



Asset  
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

# Grupo SURA, Grupo Argos y Cementos Argos

## Aprobado el desenroque de las empresas del GEA

julio de 2025

**Harold Rubio**

Analista Renta Variable  
harold.rubio@avalcasadebolsa.com

**Omar Suarez**

Gerente Renta Variable  
omar.suarez@avalcasadebolsa.com

# Grupo SURA, Grupo Argos y Cementos Argos

## Aprobado el desenroque de las empresas del GEA



El pasado 27 de junio se conoció que la Superintendencia Financiera de Colombia autorizó el proceso de escisión parcial por absorción entre Grupo Argos, Grupo SURA y Cementos Argos, anunciado originalmente a finales de 2024. Con esta aprobación, se da inicio formal a la disolución del histórico enroque que existió durante años entre estas compañías.

Es importante recordar que el proceso de escisión conlleva lo siguiente:

- Cementos Argos escinde su participación en Grupo Sura a favor de Grupo Sura.
- Grupo Argos escinde su participación en Grupo Sura a favor de Grupo Sura.
- Grupo Sura escinde su participación en Grupo Argos a favor de Grupo Argos.

Según lo informado de manera conjunta, el proceso tiene los siguientes pasos:

### Escisión de Cementos Argos a favor de Grupo Sura

- 27 de junio de 2025: Cementos Argos suspendió su programa de readquisición de acciones para fijar la ratio de reparto definitiva.
- 7 de julio de 2025: Se suspenderá la negociación de acciones de Cementos Argos para determinar los accionistas con derecho a recibir acciones de Grupo Sura.

Posteriormente:

- Se firma la escritura de escisión
- Cementos transfiere sus acciones de Grupo Sura a esta última
- Grupo Sura cancela esas acciones y emite nuevas acciones (ordinarias o preferenciales) a los accionistas de Cementos
- Las fracciones de acciones se monetizan a través de un patrimonio autónomo.

**Tabla 1 – Información Grupo Argos (Ord.)**

Cifras en COP

<b>Precio Objetivo (COP)</b>	<b>23.540</b>
<b>Recomendación</b>	<b>NEUTRAL</b>
Market Cap. (COP BN)	17,71
YTD (%)	+7,18%
P/VL	1,01x
Div. Yield	3,12%

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia; datos con corte a 27 junio 2025

**Tabla 2 – Información Cementos Argos (Ord.)**

Cifras en COP

<b>Precio Objetivo (COP)D</b>	<b>11.700</b>
<b>Recomendación</b>	<b>NEUTRAL</b>
Market Cap. (COP BN)	13,41
YTD (%)	+0,98%
P/VL	1,06
Div. Yield	7,48%

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia. Cifras con corte a 27 junio 2025

# Grupo SURA, Grupo Argos y Cementos Argos

## Aprobado el desenroque de las empresas del GEA



### Escisiones simultáneas entre Grupo Argos y Grupo Sura

- 21 de julio de 2025 (estimado): Se suspendería la negociación de acciones de Grupo Argos y Grupo Sura para definir los accionistas con derecho a recibir acciones cruzadas.

Posteriormente:

- Se firman las escrituras de escisión de Grupo Argos y Grupo Sura
- Se cancelan las acciones cruzadas entre ambas compañías
- Se emiten nuevas acciones
- Grupo Sura entrega acciones a los accionistas de Grupo Argos
- Grupo Argos entrega acciones a los accionistas de Grupo Sura, se monetizan las fracciones de acciones.

Aunque las compañías han informado que los ratios definitivos aún están por definirse, *podemos anticipar que la distribución de acciones será cercana a los parámetros preliminares ya divulgados*. Cada accionista de las sociedades escidentes recibirá acciones de la compañía beneficiaria en proporción a su participación original.:

- Accionistas de **Cementos Argos** recibirán **0,021814 acciones de Grupo Sura** por cada acción de Cementos.
- Accionistas de **Grupo Argos** recibirán **0,235135 acciones de Grupo Sura** por cada acción de Grupo Argos.
- Accionistas de **Grupo Sura** recibirán **0,723395 acciones de Grupo Argos** por cada acción de Grupo Sura.

**Se respetará el tipo de acción que posee el accionista.** Quienes tengan acciones ordinarias recibirán acciones ordinarias, y quienes tengan acciones preferenciales recibirán acciones preferenciales.

### ¿Qué efecto se esperaría en las acciones?

Cómo lo comentamos en nuestro informe inicial "[Grupo Sura y Grupo Argos: Camino a la simplificación](#)", el efecto que se observaría en el precio de los activos vendría acompañado de un incremento en el flotante del mercado, *dado que se realizará una cancelación de acciones en la proporción en que cada compañía reciba títulos propios como resultado del proceso*. De esta forma, se compensa en parte la reducción patrimonial que genera la escisión desde el punto de vista contable, al retirarse del balance las participaciones cruzadas entre las empresas y ajustarse la proporción de los activos en cada una.

Tabla 3 – Información Grupo SURA (Ord.)

Cifras en COP

Precio Objetivo (COP)	57.000
Recomendación	NEUTRAL
Market Cap. (COP BN)	17,91
YTD (%)	+30,11%
P/VL	0,90x
Div. Yield	3,10%

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia; datos con corte a 27 junio 2025

Gráfico 1 – Línea de Tiempo: “Sigüientes pasos proyecto escisión”

Cifras en COP



Fuente: Comunicado Grupo Argos del 27 junio 2025

# ¿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