noviembre de 2024

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

## Grupo Argos | Entrega de Notas 3T24

# EBITDA continúa fuerte


Daniel Bustamante
Analista Renta Variable
Daniel.bustamante@casadebolsa.com.co

Omar Suárez Triviño
Gerente de Estrategia Renta Variable
Omar.Suarez@casadebolsa.com.co



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Grupo Argos | Entrega de Notas 3T24

## EBITDA continúa fuerte

**Grupo Argos Reportó resultados POSITIVOS para el 3T24.**

**Los Ingresos totales presentaron un aumento de 7,7% A/A,** impulsado principalmente por un incremento de 196% A/A en los Ingresos por las Inversiones en Asociadas, donde se destaca los mayores aportes por Grupo Sura y Summit Materials. Estos fueron contrarrestados por los Ingresos del segmento de Bienes y Servicios que disminuyeron 1,8% A/A, explicado por menores Ingresos de Energía (Celsia) y Concesiones (Odinsa), al igual que los segmentos Inmobiliarios (-37% A/A) y de Actividades Financieras (-25% A/A).

**Los Gastos Operacionales aumentaron 4,5% A/A y disminuyeron 11% frente al trimestre anterior**, en línea con el comportamiento de los Gastos Administrativos.

En ese sentido, **se destaca un EBITDA de COP 1,1 billones**, representando un sólido crecimiento de 34% frente al 3T23 y 14% con respecto al trimestre anterior, con un acumulado de COP 4,5 billones, registrando un notable incremento del 39% frente al mismo periodo acumulado de 2023, donde Celsia y Cemargos han representado el 21% y 25% del EBITDA acumulado respectivamente. En línea con lo anterior, el Margen EBITDA del trimestre fue de 34% superior en 664pbs y 735pbs frente al del 3T23 y 2T24 respectivamente.

Por otro lado**, menores Gastos Financieros Netos (-34% A/A y -22% T/T)** gracias a la disminución del costo de la deuda de todas las compañías de la Holding, en línea con la disminución de tasas indexadas, y una menor Tasa impositiva, **beneficiaron la Utilidad Neta (controladora)**, la cual se ubicó en COP 332 mil millones, representando un destacado crecimiento de 75% A/A y 76% T/T. En ese sentido, se registró un Margen Neto de doble digito de 10% (+385pbs A/A y +489pbs T/T).

| | |
|---|---|
| **Precio Objetivo (COP)** | **21.900** |
| **Recomendación** | **NEUTRAL** |
| Precio Actual (COP) | 18.300 |
| YTD (%) | 47,4% |
| P/VL | 0,54x |
| Dividend Yield | 3,5% |

*Cifras de la Especie Ordinaria con corte al 15/11/2024*

### Precio de la acción Grupo Argos

Cifras en COP

*Fuente: Grupo Argos EEFF, Bloomberg, cálculos Casa de Bolsa SCB*

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Grupo Argos | Entrega de Notas 3T24

## EBITDA continúa fuerte

**Esperamos que Grupo Argos continúe con un desempeño financiero positivo**, apalancado principalmente de un mejor desempeño en Cementos Argos con expectativas de mayor actividad en construcción en Colombia, así como el avance de proyectos estratégicos de infraestructura a través de Odinsa. Con estos avances, esperamos que Grupo Argos continúe capturando valor de su portafolio diversificado en infraestructura y generando valor a sus accionistas. No obstante, hay que seguir monitoreando el proceso de desinversión en Grupo Sura y el avance de la oferta de adquisición por parte de la cementera Quikrete a Summit Materials.

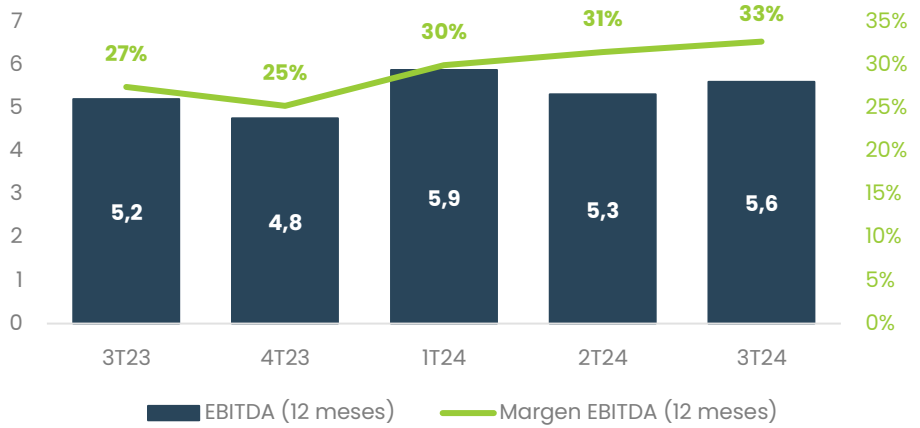
**ASG**

Grupo Argos continúa su fortalecimiento reputacional en MERCO ( Monitor Empresarial de Reputación Corporativa), el cual mide atributos como la retención del talento y la responsabilidad socioambiental, en donde, la Holding ocupa el 8vo puesto, de 200 empresas que componen el ranking.

| Grupo Argos | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Cifras proforma en COP Mil MM** | **3T23** | **2T24** | **3T24** | **Var % A/A** | **Var % T/T** |
| Ingresos Totales | 3.074 | 3.685 | 3.310 | 7,7% | -10,2% |
| EBITDA | 851 | 993 | 1.136 | 33,5% | 14,3% |
| Utilidad neta controladora | 190 | 189 | 332 | 74,7% | 75,5% |
| Margen EBITDA | 28% | 27% | 34% | 664 pbs | 735 pbs |
| Margen NETO | 6,17% | 5,13% | 10% | 385 pbs | 489 pbs |

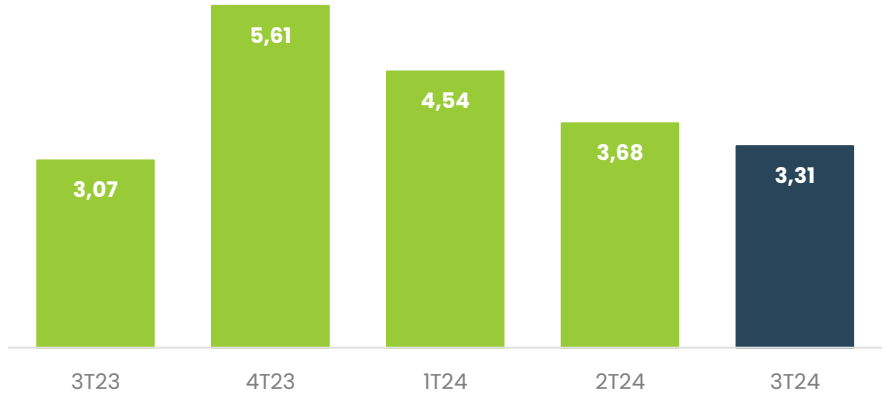
**EBITDA y Margen EBITDA**

Cifras EBITDA en COP billones




**Evolución Ingresos Consolidados**

Cifras en COP billones




*Fuente: Grupo Argos EEFF, Bloomberg, cálculos Casa de Bolsa SCB*

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# ¿Quiénes somos?

## **Casa de Bolsa,** la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval

**Juan David Ballén**
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22622

**Nicolás Aguilera Peña**
Analista II de Renta Fija
nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22710

**Carlos David Alape**
Analista II de Renta Fija
carlos.alape@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22603

**Angel Moreno**
Practicante de Renta Fija
angel.moreno@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793

**Omar Suárez**
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22619

**Daniel Bustamante**
Analista II de Renta Variable
daniel.bustamante@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

El contenido de la presente comunicación o mensaje 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. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

# Contáctenos

**analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co**

## Síguenos:

- @CasadeBolsaSCB
- CasadeBolsaGrupoAval
- Casa de Bolsa SCB Grupo Aval
- www.casadebolsa.com.co

*Accede a todos nuestros informes **escaneando** el siguiente código QR*

**Bogotá**

**t.** (601) 606 21 00
**d.** Cra 13 No 26-45, Oficina 502, Edificio Corficolombiana

**Medellín**

**t.** (604) 604 25 70
**d.** Cl 3 sur No 41-65, Of. 803, Edificio Banco de Occidente

**Cali**

**t.** (602) 898 06 00
**d.** Cl 10 No 4-47, Piso 21 Edificio Corficolombiana

**Bucaramanga**

**t.** (607) 647 07 10
**d.** Cra 27 No 36-14, Piso 10

**Barranquilla**

**t.** (605) 368 10 00
**d.** Cra 52 #74-56, Oficina 803 Torre Banco de Occidente

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

# ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Casa de Bolsa"). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

---

**CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA**
EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPILADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

**INFORMACIÓN DE INTERÉS**
Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.
ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

**Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.**

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA