio	12.700
YTD (%)	-8,6%

### 1. Aporte por negocio al Ebitda Consolidado (COP Mil MM)



Sergio Segura

Analista Renta Variable  
sergio.segura@casadebolsa.com.co

Omar Suárez

Gerente Renta Variable  
omar.suarez@casadebolsa.com.co

### Puntos Destacados de la Conferencia

- **Odinsa:** Se observa que al finalizar el año 2020 el comportamiento de las concesiones viales mejoró acorde a la recuperación en la movilidad. A diciembre, la cifras presentadas registraron un decrecimiento cercano al 3% frente a lo observado en diciembre del 2019.
- Con respecto a las **concesiones aeroportuarias**, la recuperación es evidente desde el mes de septiembre donde se abrieron paulatinamente los vuelos locales e internacionales. Sin embargo, el Aeropuerto el Dorado movilizó en diciembre del 2020 el 54% de los pasajeros transportados en el mes de diciembre del 2019.
- **Suscripción de acuerdos con la ANI:** se suscribieron dos acuerdos con la ANI para mitigar las afectaciones generadas por la pandemia. Dicho acuerdo buscaría remediar la disminución del tráfico promedio en los peajes de cada concesión. Frente a Opain, la ANI estableció un memorando donde la compensación se daría en un mayor plazo para remediar la carencia de ingresos regulados y no regulados durante el mes de marzo a septiembre (COP 400 mil MM).
- Grupo Argos se comprometería a reducir en 46% las emisiones del CO2 por cada millón de ingresos al 2030. A su vez, la firma resalta los reconocimientos obtenidos en la clasificación del índice DJSI al ser incluidos en el índice mundial, en el de mercado emergentes y MILA.

## Dirección de Estrategia y Producto

### Alejandro Pieschacon

Director Estrategia de Producto  
alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22724

### Juan David Ballén

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

### Mariafernanda Pulido

Analista Renta Fija  
maria.pulido@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

### Juan Felipe D'luyz

Analista Junior Renta Variable  
juan.dluyz@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

### Sergio Segura

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

### Miguel Zapata

Practicante Renta Fija  
miguel.zapata@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.