

Resultados corporativos



Grupo Argos

Itaú Comisionista de Bolsa

- Los ingresos de la compañía ascendieron a COP\$4,4 billones durante el 4T21, con un incremento de 24% a/a en comparación con el mismo periodo del 2020. Este movimiento se da a razón del aporte positivo de Celsia, Cemargos y el incremento en el negocio de concesiones. En el consolidado de 2021 los ingresos totalizaron COP\$16,3 billones con un incremento de 16,6% a/a en comparación con el 2020.
- Los costos y gastos crecieron 17% a/a correspondiente del aumento en los costos variables, por el mayor volumen de ventas que se registró durante el periodo.
- El EBITDA ascendió a COP\$923.000 millones en el trimestre con un aumento de 17% a/a y COP\$4,3 billones en el consolidado del año. Sin embargo, si se excluyen los efectos de las desinversiones y otros rubros no recurrentes, el EBITDA del año habría llegado a COP\$4,4 billones, lo que representa un incremento de 29% en contraste con el 2020.
- Los gastos financieros disminuyeron 27% a/a durante el trimestre, debido a menores tasas de indexación y la implementación de estrategias para la reducción del endeudamiento.
- La utilidad neta se ubicó para el trimestre en COP\$248.000 millones, con un cierre anual de COP\$1,2 billones. Mientras tanto el resultado neto de la controladora cerró en COP\$590.000 millones(+690% a/a). Excluyendo los eventos no recurrentes la utilidad del año ascendería a COP\$1,4 billones.

Odinsa

- Durante el último trimestre del año finalizaron los contratos de concesión en República Dominicana. Así mismo se realizó la terminación anticipada de los contratos de Autopistas del Nordeste y Boulevard Turístico del Atlántico por un valor de USD319 millones .
- Odinsa registró un ingreso por COP\$195.000 millones para el cuarto trimestre con una variación del 4,0% a/a. Lo anterior dado el aporte de algunas concesiones viales y el aporte positivo de las concesiones aeroportuarias, que sumaron cerca de COP\$12.000 millones en los resultados acumulados a diciembre del 2021.
- El EBITDA proforma para el 4T21 aumentó 188% a/a ubicándose en COP\$219.000 millones. Sin embargo, la desinversión en República Dominicana generó un impacto contable en la Utilidad Operativa y EBITDA disminuyendo en -USD 110 millones los resultados del trimestre. Por lo anterior, el EBITDA real tuvo una variación del -421% a/a ubicándose en -COP\$244.000 millones.
- La Utilidad Neta Controladora proforma del 4T21 presentó un incremento de COP\$100.000 millones con respecto al 4T20 ubicándose en COP\$83.000 millones. Tras el efecto de desinversión en República Dominicana, la utilidad neta real presentó una disminución de COP\$173.000 millones (-COP\$191.000 millones).
- En términos de deuda, la compañía finalizó el trimestre con una deuda financiera de COP\$2,6 billones con un decrecimiento del 9,0% a/a.

Puntos a resaltar

- La compañía propuso distribuir las utilidades correspondientes del año incluyendo un dividendo de \$500 pesos por acción (*dividend yield* del 3,8%), lo cual corresponde a un incremento del 30% a/a en contraste con el 2020, cifra que se ubica por encima de los \$398 proyectados.
- Cabe resaltar que los resultados reportados van en el línea con el compromiso de Grupo Argos con sus accionistas. Su desempeño da a conocer su fortaleza operativa junto con una efectiva estrategia para el crecimiento sólido de la compañía.

Nuestra opinión

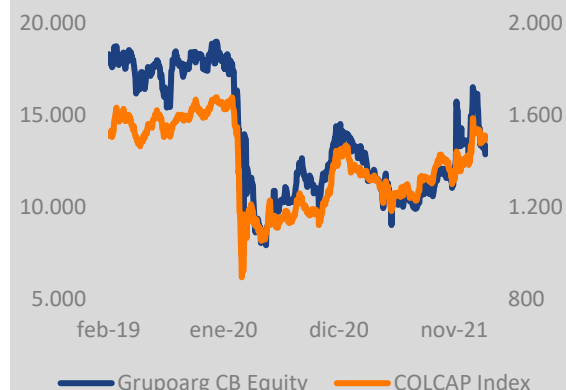
- Resultados optimistas en todos los negocios. Destacamos que el negocio de concesiones viales, afectó en términos netamente contables los resultados de Odinsa. Sin embargo, cabe resaltar que la operatividad del grupo en general demostró a lo largo del 2021 una fuerte y rápida recuperación.

Información de la acción

Precio Actual	COP	\$ 12.940,00
Máximo 52 s	COP	\$ 17.000,00
Mínimo 52s	COP	\$ 9.000,00
Total Acciones	COP	657,6 m
Capitalización de mercado	COP	\$1,67 bn

Retornos	1m	1yr
Grupo Argos	-18,6%	-0,2%
Colcap	-2,1%	8,7%

Desempeño de la acción



— Grupo Argos CB Equity — COLCAP Index

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.espinosa@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.