

Grupo Argos presentó resultados financieros NEGATIVOS en el 2T20. Destacamos la caída en la utilidad neta de la Holding (-92% A/A) como consecuencia de la menor dinámica de en el negocio cementero y el escenario retador que presenta el negocio de las concesiones con Odinsa, la cual, sufrió un fuerte impacto, en mayor medida en sus concesiones aeroportuarias, dada la limitante de transporte aéreo a nivel local e internacional. Por su parte, destacamos el comportamiento resiliente del negocio inmobiliario a pesar de que el Vehículo Inmobiliario Pactia reflejara una caída en el NOI (-25% A/A), dada su política de alivios otorgados a sus principales arrendatarios y mayor vacancia en el segmento hotelero. Por último, destacamos de manera positiva las iniciativas de sostenibilidad del grupo en el campo social y ambiental al buscar la preservación de los ecosistemas por medio su Fundación GH.

Hechos relevantes

- Utilidad neta presenta fuerte contracción durante el trimestre:** Destacamos que para el segundo trimestre del año la compañía tuvo una reducción en sus ingresos operacionales y utilidad neta (-15% A/A y -92% A/A respectivamente) fruto del escenario retador donde se desenvuelven cada una de las compañías del Grupo. Principalmente destacamos la resiliencia del negocio de la energía con Celsia al reportar una mayor utilidad neta para la controladora (+362% A/A), dado el aporte de la operación de Enertolima y el escenario adverso de Odinsa al verse afectado sus ingresos y Ebitda (-24% A/A y -31% A/A respectivamente) por menores ingresos provenientes de sus operaciones aeroportuarias, las cuales, presentaron limitaciones al solo tener uso para vuelos humanitarios y carga.
- Concesiones viales mantienen su rentabilidad debido a ingreso mínimo garantizado, no obstante, Odinsa siente todo el peso de la emergencia por sus aeropuertos:** Como mencionamos anteriormente, Odinsa presentó una pérdida cercana a los COP 21 mil MM en el 2T20 frente a una utilidad neta de 29 mil MM registrados en el 2T19. Al observar el comportamiento de sus concesiones viales, encontramos que sus ingresos registraron un incremento del 24% A/A como consecuencia de los buenos resultados en Pacifico 2, la consolidación del Túnel de Oriente y la retribución de ingreso mínimo garantizado. En Contrate, las concesiones aeroportuarias presentaron pérdidas cercanas a COP 66.827 MM producto de la operatividad limitada de OPAIN y QUIPORT. Cabe destacar que las operaciones aeroportuarias en Ecuador reiniciaron operaciones el 1 de junio del 2020 considerando esto positivo para la compañía y la Holding.
- Negocio Inmobiliario presentó buena dinámica a pesar de una menor contribución en la utilidad de Pactia:** A pesar de las dificultades ocasionadas por la pandemia el negocio inmobiliario registró un incremento en sus ingresos totales de un 44% A/A, ocasionado por el resultado del plan de desarrollo urbanístico el cual se desarrolla en Puerto Colombia con vivienda VIS. Por otro lado, debemos mencionar que los resultados de Pactia sufrieron afectaciones en su NOI (-25% A/A) en consecuencia de los alivios otorgados a sus arrendatarios y la baja ocupación de sus inmuebles hoteleros.

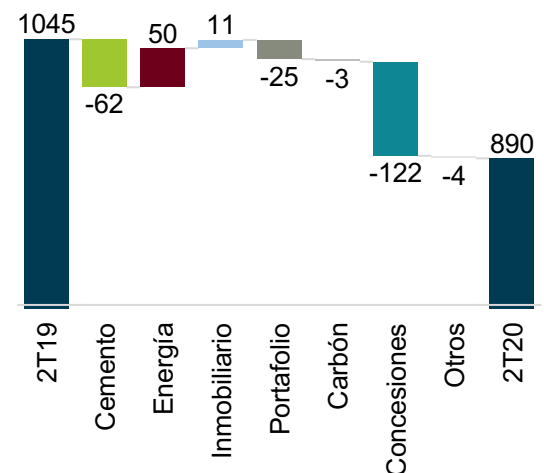
14 de agosto de 2020



Información especie
Cifras en COP

Precio objetivo	En Revisión
Recomendación	Neutral
Market Cap (BN)	8,3
Ultimo Precio	10.260
YTD (%)	-42,4%

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



Resumen resultados financieros

COP Miles de MM	Grupo Argos				
	2T19	1T20	2T20	Var % T/T	Var % A/A
Ingresos	3.915	3.616	3.346	-7,5%	-14,5%
Ebitda	1.045	819	890	8,7%	-14,8%
Utilidad Neta	121	-32	10	-	-92,0%
Margen Ebitda	27%	23%	26,6%	400 pbs	-10 pbs
Margen Neto	3%	-1%	0,3%	120 pbs	-280 pbs

Sergio Segura

Analista Renta Variable

6062100 Ext 22703

sergio.segura@casadebolsa.com.co

Omar Suárez

Gerente Renta Variable

6062100 Ext 22619

omar.suarez@casadebolsa.com.co

Gerencia de Inversiones

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

Análisis y Estrategia

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

Santiago Clavijo
Analista Junior Renta Fija
santiago.clavijo@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

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

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.