

Grupo Argos presentó resultados financieros NEUTRALES en el 3T19. Utilidades del segmento Energía y Portafolio jalonan los resultados de la Holding, explicado por nuevos ingresos registrados por los activos de Tolima, Plan 5 Caribe y la venta de la generadora, Zona Franca Colombia, la cual representó para la compañía ingresos por USD 420 MM. Asimismo, observamos que el segmento de Portafolio aumentó su utilidad neta en 163,57% A/A contribuyendo al resultado de la compañía en un 11,81%, producto del positivo desempeño de sus inversiones en compañías no controlantes. De esta manera, excluyendo los efectos no recurrentes y cambios contables NIIF 16, la utilidad del grupo creció en 21,65% T/T. No obstante, resaltamos el débil desempeño de Cemargos y el negocio de las Concesiones por reducciones en ingresos e incremento de gasto de interés, producto del perfilamiento de la deuda orientado a optimizar la estructura de capital a nivel de portafolio de Odinsa.

Hechos relevantes

• **Utilidad Neta del grupo jalonada por Energía y Portafolio:** Resaltamos el buen comportamiento que tuvo el segmento de energía en 3T19 con Celsia, producto de los nuevos ingresos registrados por los activos de Tolima y del Plan 5 Caribe, que excluyéndolos de los resultados financieros representa un crecimiento del 17% A/A. Asimismo, resaltamos los ingresos generados por la venta de la generadora ZFC, la cual representó para la compañía ingresos por USD 420 MM. De esta manera, el negocio de energía representó en 3T19 el 60% de la utilidad de la compañía frente al 15% presentado en 3T18. Por su parte, el segmento del Portafolio aumentó su utilidad neta en 163,57% A/A, contribuyendo al resultado de la entidad en un 11,81%, ocasionado por el positivo desempeño de sus inversiones en compañías no controlantes. De esta manera, la utilidad de la sociedad logró un incremento excluyendo los efectos no recurrentes y cambios contables NIIF 16 de 21,65% T/T.

• **Odinsa y Cemargos con bajas en eficiencia y resultados:** El negocio de concesiones registra una disminución en sus ingresos, principalmente ocasionado por la caída en el tráfico aéreo del Aeropuerto en Ecuador (-3% A/A), donde se ha visto afectado por la disminución de participación en las operaciones de la aerolínea TAME en el país. Asimismo, el aumento de los intereses, producto de reperfilamiento de deuda, ha causado que la utilidad neta de Odinsa se haya contraído fuertemente en el periodo (-42% A/A). Del mismo modo, mencionamos la coyuntura en el que se encuentra el negocio cementero a nivel local y en Centroamérica, el cual ha hecho que la utilidad neta de Cementos Argos caiga desde COP 38.13 MM en 3T18 hasta COP 18.79 MM para 3T19.

• **Negocio inmobiliario gana terreno en resultados consolidados:** El negocio inmobiliario sigue por buena senda, así lo demuestra el incremento en ventas en 3T19 (2.8x), ocasionado por los negocios pactados en periodos anteriores. Asimismo, el nivel de ingresos del segmento logró un incremento positivo (+59% A/A), los cuales incluyen valorizaciones, dividendos y arrendamientos. Por último, resaltamos el incremento de los resultados del ejercicio donde incrementaron en 16,67% A/A, representando el 6,4% del beneficio de la Holding.

20 de noviembre de
2019



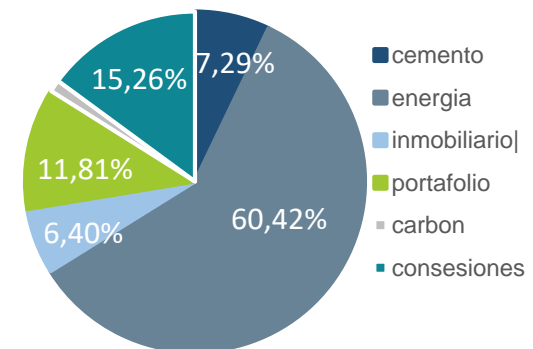
GRUPO ARGOS

Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	21.800
Recomendación	Sobreponderar
Market Cap (BN)	14,5
Ultimo Precio	18.100
YTD (%)	13,8%

Aporte Neto por Segmento 3T19



Resumen resultados financieros

COP millones	Grupo Argos				
	3T18	2T19	3T19	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos	3.634	3.861	5.228	43,9%	35%
EBITDA	1.018	1.053	1.413	38,8%	34%
Utilidad neta	266	121	301	13%	150%
Margen EBITDA	28,0%	27,3%	27,0%	-99 pbs	-25 pbs
Margen Neto	7,3%	3,1%	5,8%	-156 pbs	263 pbs

Sergio Segura
Analista Renta Variable

Omar Suarez
Gerente de Estrategia
Renta Variable

Gerencia de Inversiones

Alejandro Pieschacon
Director de Inversiones
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

Diego Velásquez
Analista Renta Fija
diego.velasquez@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

Deisi Cañon
Practicante Renta Fija
santiago.clavijo@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23632

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

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

Enrique Fernando Cobos
Gerente Mesa Institucional
enrique.cobos@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22717

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.