

# Libro de resultados Grupo Argos 1T24:

## Resultados alentadores por segmento de inversiones

<b>Capitalización de mercado</b>	13.14 Bn
<b>Máx. 52s</b>	16,700
<b>Mín. 52s</b>	7,645
<b>Var. YTD</b>	31.72%
<b>Acciones en circulación</b>	649.3 M

Fuente: Reuters

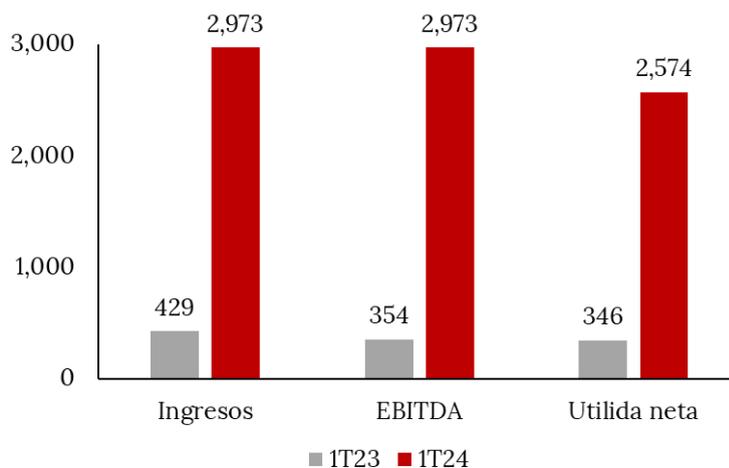
### 1. Resultados separados

Durante el primer trimestre de 2024, Grupo Argos reportó ingresos por un total de COP \$2.9 billones en sus resultados financieros separados, lo que representa un aumento del 593% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Además, se observó una reducción del 24% en los costos de actividades ordinarias en términos interanuales. Sin embargo, los gastos operacionales aumentaron un 41.3% en comparación con el año anterior, producto de una disminución en los gastos no recurrentes asociados a honorarios de transacciones no recurrentes (principalmente el Acuerdo Marco para el intercambio de acciones de Grupo Nutresa).

**Héctor Wilson Tovar García**  
Gerente de Investigaciones Económicas  
wtovar@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1107

**Cristian Enrique Pelaez**  
Analista de Divisas  
cristian.pelaez@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1300

**Gráfica 1. Resultados separados (\$COP MM)**



Fuente: Grupo argos - Gráfica: Acva-Economía

16 mayo 2024

1

\*Puede consultar el libro de resultado completo de Celsia en el siguiente [link](#)

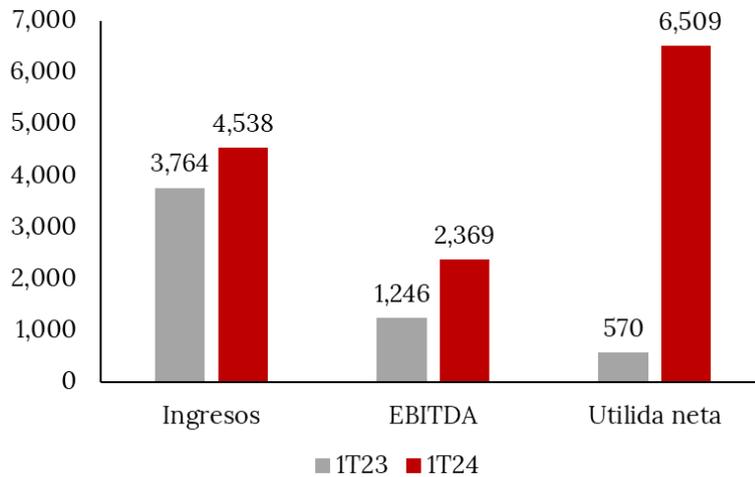
\*\* Puede consultar el libro de resultado completo de Cementos Argos en el siguiente [link](#)

En términos de desempeño financiero, el EBITDA del trimestre se situó en COP\$2.9 billones, lo que representó un aumento del 729% respecto al mismo periodo del año anterior, con un margen EBITDA del 98%. Asimismo, la utilidad neta para este trimestre registró un aumento del 643% interanual, alcanzando un valor de COP \$2.6 billones y un margen neto del 86.6%. Este incremento se explica principalmente por la contribución de Cementos Argos tras el cierre de la operación de combinación entre Argos USA y Summit Materials.

## 2. Resultados consolidado

Durante el primer trimestre de 2024, Grupo Argos reportó ingresos por un total de COP \$4.5 billones en sus resultados financieros consolidados, lo que representa un aumento del 20.6%. Este crecimiento se atribuye principalmente a una mayor participación asociada con Grupo Sura y a los ingresos generados por el negocio inmobiliario. Por otro lado, el EBITDA del trimestre mostró un aumento considerable del 90%, alcanzando COP \$2.3 billones, principalmente impulsado por un mayor aporte vía método de participación de Grupo Sura. Además, la utilidad neta aumentó un 1.042% interanual, alcanzando los COP \$6.5 billones, mientras que la utilidad neta controladora cerró en COP\$3.8 billones, registrando un crecimiento del 834% interanual.

**Gráfica 2. Resultados consolidados (\$COP MM)**



Fuente: Grupo argos - Gráfica: Acva-Economía

En detalle, a pesar de los resultados mixtos, principalmente influenciados por el segmento de cemento y energía, donde Cementos Argos\*\* y Celsia\* representan el 56.2% y el 27.4% de los ingresos de la compañía respectivamente, se destaca la ponderación de la transacción de Summit Materials y el cierre del acuerdo marco con IHC y el Grupo Gilinski, lo cual ha contribuido positivamente al desempeño general del grupo. Además, el portafolio de inversiones de la compañía ha experimentado un crecimiento significativo, alcanzando COP \$20.8 miles de millones frente a los COP \$16.7 miles de millones del primer trimestre de 2023, lo que representa un aumento del 24%.

16 mayo 2024

2

\*Puede consultar el libro de resultado completo de Celsia en el siguiente [link](#)

\*\* Puede consultar el libro de resultado completo de Cementos Argos en el siguiente [link](#)

### 3. Análisis

Desde el área de Investigaciones Económicas de Acciones y Valores, evaluamos que los resultados del primer semestre de 2024 de Grupo Argos indican un escenario positivo para la compañía, gracias a su portafolio de diversificación basado en Cementos Argos, Celsia, Odinsa, Real Estate e inversiones, lo cual proporciona un margen operativo considerable. No obstante, es importante tener presente el desempeño del sector de cementos y energía, dado que el primero se ha visto afectado por un menor volumen de ventas de cemento y concreto, mientras que el segundo podría tener implicaciones importantes con respecto al fenómeno del niño.

**Tabla 1. Resultados**

COP Mil M	1T23	1T24E	1T24	%Var. A/A	% Sorpresa
<b>Ingresos (Bn)</b>	3.7	5.2	4.5	21%	-13%
<b>Utilidad neta</b>	0.57	4.7	6.5	1042%	38%
<b>EBITDA (Bn)</b>	1.2	2.4	2.3	90%	-1%
<b>Margen Neto</b>	15%	90%	143%	128%	53%
<b>Margen EBITDA</b>	33%	46%	52%	19%	6%

## 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 estructurada 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 constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., 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, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. 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, Fitch 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. © 2024 Acciones & Valores S.A.

Héctor Wilson Tovar García  
*Gerente de Investigaciones Económicas*  
**wtovar@accivalores.com**  
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero  
*Directora de Investigaciones Económicas*  
**maria.martinez@accivalores.com**  
(601) 7430167 ext 1566

| Cristian Enrique Pelaez Gallego  
*Analista de Divisas*  
**cristian.pelaez@accivalores.com**

| Diana Valentina Gonzalez Santos  
*Analista de Renta Fija*  
**diana.gonzalezs@accivalores.com**

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez  
*Analista Renta Variable*  
**jahnisi.caceres@accivalores.com**

| Laura Sophia Fajardo Rojas  
*Practicante*  
**laura.fajardo@accivalores.com**

16 mayo 2024

4

\*Puede consultar el libro de resultado completo de Celsia en el siguiente [link](#)

\*\* Puede consultar el libro de resultado completo de Cementos Argos en el siguiente [link](#)