

Resultados corporativos

Highlights

Grupo Argos

www.grupoargos.com

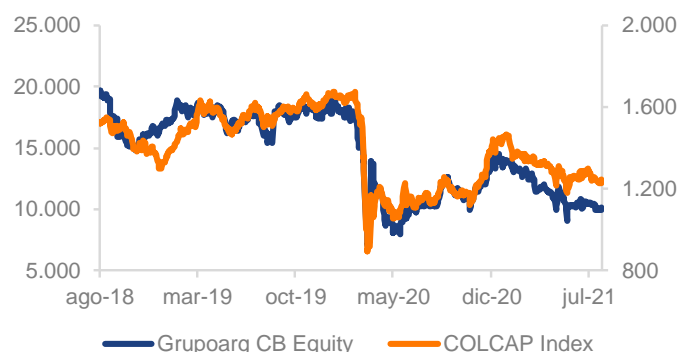
- Durante el segundo trimestre del año, los ingresos de Grupo Argos totalizaron COP\$4,0 billones, lo que representa un crecimiento de 20% a/a en contraste con el mismo periodo del año anterior.
- El negocio de cemento y de concesiones impulsaron el crecimiento en método de participación (COP\$125 millones) contribuyendo +COP\$75.000 millones y +COP\$69.000 millones, respectivamente.
- Los aportes de Cemargos de COP\$347.000 millones, y el incremento en Concesiones de COP\$180.000 millones, explican el crecimiento de los ingresos por ventas de bienes y servicios en el periodo analizado.
- El EBITDA de la compañía cerró en \$1,3 billones, con un crecimiento de 46% en la variación anual, y un 27% a/a si se excluye el efecto de la desinversión en Dallas, que tuvo un impacto positivo en las cifras de la compañía.
- La combinación de mayores ingresos y una menor carga de gastos financieros, se materializó en un aumento de la utilidad de \$392.000 millones, (utilidad de la controladora COP\$: 211.000 millones), con un incremento de 534,6% a/a si se compara con el mismo periodo del año anterior.
- En cuanto a la deuda del grupo, la compañía cerró en COP\$1,7 bn para un indicador de apalancamiento de 3.2x. Es importante resaltar que el 85% de los vencimientos de deuda están concentrados en fechas posteriores al 2030.
- La compañía retorna a una política de caja mínima en búsqueda de la disminución de gastos financieros. Cerró el trimestre con COP\$ 2.000 millones frente a los COP\$24.000 millones de diciembre 2020.

Cemargos

- Con una participación del 58,5%, el negocio de cementos generó ingresos de COP\$2,4 billones con un aumento del 16% a/a, junto con un EBITDA de COP\$696.000 millones, que crece +68% dada la desinversión de Dallas.
- En el segundo trimestre se cerró la venta de 24 plantas de concreto en Dallas, Texas por un monto total de USD184 millones. La transacción generó un EBITDA de COP\$174.000 millones.

ago-21				
Precio Actual	12/08/2021			\$ 10.200,00
Máximo 52 s	29/12/2020			\$ 14.500,00
Mínimo 52s	27/05/2021			\$ 9.000,00
Total Acciones				645,4 m
Capitalización de mercado				\$1,67 bn
Retornos	1m	6m	1yr	YTD
Grupo Argos	-2,4%	-23,2%	-1,9%	-26,6%
Colcap	-2,9%	-7,7%	9,7%	-12,3%

Gráfica 1. Comportamiento precio Vs COLCAP





Resultados corporativos

Highlights

Grupo Argos

www.grupoargos.com

Celsia

- Los niveles de los embalses en Junio fueron del 92% en contraste con el 60% registrado en junio del 2020 con un comportamiento del aporte hidrológico por encima de la media histórica. La compañía espera que este porcentaje se mantenga dada las condiciones meteorológicas normales.
- Los segmentos de comercialización y distribución incrementaron los ingresos un 5,0% a/a, junto con un crecimiento del EBITDA del 5,0% a/a, al excluir el efecto de la opción de compra de energía con Termoflores en 2020.

ODINSA

- En junio el tráfico aeroportuario de 2,1 millones de pasajeros impulsa la recuperación de Odinsa. Con un crecimiento de los ingresos +55% a/a que ascendieron a COP\$233.000 millones, junto con un EBITDA del COP\$137.000 millones. (+49% a/a).
- Durante el segundo trimestre culminó la refinanciación de la porción en dólares de Pacífico 2 que equivale a USD 260 millones. La compañía espera mejorar las condiciones y tasa de crédito en la medida que se logre terminar la fase de construcción.

INMOBILIARIO

- El sector inmobiliario presenta una transacción en barranquilla de cinco lotes que representaron un incremento del 781% a/a en los ingresos de venta P&G. El ingreso bruto efectivo presenta una variación +43% a/a, así como un EBITDA de COP\$36.000 millones (+71% a/a).
- El GLA (Gross Leaseable Area) se ubica en 855.000 m2. La unidad del fondo inmobiliario Pactia generó ingresos por COP\$81.000 millones, lo cual representa un aumento de + 43% a/a con respecto al mismo periodo en 2020.

Nuestra opinión

En el proceso de recuperación económica, el sector construcción es uno de los mejores posicionados, con los resultados de Cemargos sorprendiendo positivamente las expectativas de mercado y dejando al Grupo consolidado un menor endeudamiento. De igual manera, si bien hay una mejora en la unidad de concesiones viales y aeroportuarias, todavía se encuentran por debajo de los niveles pre-pandemia. El negocio de energía, le aporta resiliencia al grupo, compensando algunos de los baches generados por los demás sectores que todavía están en una dinámica más lenta.



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

Renta Variable Institucional

Sergio Naranjo

sergio.naranjo@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18499

Corporativo y empresarial

Juan Pablo Casas Uribe

juan.uribe@itau.co

T:(571) 3394540 ext.

Renta Variable

Valeria Álvarez

Vareira.alvarez@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18478

Divisas

Camila Rodríguez

camila.rodriguez@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18477

Estrategia

Keren Baez

Keren.briceno@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18564

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.