



Asset  
Management

Grupo Argos | Entrega de Notas 4T24

# Summit Materials impulsa la rentabilidad del Grupo

---

marzo de 2025

**Harold S. Rubio**  
Analista Renta Variable  
[harold.rubio@avalcasadebolsa.com](mailto:harold.rubio@avalcasadebolsa.com)

**Omar Suarez**  
Gerente de Estrategia Renta Variable  
[omar.suarez@avalcasadebolsa.com](mailto:omar.suarez@avalcasadebolsa.com)



# Grupo Argos | Entrega de Notas 4T24

## Summit Materials impulsa la rentabilidad del Grupo



Grupo Argos presentó resultados **NEUTRALES** en el 4T24 por cuenta de una reducción de los Ingresos Operacionales en el trimestre pero con un aumento de la Utilidad Neta Controladora por cuenta factores extraordinarios. A nivel anual, **los Ingresos se mantuvieron prácticamente estables**, con una ligera caída del **-0,2% A/A**. En cuanto al EBITDA, este **registró un crecimiento del +28,5% A/A, explicado principalmente por la desinversión en Summit Materials**, donde Cementos Argos vendió el 31% de su participación, así como también por ciertas optimizaciones operativas y la reducción de costos financieros.

Observamos que los Ingresos consolidados de Grupo Argos en el 4T24 alcanzaron **COP 3,6 billones**, reflejando una **caída del 8%** frente al mismo período de 2023. Esta reducción estuvo impulsada principalmente por **menores ingresos por Método de Participación**, afectando la contribución de las empresas donde el grupo tiene inversiones, y por **una disminución en los ingresos de actividad financiera**, consecuencia de **menores rendimientos sobre inversiones**. A nivel anual, los ingresos cerraron en **COP 15,1 billones**, con una variación prácticamente estable frente a 2023, explicada por la **compensación entre negocios estratégicos que mantuvieron su desempeño y los efectos de la simplificación del portafolio de inversiones**.

Por otro lado, el EBITDA consolidado en el 4T24 se ubicó en **COP 613 mil millones**, con una caída del 18% respecto al 4T23, reflejando el impacto de la reducción en ingresos operacionales y los ajustes en costos de operación. Sin embargo, en el acumulado del año, **el EBITDA creció un 28%, alcanzando COP 5,1 billones**, especialmente gracias a la venta del 31% de la participación en Summit Materials por parte de Cementos Argos, la optimización de costos, y el aprovechamiento de eficiencias operativas en infraestructura y energía. La reducción de gastos financieros y una mejor gestión de los recursos permitieron mantener la rentabilidad, a pesar de los retos en algunos segmentos, como la disminución en la venta de activos inmobiliarios y el impacto del mercado internacional en Cementos Argos, donde se observó una desaceleración en la demanda en ciertos mercados clave como EE. UU. y Centroamérica.

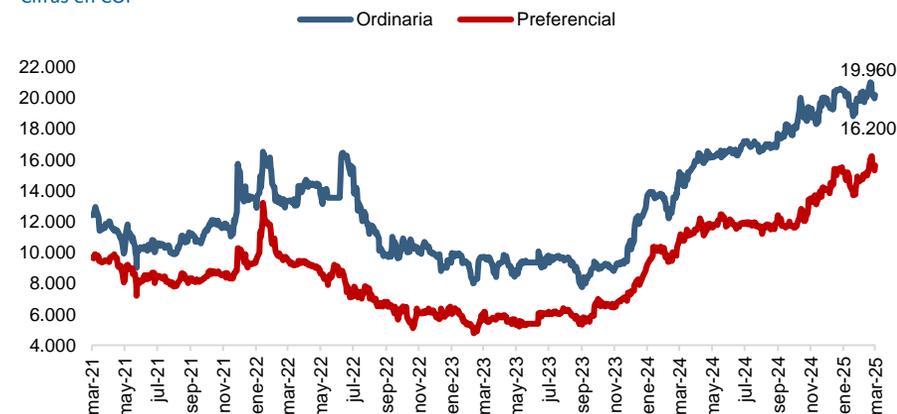
Es importante destacar que el excepcional crecimiento trimestral de la **Utilidad Neta Consolidada (+379% A/A)** y la Utilidad Neta Controladora (+3.123% A/A) no fue impulsado por un aumento en el desempeño operativo. **El principal factor determinante fue la desinversión en Summit Materials**, que resultó en una sustancial ganancia de capital para la holding. Asimismo, la optimización de la estructura financiera, reflejada en la reducción de la deuda neta, contribuyó a disminuir los costos financieros y, por ende, a mejorar la rentabilidad neta. En consecuencia, a pesar de la contracción del EBITDA durante el trimestre, la utilidad final experimentó un crecimiento sin precedentes en el período.

Recomendación	Neutral
Precio Objetivo (COP)	21.900
Market Cap. (COP BN)	15,32
Último Precio	19.960
YTD (%)	-3,11%
P/B	0,91

Fuente: BVC, Cifras con corte al 04/03/2025

### Grupo SURA - Acción Ordinaria y Preferencial

Cifras en COP



Fuente: Refinit Eikon, cálculos Casa de Bolsa SCB



Asset Management

# Grupo Argos | Entrega de Notas 4T24

## Summit Materials impulsa la rentabilidad del Grupo



Observamos que el desempeño de los sectores donde Grupo Argos tiene inversiones en 2024 fue mixto, con fortalezas en algunos segmentos y desafíos en otros.

**Cementos Argos** se consolidó como el mayor contribuyente a la Utilidad Neta del grupo, impulsado principalmente por la venta del 31% de su participación en Summit Materials, lo que generó una ganancia extraordinaria reflejada en la Utilidad Neta de **COP 5,55 billones**. A pesar de enfrentar presión en la demanda en EE.UU. y Centroamérica, **el negocio cementero logró mantener márgenes sólidos, alcanzando un margen EBITDA del 22% en el acumulado del año, resultado de su estrategia de eficiencia operativa**. Sin embargo, en el 4T24, su EBITDA cayó un 6% A/A, reflejando un menor desempeño operativo en comparación con el mismo periodo del año anterior.

Destacamos el liderazgo del negocio energético con **Celsia** en términos de Ingresos y EBITDA, alcanzando **COP 6,8 billones en Ingresos (+9% A/A) y COP 1,44 billones en EBITDA**. A pesar del crecimiento, el sector enfrentó presión por mayores Costos Financieros (COP 688 mil millones) y el impacto del Fenómeno de El Niño, que afectó la generación hidroeléctrica, provocando una caída del 14% en generación de energía en el 4T24. No obstante, la compañía logró consolidar una plataforma de gestión de activos por COP 4,4 billones y expandió su portafolio con la entrada en operación del proyecto solar Celsia Palmira 2, reforzando su capacidad en energías renovables.

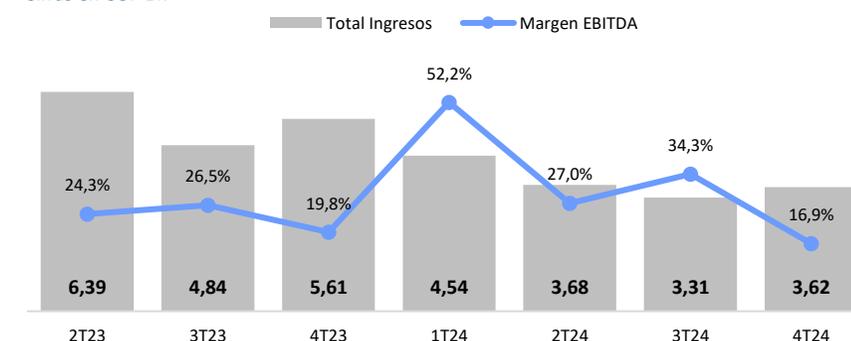
En Infraestructura y Concesiones, **Odinsa** mantuvo estabilidad y crecimiento, con un aumento en el Tráfico Promedio Diario de 6% A/A, alcanzando 105 mil vehículos en sus concesiones viales y la movilización de 47 millones de pasajeros en el Aeropuerto El Dorado, consolidándolo como el principal hub de conexión en Latinoamérica. No obstante, **el EBITDA del segmento cayó un 5% en el 4T24, reflejando menores Ingresos en algunas concesiones y un ajuste en la estructura operativa**.

En el negocio inmobiliario y portafolio de inversiones, **observamos una fuerte caída en Ingresos de Pactia (-19% A/A) y la reducción del EBITDA en 44%**, resultado de desinversiones y deterioro de activos por COP 96 mil millones.

**En conclusión**, consideramos que el desempeño consolidado del grupo en 2024 no estuvo impulsado únicamente por la operación de sus negocios, sino por decisiones estratégicas como la venta de activos, la reducción de deuda y la optimización del portafolio de inversiones, factores que permitieron fortalecer la rentabilidad del año.

### Evolución trimestral de Ingresos y Margen EBITDA

Cifras en COP Bn



Fuente: Emisor, Cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

### Primas Retenidas vs. Siniestros retenidos - trimestrales

Cifras en COP MM

Grupo Argos - Consolidado					
Cifras proforma en COP mil MM	4T23	3T24	4T24	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos Totales	3.934	3.310	3.623	-7,9%	9,5%
EBITDA	745	1.136	613	-17,7%	-46,0%
Utilidad Neta	64	494	307	379,0%	-37,8%
Margen EBITDA	18,9%	34,3%	16,9%	-201 pbs	-1739 pbs
Margen Neto	1,6%	14,9%	8,5%	685 pbs	-643 pbs

Fuente: Emisor, Cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

# ¿Quiénes somos?

**Aval Casa de Bolsa**, la comisionista de bolsa del Grupo Aval



**Juan David Ballén**  
Director de Análisis y Estrategia  
[juan.ballen@avalcasadebolsa.com](mailto:juan.ballen@avalcasadebolsa.com)  
+ (601) 606 21 00 Ext. 22622



**Nicolás Aguilera Peña**  
Analista II de Renta Fija  
[nicolas.aguilera@avalcasadebolsa.com](mailto:nicolas.aguilera@avalcasadebolsa.com)  
+ (601) 606 21 00 Ext. 22710



**Carlos David Alape**  
Analista II de Renta Fija  
[carlos.alape@avalcasadebolsa.com](mailto:carlos.alape@avalcasadebolsa.com)  
+ (601) 606 21 00 Ext. 22603



**Daniel Estrada Fajardo**  
Practicante de Renta Fija  
[daniel.estrada@avalcasadebolsa.com](mailto:daniel.estrada@avalcasadebolsa.com)  
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



**Omar Suárez**  
Gerente Estrategia Renta Variable  
[omar.suarez@avalcasadebolsa.com](mailto:omar.suarez@avalcasadebolsa.com)  
+ (601) 606 21 00 Ext. 22619



**Daniel Bustamante**  
Analista II de Renta Variable  
[daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com](mailto:daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com)  
+ (601) 606 21 00 Ext. 22703



**Harold Stiven Rubio**  
Analista II de Renta Variable  
[harold.rubio@avalcasadebolsa.com](mailto:harold.rubio@avalcasadebolsa.com)  
+ (601) 606 21 00 Ext. 22636

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, ni es un compromiso de Aval 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 Aval 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 Aval Casa de Bolsa S.A. Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

## Contáctenos

[analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co](mailto:analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co)

## Síguenos:

 [Aval Casa de Bolsa](#)

 [@AvalCasadeBolsa](#)

  [Aval Casa de Bolsa](#)

 [www.casadebolsa.com.co](http://www.casadebolsa.com.co)

### 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

# ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Análisis y Estrategia de Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Aval 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 esta y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de este 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. Aval Casa de Bolsa no es proveedor oficial de precios y no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad o integridad de la información presentada, de modo que Aval Casa de Bolsa no asume 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 Aval Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Aval Casa de Bolsa no asume 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 Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE(S) 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 a las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.



Asset  
Management



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



Aval Casa de Bolsa