



## Resultados corporativos

## Highlights

## Grupo Argos

[www.grupoargos.com](http://www.grupoargos.com)

- Los ingresos del grupo registraron un crecimiento de +3,2% a/a en comparación con el mismo periodo del año anterior y llegaron a COP\$3,7 billones, asociado al buen desempeño de los negocios de energía y materiales, que contrarrestó el impacto en los negocios de concesiones.
- El EBITDA ascendió a COP\$952.000 millones, lo que representó un incremento de +16% a/a. Este resultado obedece a una combinación de costos estables, y mejores ingresos en Celsia y Cemargos.
- Por otro lado, los gastos financieros presentaron una disminución de 27,6% a/a, gracias a un menor endeudamiento, que también repercutió positivamente en la utilidad del grupo.
- La utilidad neta consolidada del trimestre ascendió a COP\$191.000 millones, registrando un incremento de +623% a/a frente al mismo periodo del año anterior. La utilidad de la controladora ascendió a COP\$74.000 millones, lo que representó un aumento de +330% a/a.

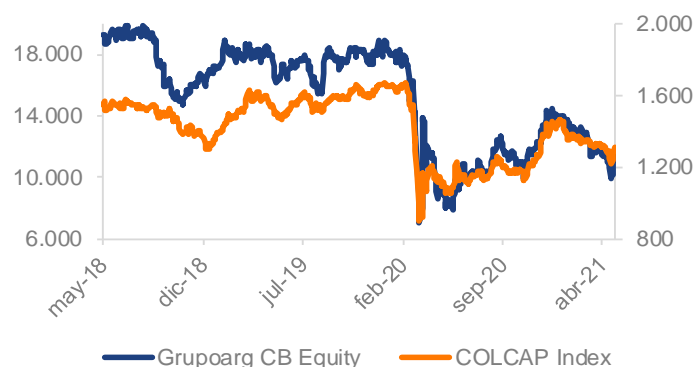
## Negocio Inmobiliario

- En el negocio inmobiliario, los ingresos por ventas tuvieron un incremento de 52% a/a en comparación con el primer trimestre del 2020, que se asocia a los ingresos por la firma del Plan Parcial de Ribera Mallorquín en Puerto Colombia. Los ingresos de P&G presentaron un incremento de +23% a/a, gracias a la mejor dinámica del sector de vivienda.
- Sin embargo, el EBITDA fue negativo (-COP\$11.289 millones), por pagos de impuestos prediales, entre otras razones.
- Cabe destacar que, con la firma de la licencia de urbanismo de Ribera Mallorquín, se esperan cerca de COP\$21.000 millones que se suman a la caja de la compañía en los próximos trimestres.
- En el negocio de renta inmobiliaria, el GLA subió cerca de 2,0% y se ubicó en 866.930 metros cuadrados, por la entrada en operación de 850 Living Miami, un proyecto de vivienda multifamiliar.
- Los ingresos brutos en este segmento registraron una disminución de 7,0% a/a frente al mismo periodo del año anterior. Mientras tanto, el EBITDA ascendió a COP\$38.000 millones, con una reducción de 9,0% a/a.

may-21				
Precio Actual	12/05/2021		\$ 11.360,00	
Máximo 52 s	29/12/2020		\$ 14.500,00	
Mínimo 52s	29/05/2020		\$ 7.540,00	
Total Acciones			645,4 m	
Capitalización de mercado			\$1,67 bn	
Retornos	1m	6m	1yr	YTD
Grupo Argos	-1,8%	-0,9%	37,7%	-18,3%
Colcap	-3,2%	5,9%	21,7%	-10,9%

Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Comportamiento precio Vs COLCAP



Fuente: Bloomberg



## Resultados corporativos

### Highlights

## Grupo Argos

[www.grupoargos.com](http://www.grupoargos.com)

### ODINSA

- Los ingresos en Odinsa ascendieron a COP\$209.000 y presentaron un incremento de +9,0% a/a, en comparación con el 1T20. Solo se observaron dos concesiones que aportaron negativamente al negocio, Green Corridos y Boulevard Turístico del Atlántico.
- En el segmento de concesiones viales, los ingresos llegaron a COP\$226.000 millones, un aumento de +29% a/a, por el incremento en los ingresos en algunas vías que opera la concesionaria. Sin embargo, los ingresos de construcción registraron una desvalorización de 61% a/a. En el negocio de aeropuertos, los ingresos aportaron negativamente en –COP\$15.000 millones durante el trimestre, donde se debe tener en cuenta que los efectos de la pandemia se materializaron a finales de marzo de 2020.
- El EBITDA ascendió a COP\$134.000 millones, con un crecimiento de +20% a/a en comparación con el mismo periodo del año anterior. En el segmento de concesiones viales se registró un incremento de +52% a/a, por mejores resultados en Autopistas del Café, Autopista del Nordeste, Boulevard Turístico del Atlántico, Túnel de Oriente, Pacífico 2 y Malla Vial del Meta. En el negocio aeroportuario, se registró un aporte negativo al EBITDA de –COP\$15.000 millones, en línea con el desempeño de los ingresos.
- En el negocio de concesiones aeroportuarias, cabe destacar que el tráfico de pasajeros registra una disminución de 37% a/a y -69% a nivel local e internacional respectivamente, asociado a las condiciones de pandemia. En Ecuador, Quiport mostró una disminución en pasajeros cercana al 65% en la combinación de pasajeros domésticos e internacionales.

### Puntos a destacar

- Las protestas han tenido un impacto sobre el tráfico en las carreteras de las concesiones a cargo de la compañía. Entre el 28 de abril y el 9 de mayo se ha registrado una reducción en el tráfico de pasajeros en i) Túnel aburra oriente: -20%, ii) Pacífico II: -40%, iii) Malla vial del meta: -40% y iv) Autopistas del café: -60%. Sin embargo, es importante destacar que el tráfico se ha recuperado a niveles normales, posterior al periodo mencionado. Así mismo, en algunas de las concesiones figura el contrato de ingreso mínimo garantizado, por lo que si hay mayor volatilidad en el tráfico, estaría cubierto en parte por esta garantía.
- En el negocio aeroportuario, la expectativa es que se pueda observar una recuperación total hasta finales del año 2022. Sin embargo, en el mes de marzo, el tráfico estuvo al 63% de la cifra registrada en el mismo mes de 2019. Adicionalmente, el factor de utilización de sillas disponibles ascendió al 85% a nivel nacional y 75% a nivel internacional.

### Nuestra opinión

- Los resultados de la compañía muestran un desempeño mixto a lo largo de sus principales negocios. Cemento y energía se destacan con una muy buena dinámica, mientras que el negocio de concesiones e inmobiliario todavía enfrenta grandes retos a lo largo del año. Grupo Argos también se enfoca en mejorar su flexibilidad financiera, a través de la reducción de apalancamiento, donde las desinversiones esperadas por Cemargos juegan un papel fundamental en este proceso.

# Resultados corporativos

Estrategia – Itaú Comisionista de Bolsa

**Estrategia****Camilo Díaz**

camilo.diaz@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18480

**Banca Minorista****Andrés Piedrahita**

andres.piedrahita@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18506

**Trading y ejecución****Nicolás Preciado**

Nicolas.preciado@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18513

**Banca Mayorista****Renta Fija Institucional****Nelson Espinoza**

nelson.espinoza@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 10994

**Corporativo y empresarial****Juan Pablo Uribe Casas**

Juan.Uribe@itau.co

T: (571) 3394540

**Renta Variable Institucional****Sergio Naranjo**

sergio.naranjo@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18499

**Renta Variable****Valeria Álvarez**

Vateria.alvarez@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18478

**Divisas****Camila Rodríguez**

camila.rodriguez@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18477

**Mercado local****Juan Flechas**

Juan.flechas@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18564

**Estrategia****Santiago Ortega**

Santiago.ortega@itau.co

T:(571) 3394540

Condiciones de Uso: Las empresas Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. y/o Itaú Casa de Valores S.A. no se responsabilizan por la información contenida en la presente Publicación, su divulgación únicamente tiene efectos informativos y por tanto es importante resaltar que: a) Esta Publicación no constituye ni puede ser interpretada como una recomendación o asesoría para tomar alguna decisión o acción de parte de los clientes o como una oferta por parte de las empresas de Itaú y sólo representa una interpretación realizada por quienes la escriben, el contenido y alcance de la interpretación puede variar sin previo aviso según el comportamiento de los mercados b) El contenido de la Publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas y consideradas creíbles, las empresas de Itaú no garantizan la exactitud de la misma, ni se comprometen a actualizarla. La operativa de mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. c) Las empresas de Itaú no asumen responsabilidad alguna por pérdidas derivadas por la acción u omisión del uso de la información, operaciones, prácticas o procedimientos descritos en la Publicación. d) La distribución de ésta Publicación se encuentra prohibida sin el permiso explícito de las empresas de Itaú.



## Condiciones de uso

Este reporte ha sido preparado por el área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Las empresas del Grupo Empresarial Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. e Itaú Casa de Valores S.A., no se responsabilizan por la calidad de la información contenida en la presente publicación. La divulgación de este documento únicamente tiene efectos informativos, y por tanto es importante resaltar: (a) El contenido de la presente publicación 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; (b) Este reporte ha sido preparado por funcionarios designados del área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A., y no compromete el criterio de Itaú BBA y de ninguna otra de las compañías del Grupo Empresarial Itaú; (c) Esta publicación no constituye una oferta mercantil y no obliga a ninguna de las empresas del Grupo Empresarial Itaú, incluida Itaú Comisionista de Bolsa S.A.; (d) El contenido de esta publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas, consideradas creíbles, pero fuera del control de las empresas Grupo Empresarial Itaú. Por lo tanto, no se garantizan la exactitud o idoneidad de la información contenida en la publicación, y tampoco se garantiza la calidad de las interpretaciones realizadas por los funcionarios designados para la elaboración de este documento, quienes podrían variar su criterio en cualquier momento y sin previo aviso; (e) La información contenida en esta publicación está sujeta a variaciones según el comportamiento de los mercados, de forma que se sugiere su verificación, ya que las empresas del Grupo Empresarial Itaú no se comprometen a actualizarla; (f) La operativa de los mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. Como tal, las empresas del Grupo Empresarial Itaú no asumen ningún tipo de responsabilidad por las posibles pérdidas derivadas de acciones u omisiones que tome cualquier persona con base en el uso de la presente publicación, así como por operaciones, prácticas o procedimientos descritos en el documento; (g) La distribución de ésta publicación se encuentra prohibida sin la autorización y previa y escrita de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

## Rating:

Las sugerencias generales que se presentan en este reporte frente a activos o emisores particulares se rigen bajo el siguiente criterio:

- Comprar: Cuándo se espera que la acción tenga un desempeño mejor que el promedio de mercado
- Mantener: Cuando se estima que el desempeño de la acción esté en línea con el desempeño de mercado
- Vender: Cuándo se espera que la acción tenga un desempeño por debajo del promedio de mercado.

Es importante mencionar que el rating representa la evaluación del desempeño de la acción en el mediano plazo (1 año) por parte del analista designado. Sin embargo, este rating puede ser revisado en cualquier momento del tiempo, basándose en acontecimientos puntuales que puedan impactar el precio final de la acción.



## Condiciones de uso

Este reporte ha sido preparado por el área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Las empresas del Grupo Empresarial Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. e Itaú Casa de Valores S.A., no se responsabilizan por la calidad de la información contenida en la presente publicación. La divulgación de este documento únicamente tiene efectos informativos, y por tanto es importante resaltar: (a) El contenido de la presente publicación 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; (b) Esta publicación no constituye una oferta mercantil y no obliga a ninguna de las empresas del Grupo Empresarial Itaú; (c) El contenido de esta publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas, consideradas creíbles, pero fuera del control de las empresas Grupo Empresarial Itaú. Por lo tanto, no se garantizan la exactitud o idoneidad de la información contenida en la publicación, y tampoco se garantiza la calidad de las interpretaciones realizadas por los funcionarios designados para la elaboración de este documento, quienes podrían variar su criterio en cualquier momento y sin previo aviso; (d) La información contenida en esta publicación está sujeta a variaciones según el comportamiento de los mercados, de forma que se sugiere su verificación, ya que las empresas del Grupo Empresarial Itaú no se comprometen a actualizarla; (e) La operativa de los mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. Como tal, las empresas del Grupo Empresarial Itaú no asumen ningún tipo de responsabilidad por las posibles pérdidas derivadas de acciones u omisiones que tome cualquier persona con base en el uso de la presente publicación, así como por operaciones, prácticas o procedimientos descritos en el documento; (g) La distribución de ésta publicación se encuentra prohibida sin la autorización y previa y escrita de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Es posible que esta publicación incluya información y/o sugerencias frente a activos o emisores que también son abordados en informes de Itaú BBA. En este caso, se aclara que la información contenida en el presente documento corresponde a estrategias tácticas de corto plazo, que no constituyen un cambio de la perspectiva estructural que presenta Itaú BBA en sus informes. El presente documento debe entenderse de forma armónica con los demás documentos que publica Itaú BBA, y las demás compañías del Grupo Empresarial Itaú.