

Grupo Argos presentó resultados financieros NEGATIVOS en el 1T20. Resaltamos la débil dinámica operacional de la compañía, evidenciada en la caída en el nivel de ingresos consolidados de -2,7% A/A y en EBITDA de -17,5% A/A, variaciones explicadas principalmente por la negativa dinámica reflejada en el Método de Participación Patrimonial provenientes de Odinsa (operaciones en Quiport y Opain), dado el impacto adverso sobre el negocio aeroportuario y concesionario por la coyuntura del COVID-19 y un menor reporte de ingresos proveniente de las inversiones de portafolios de servicios financieros listadas en bolsa. En este sentido, la utilidad neta de la *holding* registró una significativa contracción, pasando de COP 144 mil MM en el 1T19 a ubicarse en COP -32 mil MM para el 1T20, debido al aumento en sus costos de bienes y servicios (+1,6% A/A) y ventas (+8,7% A/A). Por último, a pesar de que el negocio inmobiliario presentó un incremento en los ingresos neto y Ebitda (+62% A/A y 99% A/A), estos se dieron mayormente por cambios en el método de amortización del pago en el impuesto predial.

Hechos relevantes

- Energía, único segmento que pasa la prueba para el 1T20:**
 Destacamos que para el primer trimestre del año la Holding reportó una contracción del 3% A/A en sus ingresos operacionales, producto en mayor parte por la caída en valor de las inversiones de portafolio de servicios financieros, donde, su EBITDA e ingresos fueron impactados por la volatilidad presente en los mercados de capitales dada la coyuntura del COVID-19, el aislamiento y reducción de actividades comerciales. A pesar de que los ingresos producidos por Celsia dentro del negocio fueron jalonados por la entrada en operación de Tolima, Cemargos y el negocio de Concesiones con Odinsa, llevaron a la compañía a presentar una reducción en su utilidad neta en -88,2% A/A y una pérdida para la controladora de cerca de COP -32.189 MM.
- Quiport y Opain bajo presión debido a reducción del número de pasajeros en aeropuertos durante aislamiento:** Observamos como negativo el desempeño de Odinsa durante el primer trimestre del año, afectando de manera importante el ingreso por método de participación patrimonial, como consecuencia del refinanciamiento de la deuda en el activo en 2019, así como la drástica disminución en pasajeros dada la coyuntura de cierres en vuelos y la pérdida por diferencia en cambio en la concesión Pacifico 2. Por otro lado, debemos mencionar que a pesar de que el negocio inmobiliario del Grupo presentó un incremento positivo en los ingresos netos y el EBITDA (+62% A/A y 99% A/A), estos se dan mayormente por un cambio en el método de amortización del pago en el impuesto predial, lo que podría presionar los resultados del 2T20.
- Mayor deuda y Caja para una temporada Extraordinaria:** Dado los acontecimientos ocasionados en el primer trimestre por la pandemia, Grupo Argos ha decidido tomar acciones para asegurar su operación en lo que resta del año. En este sentido, observamos que sus niveles de caja han incrementado de manera considerable desde COP 7.530 MM en 1T19 hasta COP 115.068 MM para 1T20, generado por la toma de créditos con entidades financieras, haciendo que su nivel de apalancamiento pase desde 2,2x en 1T19 hasta 3,3x a 1T20, aún ubicándose en niveles aceptables.

Resumen resultados financieros

COP en miles de MM	Grupo Argos				
	1T19	4T19	1T20	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos	3.715	3.941	3.616	-3%	-8%
EBITDA	992	1.338	819	-17%	-39%
Utilidad Neta	144	123	-32	-	-
Margen EBITDA	26,7%	34,0%	22,6%	-4,1%	-11,3%
Margen Neto	3,9%	3,1%		-	-

15 de mayo de 2020



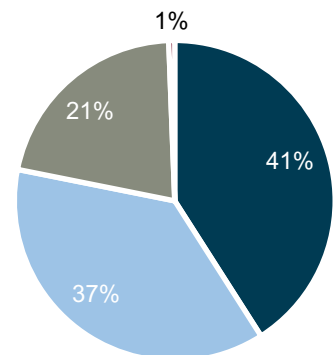
Información especial

Cifras en COP

Precio objetivo	En Revisión
Recomendación	Neutral
Market Cap (BN)	7,0
Ultimo Precio	8.500
YTD (%)	-52,3%

1. EBITDA por Segmento 1T20

- Cemento
- Energía
- Concesiones
- Inmobiliario



Sergio Segura

Analista Renta Variable

6062100 Ext 22703

juan.dluyz@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:

Daniel Jiménez
Practicante Renta Fija
daniel.jimenez@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.