

Libro de Resultados

Tercer Trimestre 2025



**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

Hector Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com

Maria Lorena Moreno
Analista Renta Fija
maria.moreno@accivalores.com



Crecimiento operativo, efecto contable de la escisión y fortalecimiento del portafolio

Resumen de resultados financieros

Grupo Argos cerró el 3T25 con una dinámica financiera fuertemente influenciada por el avance operativo de sus negocios estratégicos y los efectos contables derivados de la escisión por absorción de su participación en Grupo Sura. A nivel proforma, los ingresos consolidados alcanzaron COP\$2.89 billones en el trimestre, una leve disminución de 1.9% a/a, mientras que el EBITDA registró un crecimiento sólido de 13.6% anual hasta COP\$884 mil millones, llevando el margen EBITDA a 30.6% (vs. 26.4% en 3T24), resultado de una mejor eficiencia operativa en Celsia, Cementos Argos y Odinsa. La utilidad neta proforma alcanzó COP\$415 mil millones (+118% a/a), mientras que la utilidad neta controladora avanzó 154% a/a hasta COP\$214 mil millones.

Desempeño por negocios:

Cementos (Cementos Argos):

Cementos Argos continúa ajustando su estructura tras la salida de activos en EE.UU. y el reenfoque en mercados estratégicos, el trimestre estuvo marcado por disciplina operativa y mejoras graduales en la rentabilidad, aunque persisten presiones en volúmenes y costos en algunas geografías. Los ingresos del 3T25 se ubicaron en COP\$1.37 billones, +2% a/a, y el EBITDA alcanzó los COP\$361 mil millones, incrementando un 16% anual.

Energía (Celsia):

Celsia registró un trimestre estratégico por la creación de Atera en alianza con Brookfield, transacción que permitió reducir la deuda neta en aproximadamente COP\$400 mil millones. El negocio continúa mostrando mejoras en eficiencia y una mayor contribución del portafolio de comercialización. Los ingresos cayeron 8% a/a ubicándose en COP\$1.30 billones, mientras que el EBITDA subió 10% a/a hasta COP\$381 mil millones.

Odinsa:

Odinsa dio un paso estratégico en su diversificación al crear Odinsa Aguas, plataforma enfocada en infraestructura hídrica. En los negocios tradicionales, las concesiones aeroportuarias continúan siendo uno de los segmentos más resilientes, mientras que las concesiones viales mantienen retos de tráfico y estructura contractual. La compañía ha logrado mejoras operativas y priorización de eficiencia por encima del crecimiento de ingresos.

Pactia y Negocio de Desarrollo Urbano:

Reportó ingresos por COP\$113.4 mil millones y un EBITDA de COP\$56.8 mil millones, afectados por las desinversiones realizadas el año previo, aunque con un crecimiento proforma del 7% y una ocupación del 93%, lo que reafirma la resiliencia del portafolio.

Crecimiento operativo, efecto contable de la escisión y fortalecimiento del portafolio

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

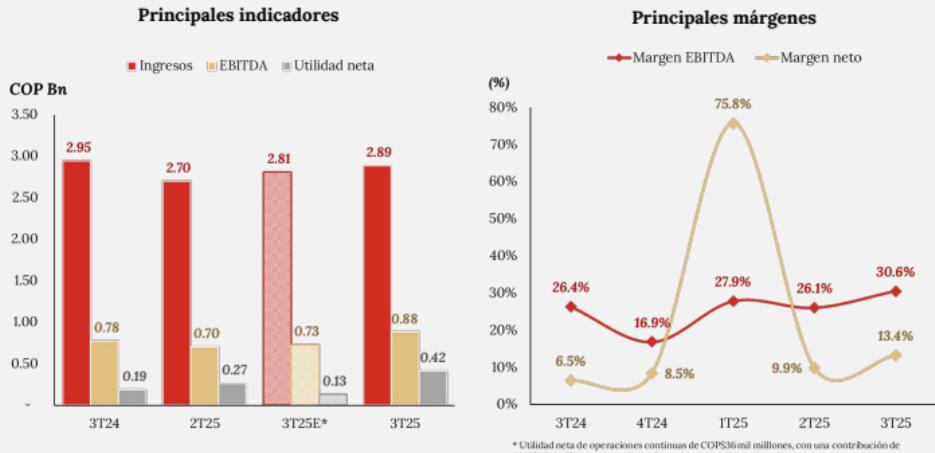
Aspectos a resaltar

- Reforzamiento estratégico del portafolio tras la escisión:** La escisión por absorción de la participación en Grupo Sura no solo modificó el balance financiero —reduciendo activos, patrimonio y aumentando la utilidad contable— sino que permitió que el portafolio de Grupo Argos quedara 100% enfocado en infraestructura, materiales de construcción y energía. Esto genera una identidad estratégica más clara y un pipeline completamente alineado con estos sectores.
- Expansión de márgenes operacionales:** La mejora del margen EBITDA proforma a 30.6% en el trimestre (vs. 26.4% un año atrás) destaca una ejecución más eficiente en control de costos, renegociaciones operativas y optimización del gasto estructural, especialmente en Celsia y Cementos Argos.
- Fortalecimiento financiero a través de recompras y refinaciamientos:** La recompra por cerca de COP\$900 mil millones de Cementos Argos y las menores necesidades de capital tras la escisión fortalecen la estructura patrimonial por acción y permiten un perfil financiero más liviano para el holding.
- Nuevos motores de crecimiento hacia 2030:** Los proyectos de agregados, la entrada al sector hídrico y la nueva plataforma de eficiencia energética abren tres nuevos vectores de crecimiento con potencial significativo de EBITDA para los próximos años.

Aspectos a mejorar

- Persistencia de riesgos en concesiones viales:** Aunque la eficiencia mejoró, la caída estructural de ingresos en algunos corredores y la sensibilidad a ajustes regulatorios o contractuales siguen siendo un reto para Odinsa.
- Volatilidad derivada de operaciones discontinuadas:** La utilidad contable continúa altamente influenciada por ingresos no recurrentes, lo que dificulta observar la ejecución pura del negocio. Para los analistas e inversionistas, la transición hacia resultados más limpios será clave en los próximos trimestres.
- Desempeño moderado del portafolio inmobiliario:** Pactia y el Negocio de Desarrollo Urbano muestran señales de recuperación gradual, pero aún presentan presiones en ingresos y rentabilidad que limitan su aporte al consolidado.
- Mayor exposición a gastos por impuestos y variaciones cambiarias:** El trimestre recoge mayores cargas tributarias y diferencias en cambio que afectan parcialmente la utilidad de operaciones continuas.

Resumen de Resultados financieros



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivalores

Criterios ASG

Durante el 3T25, Grupo Argos reforzó los pilares de gobernanza y sostenibilidad mediante la certificación continua de operaciones energéticas bajo estándares de eficiencia, el desarrollo de plataformas de eficiencia energética con enfoque de descarbonización (Atera), mejoras en transparencia financiera y reportes integrados, así como con la consolidación de prácticas de gobierno corporativo y fortalecimiento del control interno. Además, las iniciativas recientes fortalecen el componente ambiental del portafolio, alineándolo con metas de mitigación y adaptación climática.

Perspectiva

Los resultados del 3T25 dejan a Grupo Argos en un punto de transición estratégica importante, las cifras contables todavía reflejan impactos extraordinarios por la escisión, mientras que el desempeño proforma demuestra mejoras reales en eficiencia, rentabilidad y enfoque estratégico. Hacia el cierre del año, la consolidación de márgenes operacionales en Cementos Argos y Celsia, la estabilización de las concesiones y el aporte adicional de las nuevas plataformas (Atera y Odinsa Aguas) serán determinantes para mantener la senda de crecimiento operativo. La claridad estratégica del portafolio permite una lectura más estable del negocio, con mayor visibilidad de creación de valor y una estructura financiera fortalecida.

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.