

Grupo Argos

Perspectiva frente a la creación de plataforma conjunta de Odinsa y Macquarie

Renta Variable
29 septiembre 2022

Paola Lama
Analista

Valentina Orozco
Analista

Odinsa, filial de Grupo Argos dedicada al negocio de concesiones, creará una plataforma aeroportuaria conjunta con Macquarie Asset Management (uno de los inversionistas especializados en infraestructura más importantes del mundo). La perspectiva de este proyecto es positiva desde el punto de vista económico y estratégico, ya que el objetivo de las empresas es gestionar los activos aeroportuarios de Odinsa y desarrollar nuevas iniciativas privadas a nivel nacional e internacional. En el proyecto cada compañía tendrá una participación del 50%.

Opain (El Dorado) y Quiport (Mariscal Sucre) son los proyectos que serán incluidos en la plataforma aeroportuaria. Al cierre de la transacción, esperan contar con el 65% de Opain (El Dorado) y de 46.5% de Quiport (Mariscal Sucre). Para perfeccionar el negocio, Grupo Argos le venderá a Macquarie el 30% de Opain por COP\$269,000 millones, para que luego este lo aporte a la plataforma. Por su parte, Odinsa le venderá 2.5% de Opain por COP\$22,000 millones, así como 50% de su propiedad en Quiport por COP\$367,000 millones.

El valor justo estimado para estos dos proyectos es de COP \$2.07 B. Desde una perspectiva económica, el valor ajustado por las participaciones de Odinsa y Grupo Argos (30% de Opain), tienen un valor de aprox. COP \$1.02 B (59% del portafolio de Odinsa y ~3.6 del de Grupo Argos). En este sentido, Grupo Argos y Odinsa estarían percibiendo una prima del 29.4% por la venta de estas participaciones.

El uso que se le dará a los recursos que recibirán Odinsa y Grupo Argos será un factor clave para monitorear. El destino de los recursos es algo incierto, teniendo en cuenta el bajo nivel de apalancamiento de Odinsa y los altos costos del capital para cualquier inversión en el contexto actual de altas tasas de interés. En ocasiones pasadas los recursos fueron entregados como dividendos a Grupo Argos y se redireccionaron a los demás negocios del holding, por lo que no se descarta que vuelva a ocurrir.

Teniendo en cuenta los márgenes de crecimiento y de rentabilidad de Grupo Argos, algo rezagados frente a sus pares, y los retos que deberán enfrentar algunos de sus negocios (cemento) nos llevan a considerar prudente mantener posiciones conservadoras y no esperar una revalorización significativa en el corto plazo.

Fuente: Primera Página

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente diversificada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no deben interpretarse como un consejo de inversión, una recomendación de compra o venta, ni como una indicación de la intención de comercializar en nombre de cualquier producto de Acciones & Valores S.A. Los valores que se mencionan pueden o no ser parte de los fondos de Acciones & Valores S.A. Para obtener una lista completa de las tenencias de cualquier cartera de Acciones & Valores S.A., consulte el informe anual, semestral o trimestral más reciente en nuestra página web. Este documento es de carácter informativo. Acciones y Valores, no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma, no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas para efectos de contar con la total y absoluta precisión consulten todos los documentos suministrados a través de la página web. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's o Standard & Poor's. Estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2022 Acciones & Valores S.A.

| Héctor Wilson Tovar García

Gerente de Investigaciones
wtovar@accivalores.com

| Paola Andrea Lama Velasquez

Analista IE
paola.lama@accivalores.com

| Nicolás Aguilera

Analista IE
nicolas.aguilera@accivalores.com

| Estiven Hurtado Cortes

Analista IE
estiven.hurtado@accivalores.com

| Sarah Garcés Anzola

Analista IE
sarah.garces@accivalores.com

| Juan Camilo Buendía Delgado

Analista IE
juan.buendia@accivalores.com

| Valentina Orozco Acuña

Analista IE
valentina.orozco@accivalores.com