

Libro de Resultados

Primer Trimestre 2025



GRUPO ARGOS

**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

Laura Sophia Fajardo

Analista Divisas

laura.fajardo@accivalores.com

Jahnisi Arley Cáceres

Analista Renta Variable

jahnisi.caceres@accivalores.com

Resultados ajustados al alza

Resumen de resultados financieros

Resultados Consolidados:

Los ingresos alcanzaron COP 2.9 billones (+7% a/a) y el EBITDA fue COP 809 mil millones (+47% a/a). No obstante, la utilidad neta (COP 2.2 billones) presentó una disminución significativa frente al 1T24. Esta variación se explica por los ingresos no recurrentes registrados ese periodo, como la combinación de activos entre Argos USA y Summit Materials y el intercambio de acciones de Grupo Nutresa. Así, los ingresos ajustados crecieron un 3% y el EBITDA ajustado un 25%. La utilidad neta consolidada ajustada creció un 236% y la utilidad neta controladora ajustada un 113%.

A nivel separado, los ingresos (COP 1.4 billones), EBITDA (COP 1.3 billones) y utilidad neta (COP 1.5 billones) fueron inferiores a las cifras reportadas en el 1T24. Pero, excluyendo los ingresos no recurrentes, los ingresos crecieron un 127%, el EBITDA un 128% y la utilidad neta un 121% a/a.

Resultados por Segmento:

Cemento (Cementos Argos): Registró ingresos consolidados por COP 1.2 billones y un EBITDA ajustado de COP 258 mil millones. Presentó una ligera contracción en cifras reportadas frente al 1T24. La utilidad neta ajustada creció un 8%. Los volúmenes de cemento y concreto operados experimentaron caídas del 6% y 19% respectivamente.

Energía (Celsia): Tuvo un trimestre de fuerte crecimiento, con ingresos consolidados que aumentaron un 6% a COP 1.45 billones, EBITDA que creció un 45% a COP 472 mil millones, y utilidad neta que se disparó un 264% a COP 108 mil millones.

Concesiones (Odinsa): A nivel consolidado, mostró un crecimiento en ingresos (COP 131 mil millones, +274%), EBITDA (COP 109 mil millones, +534%) y utilidad neta (COP 99 mil millones, +853%). Este incremento se debe principalmente al método de participación patrimonial del Fondo de Capital Privado Odinsa Infraestructura, reflejo de la valorización de sus activos (como el Túnel de Oriente) y dividendos recibidos. El tráfico promedio diario de la vertical Vías creció un 3%, mientras que el tráfico total de pasajeros en la vertical Aeropuertos disminuyó un 3%.

Inmobiliario (Pactia): Reportó una disminución en el ingreso bruto efectivo (-4%) y EBITDA (-5%) consolidado. El Área Bruta Arrendable (GLA) disminuyó un 3% t/t y un 16% a/a, explicado por desinversiones estratégicas. Sin embargo, el desempeño en mismos activos mostró crecimiento (+4% en ingreso bruto efectivo, neto operativo y EBITDA).

Desarrollo Urbano (NDU): Presentó cifras negativas en P&G (ingresos COP 21 mil millones, EBITDA negativo de COP 29 mil millones) y un flujo de caja neto también negativo (COP -13 mil millones). Esto se explica por la provisión del impuesto predial al inicio del año y la falta de escrituraciones en el trimestre, a diferencia del 1T24.

Resultados ajustados al alza

P.O: COP\$21,000 - MANTENER

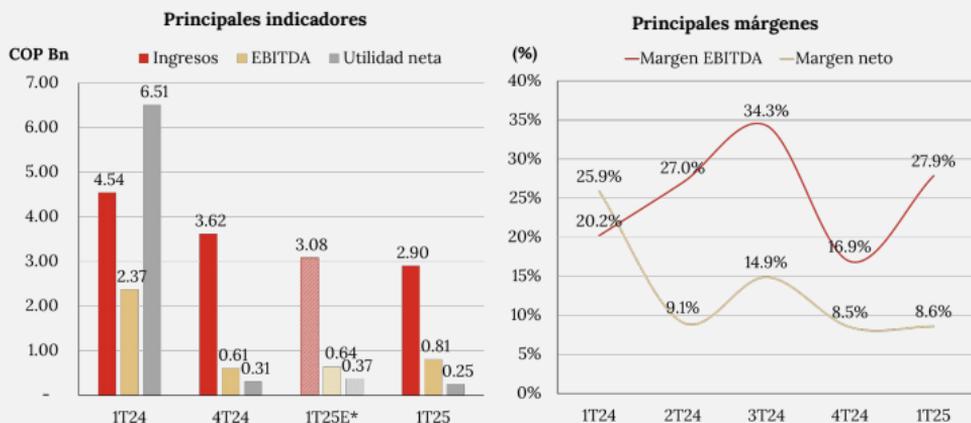
Aspectos a resaltar

- **Sólida recuperación operativa (Ajustada):** El EBITDA consolidado ajustado creció un 25%, mientras que los ingresos y EBITDA separados ajustados crecieron un 127% y 128% respectivamente. Reflejando una mejor dinámica en los negocios en comparación con el 1T24.
- **Avance en infraestructura:** Grupo Argos continúa su ruta estratégica hacia la especialización en activos de infraestructura. Actualmente, dos tercios de su portafolio ya corresponden a infraestructura. El valor del portafolio de inversiones se valorizó en COP 3 billones en el último año. La venta de la participación en Summit Materials generó COP 2 billones en utilidad (consolidada) y recursos significativos que están 100% invertidos a la vista.
- **Desempeño destacado en concesiones:** Odinsa, presentó un trimestre muy positivo, impulsado por el reconocimiento de valor a través del método de participación en el fondo FCP Odinsa Infraestructura. Esto se complementa con hitos operativos y estratégicos relevantes, como la habilitación anticipada del intercambio vial del aeropuerto José María Córdova y el reconocimiento internacional del Aeropuerto El Dorado por su excelencia operacional y tráfico, consolidándose como un hub líder en América Latina.

Aspectos a mejorar

- **Desempeño de volúmenes en cemento:** Aunque se resalta la resiliencia operativa y el buen desempeño en mercados como República Dominicana, Honduras y Puerto Rico, la contracción general de volúmenes en un panorama no favorable en algunas geografías representa un desafío a monitorear.
- **Negocio de Desarrollo Urbano:** Los resultados negativos en ingresos, EBITDA y flujo de caja neto, resalta la volatilidad trimestral de este negocio, aunque las expectativas para el cierre de 2025 son positivas.
- **Tráfico de pasajeros aeroportuario:** La vertical de Aeropuertos de Odinsa mostró una disminución en el tráfico de pasajeros. Recuperar y mantener el dinamismo en el tráfico es clave para la operación aeroportuaria.
- **Impacto desinversiones en Pactia:** Las desinversiones estratégicas en el portafolio, si bien buscan optimizar la composición de los activos, tuvieron un impacto negativo en las cifras consolidadas reportadas del trimestre. Además, resultaron en una disminución del GLA total.

Resumen de Resultados financieros



* Expectativa de resultados Acva

Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivalesores

Criterios ASG

Grupo Argos reportó avances significativos. Específicamente en el negocio de Odinsa, el proyecto Pacífico 2 obtuvo la certificación Carbono Neutro otorgada por ICONTEC, reconociendo su estrategia para la neutralidad y gestión de emisiones. Un hito destacado es que el Aeropuerto Internacional El Dorado se convirtió en la primera infraestructura en Colombia y el primer aeropuerto del país en obtener la certificación Blue Dot Network, respaldada por la OCE y el G7. Esta certificación promueve estándares internacionales en sostenibilidad, transparencia y gobernanza, posicionando al aeropuerto como un referente en infraestructura sostenible en América Latina y facilitando el acceso a mecanismos de financiación concesional y fondos climáticos.

Perspectiva

Los resultados del trimestre muestran una perspectiva positiva. Aunque las cifras consolidadas sin ajustar se vieron impactadas por eventos no recurrentes, los resultados ajustados mostraron un crecimiento significativo en métricas clave como el EBITDA y la utilidad neta controladora, evidenciando una sólida dinámica operativa subyacente en los negocios. La estructura de capital es robusta, con deuda neta consolidada negativa y la reciente ratificación de la calificación AAA por S&P y BRC Ratings respalda su solidez financiera y la consistencia estratégica.

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 construidos 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. © 2025 Acciones & Valores S.A