

Resultados corporativos



Grupo Argos

Itaú Comisionista de Bolsa

- Los ingresos de la compañía ascendieron a COP\$4,1 billones durante el 3T21, con un incremento de 19% a/a en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este comportamiento se da gracias al aumento de todas las líneas de negocio, como cemento, concesiones y energía.
- En ese orden de ideas se observó también un incremento en los costos de 14% a/a, que obedece al aumento en los costos variables por mayores volúmenes de ventas, principalmente en el negocio de materiales.
- El EBITDA del grupo totalizó \$1,2 billones, en donde se excluyen las desinversiones y otros temas no recurrentes, el crecimiento del rubro fue de 26% a/a en contraste con el 3T20, y se destaca el aporte del negocio de concesiones.
- Los gastos financieros registraron una disminución de 3,4% a/a, gracias al menor nivel de endeudamiento en compañías como Cemargos, y una menor estrategia de indexación.
- La utilidad neta se ubicó en COP\$374.667 millones, y de la controladora cerró en COP\$211.379 millones(+2.938% a/a).

Odinsa

- Los ingresos de Odinsa registraron un aumento de 49% a/a y ascendieron a COP\$280.000 millones, gracias a un mejor aporte del negocio de concesiones viales. El negocio de concesiones aeroportuarias también presenta mejores cifras gracias a la recuperación en el tráfico aéreo.
- Los ingresos de concesiones viales presentaron un aumento de 33% a/a y se ubicaron en COP\$248.00 millones. El segmento de construcción presentó un aumento de \$34.000 millones, con una variación de 4,0% a/a. En el negocio aeroportuario, los ingresos fueron de COP\$14.000 millones, en contraste con los -COP\$21.000 observados un año atrás.
- El EBITDA asciende a COP\$208.000 millones, con un incremento de 77% a/a. Concesiones viales aportó con una variación positiva de 44% a/a / (COP\$172.000 millones), mientras que el negocio aeroportuario registró un aporte de COP\$14.000 millones.
- La utilidad neta ascendió a COP\$57.000 millones, en contraste con los COP\$2.000 millones observados en el mismo periodo del año anterior.

Puntos a resaltar

- A pesar de la recuperación del tráfico aeroportuario, el tráfico de pasajeros internacionales no se recupera totalmente. La compañía espera que en el consolidado del 2021 se cierre con un 90% de pasajeros locales y 75% de pasajeros internacionales, lo que permitiría alcanzar el 100% del tráfico, antes de finales de 2022.
- En Octubre el aeropuerto el Dorado llegó a los 2,4 millones de pasajeros, la mayor cifra alcanzada a lo largo de la pandemia, pero todavía un 29% por debajo del mismo periodo de 2019.
- La compañía acordó una extensión del plazo de la concesión del aeropuerto, dada la inoperación de algunos meses por los efectos COVID.
- La deuda bruta se disminuyó en 7,0%.
- La deuda neta asciende a COP\$16 billones. Continúan los esfuerzos de compañías como Cemargos para reducir el apalancamiento.
- El ratio Deuda bruta/Dividendos asciende a 3,4x.

Guidance 2021:

Ingresos: \$15,6 - \$16,2 billones
EBITDA: \$4,2 - \$4,5 billones
Utilidad neta: \$1,0 - \$1,2 billones

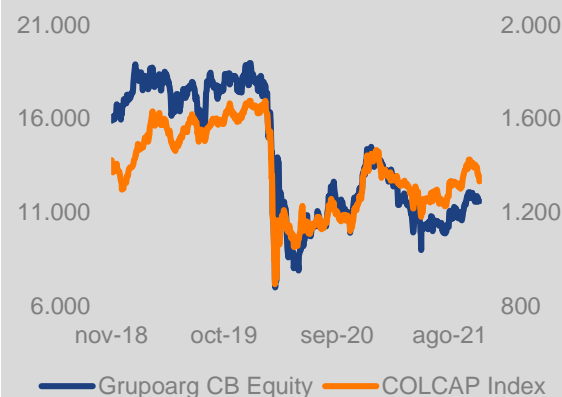
Nuestra opinión

- Resultados optimistas en todos los negocios. Destacamos la recuperación en el negocio de concesiones viales, que fue el más afectado durante la pandemia, y donde se prevé que el 2022 se observe una recuperación total hacia niveles pre-pandemia, previos a lo estimado por la compañía. La diversificación de negocios también permite compensar algunos impactos en costos que provienen del negocio de cemento.

Información de la acción

Precio Actual	COP	\$ 11.600,00
Máximo 52 s	COP	\$ 14.500,00
Mínimo 52s	COP	\$ 9.000,00
Total Acciones	COP	645,4 m
Capitalización de mercado	COP	\$1,67 bn
Retornos	1m	1yr
Grupo Argos	-4,1%	-1,7%
Colcap	-6,5%	8,3%

Desempeño de la acción



Resultados corporativos



Itaú Comisionista de Bolsa

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A.

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 Espinosa

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 Uribe Casas

juan.uribe@itau.co
T:(571) 3394540

Renta Variable

Valeria Álvarez

Valeria.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

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.

Resultados corporativos



Itaú Comisionista de Bolsa

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.

Resultados corporativos



Itaú Comisionista de Bolsa

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.