

Libro de Resultados

Cuarto Trimestre 2024



GRUPO ARGOS

**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

Laura Sophia Fajardo

Analista Divisas

laura.fajardo@accivalores.com

Jahnisi Arley Cáceres

Analista Renta Variable

jahnisi.caceres@accivalores.com

Utilidad neta consolidada se incrementa

Resumen de resultados financieros

Resultados Consolidados:

Los ingresos de Grupo Argos alcanzaron COP\$3.6 billones (-8% a/a), principalmente por menores ingresos por método de participación y actividad financiera. A nivel anual, los ingresos se mantuvieron estables en COP\$15.16 billones. El EBITDA se ubicó en COP\$613 mil millones (-18% a/a), aunque en el acumulado anual presentó un crecimiento del 28.5%, alcanzando COP\$5.11 billones. El margen EBITDA se situó en 16.9% para el trimestre y 33.7% en el año.

La utilidad neta fue de COP\$307 mil millones (+379% a/a). En el acumulado anual, la utilidad neta alcanzó COP\$7.64 billones (+423%). El endeudamiento consolidado reflejó una reducción del 11% en el total de pasivos, cerrando en COP\$19.3 billones. La deuda financiera neta consolidada disminuyó un 22%, situándose en COP\$2.17 billones.

Resultados por Segmento:

El segmento de Cementos Argos cerró el año con ingresos de COP\$5.27 billones, (-0.5% a/a). A pesar de ello, el EBITDA se incrementó en un 2%, alcanzando COP\$1.13 billones. La utilidad neta ascendió a COP\$5.56 billones, impulsada por valorizaciones en sus activos. En el sector energético, Celsia reportó ingresos por COP\$6.8 billones, con un crecimiento del 9.6% interanual. No obstante, el EBITDA disminuyó un 17%, ubicándose en COP\$1.44 billones, mientras que la utilidad neta se mantuvo estable en COP\$338 mil millones.

El segmento inmobiliario, que comprende el Negocio de Desarrollo Urbano y Pactia, registró ingresos por COP 189 mil millones, con una caída del 62% a/a. El EBITDA fue negativo en COP\$46 mil millones, impactado por deterioros contables en activos, mientras que el flujo de caja neto cerró en COP\$61 mil millones (-41%).

El portafolio de inversiones, que incluye participaciones en Grupo SURA y Grupo Nutresa, registró ingresos por COP\$2.52 billones, con un EBITDA de COP\$2.38 billones y una utilidad neta de COP\$1.67 billones. En el segmento de concesiones, Odinsa, reportó ingresos de COP\$200 mil millones (-81% a/a). El EBITDA alcanzó COP\$113 mil millones, (-71% a/a), mientras que la utilidad neta se ubicó en COP\$91 mil millones.

Guía 2025:

Para 2025, Grupo Argos planea seguir profundizando su especialización en infraestructura y consolidando su estrategia de eficiencia operativa tras la escisión de Sura. La compañía espera alcanzar un margen EBITDA superior al 25%, enfocándose en la optimización de costos, la maximización de sinergias en su portafolio y la consolidación de inversiones estratégicas que impulsen el crecimiento sostenible de sus negocios clave.

Utilidad neta consolidada se incrementa

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

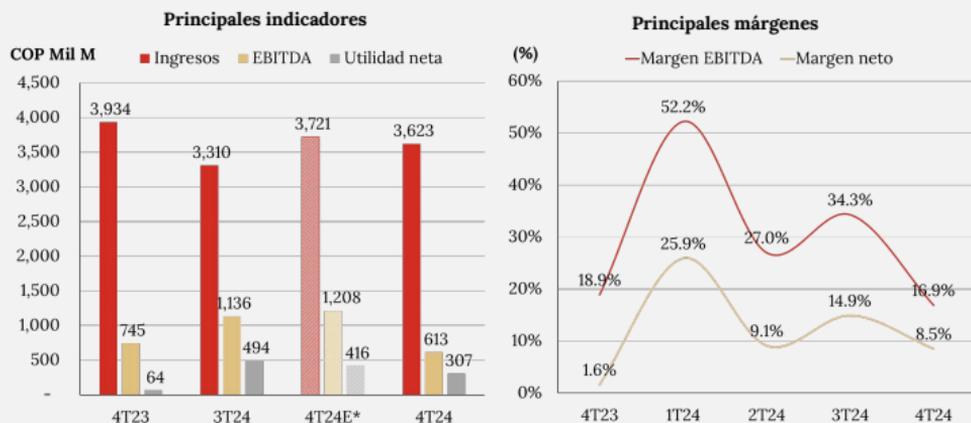
Aspectos a resaltar

- **Transformación estratégica y optimización del portafolio:** La escisión con Grupo Sura y la venta del 31% de Summit Materials han acelerado la especialización de Grupo Argos como holding de infraestructura, permitiendo una asignación de capital más eficiente y alineada con tendencias globales de inversión sostenible. Además, la optimización del portafolio y la eliminación de participaciones cruzadas han mejorado la rentabilidad y la generación de valor en un entorno desafiante, reflejándose en un crecimiento significativo de la utilidad neta.
- **Fortaleza financiera y reducción de deuda para garantizar sostenibilidad:** La compañía ha logrado mantener un endeudamiento controlado y asegurar flexibilidad financiera, lo que le permite enfrentar ciclos económicos adversos con menor presión. La implementación de coberturas y estrategias de manejo de pasivos ha sido clave para reducir el costo de la deuda y mantener la calificación AAA, fortaleciendo la confianza de inversionistas y acreedores.
- **Sólido desempeño en concesiones viales y aeroportuarias:** A pesar de la desaceleración económica, el tráfico en las concesiones viales creció un 5.7% y en aeropuertos un 6%. Este crecimiento indica una recuperación del sector de movilidad y refuerza la capacidad de Grupo Argos para operar activos de infraestructura resilientes a ciclos económicos. La refinanciación de deuda en El Dorado y el avance en proyectos estratégicos como la segunda etapa del Túnel de Oriente reflejan un modelo de negocio estable y con perspectivas de expansión.

Aspectos a mejorar

- **Caída en ingresos y EBITDA por menor actividad financiera y desinversión de activos:** Aunque la utilidad neta creció, los ingresos y el EBITDA cayeron debido a menores retornos por método de participación y la venta de activos estratégicos. La reducción en ingresos financieros y en el negocio inmobiliario afectó la capacidad de generación operativa, evidenciando la necesidad de diversificar aún más las fuentes de rentabilidad para evitar depender de ingresos extraordinarios por desinversiones.
- **Impacto del entorno macroeconómico en el negocio inmobiliario y energético:** La desaceleración del sector construcción, junto con una menor dinámica de lanzamientos de proyectos, afectó las ventas de lotes y la rentabilidad del negocio inmobiliario. Además, el negocio energético, aunque en recuperación tras el fenómeno de El Niño, no logró un crecimiento robusto en EBITDA, lo que evidencia la necesidad de mejorar eficiencia operativa y explorar nuevas oportunidades de crecimiento en energías renovables y almacenamiento.

Resumen de Resultados financieros



* Expectativa de resultados Acva

Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivalesores

Crterios ASG

Para el cuarto trimestre del año, en el ámbito ambiental, la compañía redujo en un 42% la intensidad de emisiones de CO₂e por cada millón de COP en ingresos consolidados, avanzando hacia su meta de reducción del 46% para 2030. En lo social, Grupo Argos fue reconocido en el Anuario de Sostenibilidad de S&P, destacando su compromiso con las mejores prácticas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo. En gobernanza, la empresa avanzó en la escisión de Grupo Sura, optimizando su estructura accionaria para fortalecer su especialización en infraestructura.

Perspectiva

Los resultados del cuarto trimestre reflejan un sólido desempeño, impulsado por la optimización operativa y la ejecución de su estrategia de especialización en infraestructura. El crecimiento exponencial de la utilidad neta consolidada y la reducción de deuda refuerzan la solidez del grupo, mientras que la desinversión en Summit Materials y la escisión de Grupo Sura marcan un hito en la transformación corporativa. Sin embargo, la caída en ingresos operativos y los desafíos en negocios como el Desarrollo Urbano y Pactia evidencian que aún hay margen de mejora en la diversificación de ingresos y la estabilidad operativa de ciertos segmentos.

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