Acciones & Valores
Desde 1959

Libro de Resultados

Segundo Trimestre 2025

GRUPO ARGOS

Gerencia Investigaciones Económicas

Hector Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo
Analista Renta Variable y Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

Resiliencia operativa en medio de la transición estratégica

Resumen de resultados financieros

En el 2T25, Grupo Argos registró ingresos consolidados por COP$2.69 billones, lo que representa una disminución del 21.8% a/a y del 7.4% t/t, explicada principalmente por la ausencia de ingresos de operaciones discontinuadas y el efecto de desinversiones estratégicas como Summit Materials y la escisión de Grupo Sura. El EBITDA consolidado se ubicó en COP$651 mil millones, con una contracción del 14.9% a/a, aunque el margen EBITDA mejoró a 26.2% (+210 pbs a/a).

La utilidad neta consolidada totalizó COP$200 mil millones, cayendo 40.6% a/a, debido a la menor contribución de operaciones discontinuadas. Sin embargo, la utilidad neta de operaciones continuas aumentó 88.4% a/a, hasta COP$215 mil millones, reflejando una recuperación operacional tras los ajustes de portafolio. La utilidad neta atribuible a la controladora fue de COP$39 mil millones (-79.4% a/a), mientras que en el acumulado a junio se observa un fuerte repunte (+338% a/a) por los efectos extraordinarios de las transacciones del primer semestre.

Por segmentos, el negocio de **cemento (Cementos Argos)** generó ingresos por COP$2.51 billones en el acumulado a junio. El EBITDA cayó debido principalmente al ajuste contable de COP$60 mil millones asociado a obsolescencia de activos en Puerto Rico. Excluyendo este efecto, la operación mostró resiliencia, con estabilidad en volúmenes y recuperación parcial en exportaciones hacia el Caribe y EE.UU. El segmento de **energía (Celsia)** registró ingresos por COP$2.76 billones y un EBITDA de COP$893 mil millones en el acumulado a junio, con un margen de 33.6% (vs. 32.5% en 1T25), reflejando eficiencias operativas y optimización de costos. Operativamente, la generación presentó una ligera caída interanual (–3%), compensada por mejoras en comercialización y el avance en proyectos renovables, incluyendo el fondo de capital privado en Perú donde Celsia participará con 20% del equity.

En **infraestructura, Odinsa** aportó EBITDA positivo tanto en concesiones viales como en aeropuertos, aunque con resultados mixtos. En vías, los ingresos cayeron 36% a/a y el EBITDA creció 14% por mayor eficiencia operativa, pese a la reducción de tráfico en ciertos corredores. En aeropuertos, los ingresos aumentaron 10% a/a y el EBITDA subió en la misma proporción, impulsados por la estabilidad del tráfico de pasajeros en El Dorado y la mejora de Quiport. El **portafolio inmobiliario (Pactia)** redujo su EBITDA 9% a/a por desinversiones selectivas, aunque mantuvo niveles altos de ocupación (91%) y un portafolio diversificado con 48% en logística y almacenamiento. El **Negocio de Desarrollo Urbano (NDU)** presentó resultados negativos por menor rotación de inventarios y mayores prediales, aunque con mejora frente a 2024 por la estabilización en valorizaciones de activos.

En el frente financiero, la compañía redujo su deuda neta consolidada en 111% a/a, hasta COP$1.5 billones, con un apalancamiento de 2.5x Deuda Neta/EBITDA y mantuvo la calificación AAA por parte de S&P y Fitch. El costo promedio de la deuda se ubicó en 8.6% (vs. 8.9% en jun-24), beneficiado por recompras y refinanciamientos.

Resiliencia operativa en medio de la transición estratégica

P.O: COP$21,000 - MANTENER

Aspectos a resaltar

- **Eficiencia operativa y mejora de márgenes:** El margen EBITDA consolidado se expandió a 26.2% (+210 pbs a/a) pese a la caída en ingresos, lo que refleja una ejecución disciplinada en control de costos y optimización de procesos en energía y concesiones.

- **Avance en estrategia de portafolio:** La concentración en negocios de infraestructura y materiales de construcción fortalece la alineación estratégica y permite enfocar inversiones en segmentos de mayor rentabilidad y potencial de crecimiento.

- **Desapalancamiento sostenido:** Reducción de deuda neta consolidada a COP$1.5 billones (–111% a/a) y mejora en el apalancamiento a 2.5x Deuda Neta/EBITDA, lo que fortalece la capacidad financiera para futuras inversiones.

- **Resiliencia en segmentos clave:** Energía y concesiones aeroportuarias mostraron solidez, compensando parcialmente las presiones en concesiones viales e inmobiliario, con crecimiento de doble dígito en EBITDA en aeropuertos.

- **Proyectos de expansión con impacto futuro:** La nueva plataforma de agregados en el Caribe y el fondo de capital privado de energías renovables en Perú tienen potencial de incrementar significativamente el EBITDA en el mediano plazo.

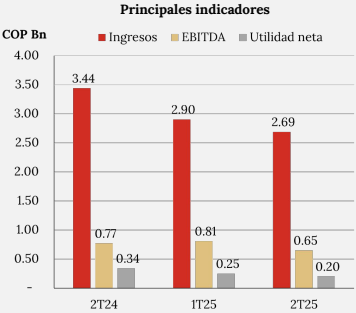
Aspectos a mejorar

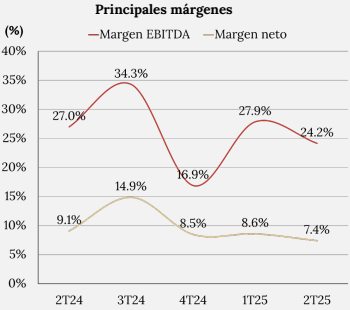
- **Desaceleración en ingresos viales:** El retroceso del 36% a/a en concesiones viales responde a menores volúmenes y ajustes en contratos, lo que podría continuar presionando los resultados si no se materializan nuevos proyectos de alto tráfico.

- **Menor aporte del portafolio inmobiliario:** Pactia redujo su EBITDA en 9% a/a por desinversiones y menor generación en algunos activos, lo que limitó su aporte a la diversificación de ingresos del grupo.

- **Debilidad en el Negocio de Desarrollo Urbano:** Aunque hubo mejora frente a 2024, la baja rotación de inventarios y los mayores gastos por impuestos prediales siguen afectando la rentabilidad de este segmento.

Resumen de Resultados financieros





Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivalores

Criterios ASG

Durante el 2T25, Grupo Argos destacó avances en su estrategia ASG, incluyendo la ampliación de su portafolio de energías renovables a través de Celsia, con nuevos proyectos solares en Colombia y Centroamérica; la certificación de operaciones de Cementos Argos bajo estándares de eficiencia energética; y el fortalecimiento de su política de gobernanza mediante mayor participación de mujeres en juntas directivas y la publicación de reportes de sostenibilidad alineados con estándares internacionales.

Perspectiva

Los resultados del 2T25 reflejan una etapa de transición estratégica, con menores ingresos por la salida de activos no estratégicos, pero con mejoras en eficiencia y rentabilidad operativa que se tradujeron en un mayor margen EBITDA. El desapalancamiento y la disciplina financiera fortalecen la posición para aprovechar oportunidades en infraestructura y materiales, mientras que los proyectos en agregados y energías renovables generan visibilidad positiva para el mediano plazo. Sin embargo, persisten retos en concesiones viales, en el portafolio inmobiliario y en el Negocio de Desarrollo Urbano, que requerirán una gestión activa para mitigar su impacto.

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