



Grupo Argos: programa de eficiencia y valor al accionista ACE 1.0

06 de agosto 2026

El Grupo Argos lanza el programa ACE 1.0 que busca cerrar la brecha de valor de sus acciones y duplicar de manera sostenible el dividendo por acción en 36 meses. ACE, Argos Convergence Effort, es un programa que busca cerrar la brecha entre el precio de mercado de Grupo Argos y su valor fundamental, con el propósito que ese precio se traduzca en un mayor retorno para sus accionistas. En una primera etapa, ACE se enfocará en la excelencia operacional de cada uno de los negocios de Grupo Argos y en la consolidación del negocio de Asset Management, así como en acelerar el programa de readquisición de acciones aprobado por la Asamblea de Accionistas.

Con el fin de acercar la generación de caja a Grupo Argos y concentrar el rol de asignación de capital, se iniciará un proceso para que sea Grupo Argos quien tenga directamente las participaciones en los activos o vehículos operativos. Por su parte, Odinsa evolucionará hacia Grupo Argos Asset Management para ser el único gestor de activos del grupo empresarial, con la función de originar oportunidades de inversión y levantar capital a través de verticales especializadas en infraestructura, contando con Grupo Argos como LP o sponsor financiero ancla. La iniciativa tiene el objetivo de generar, capturar y transferir valor para todos los accionistas de la compañía y se apalanca en la hoja de ruta que la organización ha recorrido durante la última década para simplificar su estructura, enfocar su portafolio, fortalecer su balance, rotar capital y hacer más visible el valor de sus activos.

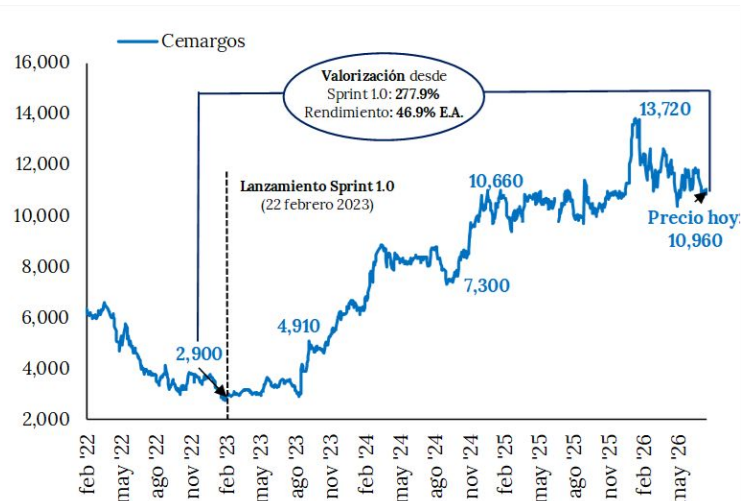
Según el presidente de Grupo Argos, "ACE es una señal de confianza en el valor del Grupo y en la calidad de su portafolio. Estamos concentrados en fortalecer la rentabilidad de los negocios, en cerrar el descuento de las acciones frente al valor fundamental, en acercar los flujos de caja al holding y en simplificar la estructura para consolidar el rol de asignación de capital en cabeza de Grupo Argos y concentrar el rol de gestión de activos y levantamiento de capital en cabeza de Grupo Argos Asset Management (Odinsa)".

Enlace al [comunicado oficial](#)

Gráfica 1. Valorización Celsia desde EnergizarC (COP)



Gráfica 2. Valorización Cemargos desde Sprint (COP)



*Nota: No incluye dividendos, recompras de acciones y escisión Grupo Sura

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciones y Valores



Grupo Argos: programa de eficiencia y valor al accionista ACE 1.0

06 de agosto 2026

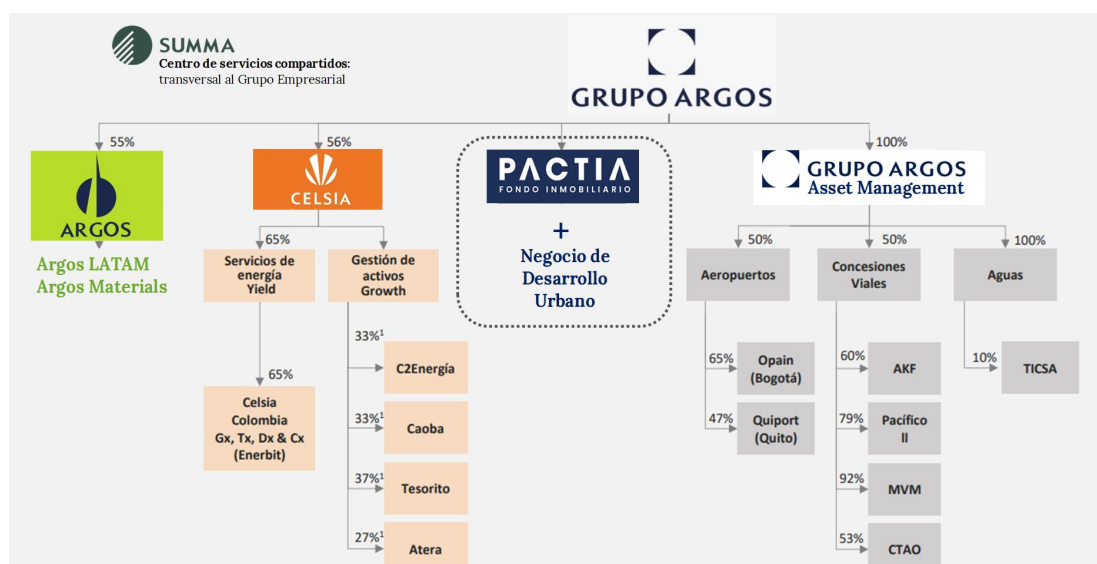
ACE en su primera fase de ejecución se apoya en tres pilares:

1. Excelencia operacional - Profitability push: Con ACE, Grupo Argos busca fortalecer la rentabilidad de los negocios, capturar eficiencias, simplificar estructuras y aumentar la generación de caja a través de metas ejecutables y cuantificables por negocio. Respaldados en la estrategia 2030 del negocio de materiales de construcción que implica la separación de la compañía para consolidar dos plataformas operativas: (i) en Argos Latam la meta es aumentar de manera orgánica el EBITDA en más de USD\$75 millones en los próximos 2 años. En paralelo, (ii) Argos Materials avanza en el plan de consolidar una plataforma de agregados de construcción. Por su parte, en Celsia el propósito es capturar eficiencias operativas que incrementen el margen EBITDA hasta niveles superiores al 40% a diciembre de 2028, al tiempo que se disminuyan el apalancamiento con una meta de COP\$1 billón en los próximos 12 meses.

Grupo Argos Asset Management buscará materializar las cuatro iniciativas privadas de aeropuertos y vías en contratos de concesión, optimizar los gastos operativos, consolidar el negocio de aguas a partir de la adquisición de Ticsa y crecer la remuneración por la gestión de activos. En el negocio inmobiliario, se busca la monetización de activos y Pactia + NDU se separarán de Grupo Argos y se consolidarán como una compañía del portafolio.

2. Readquisiciones de acciones: El objetivo es desplegar COP\$500,000 millones en readquisiciones de acciones de Grupo Argos en los próximos 6 a 12 meses, como parte del monto ya aprobado por la Asamblea de Accionistas. Sin embargo, la compañía ha identificado la posibilidad de disponer de COP\$1.5 billones adicionales para recompras, mediante la rotación de activos estabilizados y monetizables. Esto significa que la meta consolidada podría llegar a COP\$2 billones en recompras de acciones en los próximos 2 a 3 años. Finalmente, la compañía podrá realizar operaciones marginales de rebalanceo táctico del portafolio entre las inversiones listadas si se identifican oportunidades frente a su valor relativo.

Gráfica 1. Nueva estructura del Grupo Argos en el programa ACE 1.0



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Acciones y Valores



Grupo Argos: programa de eficiencia y valor al accionista ACE 1.0

06 de agosto 2026

3. Consolidación del negocio de Asset Management

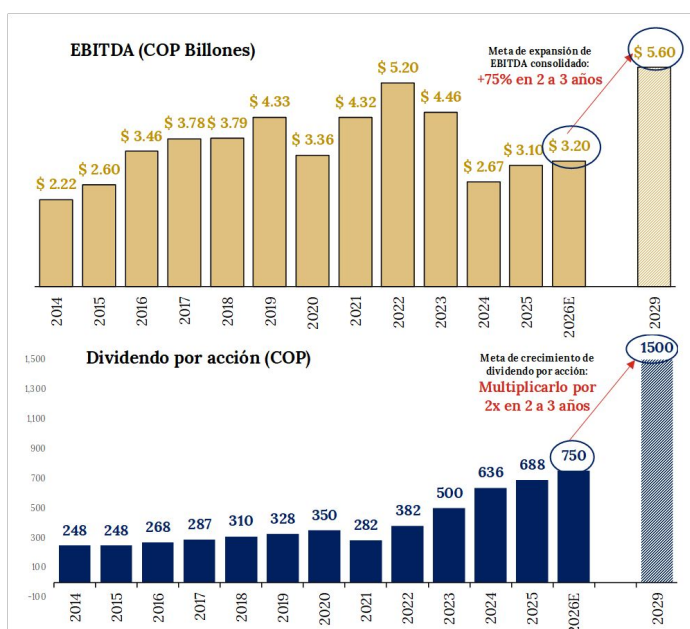
El programa busca consolidar el rol de gestión de activos y levantamiento de capital en un único vehículo en el grupo, Grupo Argos Asset Management, antes Odinsa. Asimismo, se buscar reducir redundancias en las estructuras de las compañías y acercar el flujo de caja de los activos de infraestructura a Grupo Argos y sus accionistas. Para lograrlo, se establecerá una estructura que disminuya la replicabilidad del portafolio, proteja su valor diferencial y consolide dos roles:

- **Grupo Argos - asignación de capital:** la holding será el habilitador del crecimiento de los negocios vía asignación de capital y como LP (Limited Partner) ancla del gestor de activos del grupo empresarial.
- **Grupo Argos Asset Management - gestor de activos:** será responsable de originar oportunidades de inversión, levantar capital y operar los activos. En esta línea, Grupo Argos actuará como inversionista ancla dentro de una oferta amplia de otros inversionistas de capital con la que Grupo Argos Asset Management financiará los negocios que origine.

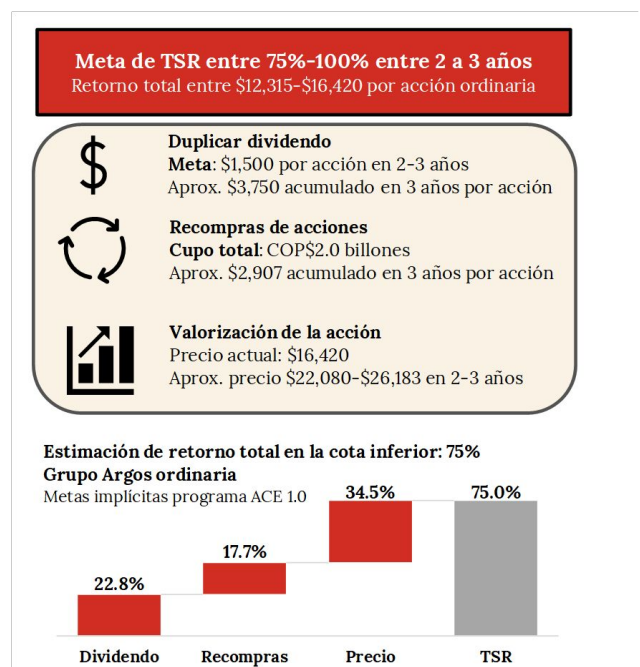
La nueva estructura implica que Grupo Argos tendrá directamente la propiedad que actualmente tiene Odinsa en las plataformas de vías, aeropuertos y aguas. Lo anterior sujeto a los tiempos y las aprobaciones corporativas y regulatorias correspondientes.

Con la implementación de ACE, se espera que: (i) en los próximos 24 a 36 meses el EBITDA consolidado de Grupo Argos pase de COP\$3.2 billones a COP\$5.6 billones, creciendo un 70%; (ii) el dividendo por acción se duplique; y (iii) el retorno total al accionista (TSR) se encuentre en un rango entre el 75% y 100%. Esto implica alcanzar el nivel de EBITDA más alto en los últimos 15 años de la compañía y un dividendo que se podría ubicar en COP\$1,500 por acción, en comparación con el dividendo de COP\$750 distribuido en el transcurso de 2026.

Gráfica 2. Metas de EBITDA y dividendos ACE



Gráfica 3. Desagregación estimada de TSR



Fuente: Emisor - Estimaciones Investigaciones Económicas Acciones y Valores



Grupo Argos: programa de eficiencia y valor al accionista ACE 1.0

06 de agosto 2026

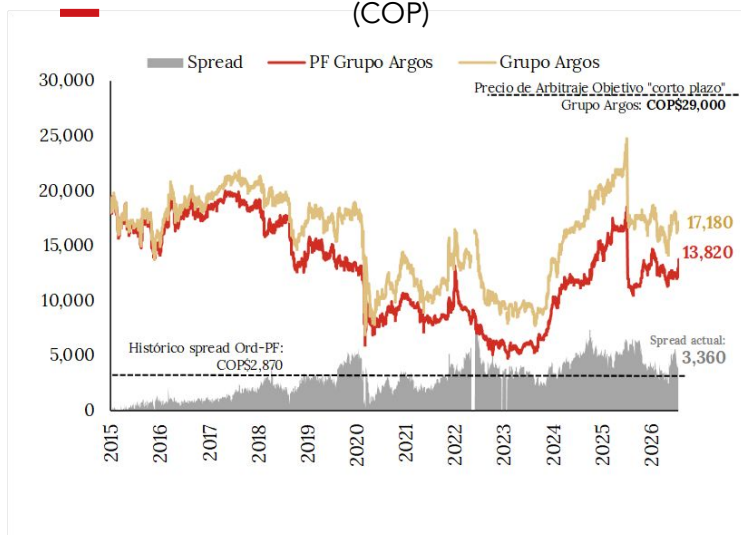
De los creadores de EnergizarC y Sprint, llega ACE 1.0 como habilitador de valor fundamental

ACE 1.0 incluye un conjunto de metas que se verán potencialmente reflejadas en mejoras de los indicadores financieros, así como en distribución de efectivo vía dividendos y recompras de acciones. El Grupo Argos se fija una meta de TSR de 75%-100% en 24 a 36 meses. En el escenario optimista de que lo alcance en dos años, esto representaría un retorno efectivo anual entre 32% y 41%, mientras que el escenario moderado de tres años representaría un retorno efectivo anual entre 20.5% y 26%. Asumiendo que se cumple la meta de dividendos y se ejecuta el cupo de recompras, el retorno acumulado en tres años por estos dos componentes podría ubicarse en cerca de 40.5% nominal. Sin embargo, el componente de valorización del precio es el más incierto, ya que depende de la aceptación del mercado y la confianza en las expectativas futuras de flujo de caja. Para cumplir con la meta de TSR, la variación del precio debería ubicarse al menos entre 35% y 59.5% nominal en el horizonte de tiempo de cumplimiento de la meta, ya sean dos o tres años. Finalmente, en el largo plazo, se espera que el *spread* entre la acción ordinaria y preferencial converja a su promedio histórico, acotando el *spread* de COP\$3,360 actual. Esto sugiere una perspectiva de mayor rentabilidad para la especie preferencial.

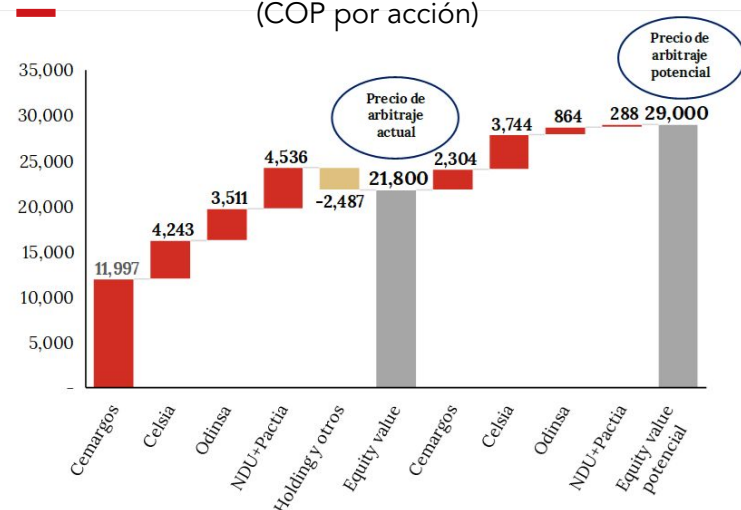
Gráfica 1. Relación precio y valor patrimonial
COP por título

Meta de TSR entre 75%-100% entre 2 a 3 años			
Escenarios	Rango	Nominal	Efectivo anual
Optimista: se cumple en 2 años	Cota inferior	75%	32.2%
	Cota superior	100%	41.4%
Moderado: se cumple en 3 años	Cota inferior	75%	20.5%
	Cota superior	100%	26.0%

Gráfica 4. Precio acción Grupo Argos
(COP)



Gráfica 5. Precio de arbitraje* Grupo Argos
(COP por acción)



*Precio de arbitraje es calculado con el valor de mercado de los activos listados y el valor en libros de los activos no listados.

Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

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. © 2026 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

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

✉ hugo.beltran@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

✉ laura.fajardo@accivalores.com

Diego Fernando Carrillo Gómez

Practicante

✉ diego.carrillo@accivalores.com

WhatsApp:
+57
3112182255

Bogotá:
601 514 33
43
Síguenos:

Línea Nacional:
01 8000 111
700

[accionesyvalores](#) [accionesyvaloressa](#) [company/acciones-y-valores-s-a/](#)