

LLAMADA DE RESULTADOS TRIMESTRALES

1T2025 GRUPO ARGOS

Mayo 2025

CAROLINA ARANGO (Parte introductoria)

Buenos días para todos, quiero agradecerles su compañía el día de hoy. Mi nombre es Carolina Arango, estoy a cargo de la dirección de Relación con Inversionistas de Grupo Argos y desde hoy estaré acompañando la llamada de resultados de la compañía. Esta conferencia la dedicaremos a presentar los resultados financieros de Grupo Argos al primer trimestre de 2025.

En este espacio se encuentran Jorge Mario Velásquez, Alejandro Piedrahita, Rafael Olivella, y los equipos directivos de Odinsa, del Negocio Inmobiliario y de Pactia.

Les recuerdo que en nuestro sitio web hemos puesto a su disposición toda la información del trimestre junto con la presentación que seguiremos durante la teleconferencia. Para descargarla, pueden ingresar al menú “Información Financiera” y luego a la sección “Reportes”.

Adicionalmente estamos transmitiendo esta conferencia de resultados por un Space de X.

Los invito a pasar la diapositiva 3 de la presentación para iniciar la reunión, para lo cual cedo la palabra a Jorge Mario Velásquez, presidente de Grupo Argos.

Introducción

Diapositiva Introducción

Gracias Carolina y buenos días para todos. Les envío un agradecimiento especial por acompañarnos el día de hoy.

A cierre del primer trimestre del año, nuestros negocios demostraron una dinámica sólida, lo que se ha reflejado en los buenos números que compartiremos a continuación.

Para iniciar esta llamada, queremos hacer una actualización respecto a los avances del Convenio de Escisión para poner fin a las participaciones cruzadas entre Grupo Argos y Grupo Sura.

Diapositiva Teseo

Esta es la operación que permitirá disponer, de manera organizada y garantizando el trato equitativo a todos los accionistas, de las participaciones accionarias que, de una parte, Grupo Sura tiene en Grupo Argos y, de la otra, Grupo Argos y Cementos Argos tienen en Grupo Sura. La transacción contempla la distribución de más de COP 10,8 billones en acciones de Grupo Sura entre los accionistas de Grupo Argos y responde al objetivo estratégico de focalización de la compañía en los negocios de materiales de construcción e infraestructura.

Sobre los avances en el proyecto es oportuno mencionar el cumplimiento de los siguientes hitos que nos han permitido avanzar satisfactoriamente:

- El 21 de marzo se recibió la autorización por parte de los tenedores de bonos de Grupo Argos, Grupo Sura y Cementos Argos.
- El 25, 27 y 28 de marzo se realizaron, respectivamente, las Asambleas de Accionistas de las 3 compañías, en las cuales los accionistas aprobaron el Proyecto de Escisión.
- Finalmente, se avanzó con la radicación de la solicitud de autorización de la escisión ante la Superintendencia Financiera de Colombia.

Durante las próximas semanas se espera que el proceso de autorización por parte de la Superintendencia Financiera avance de manera satisfactoria, permitiendo perfeccionar la escisión antes del cierre del presente año. La culminación de esta operación dejará a Grupo Argos en una mejor posición para atraer nuevos inversionistas y capital adicional, fortaleciendo su capacidad para ejecutar su estrategia. Pero, sobre todo, implicará que los accionistas de la compañía reciban al menos 0,23 acciones de Grupo Sura por cada acción que tengan de Grupo Argos.

Diapositiva Portafolio

En la diapositiva 4 podemos ver cómo se ha transformado el portafolio de inversiones de Grupo Argos en los últimos 12 meses.

Tomando como referencia los valores en libros de nuestras inversiones no listadas, como Odinsa, el Negocio de Desarrollo Urbano, Pactia y otros, y el precio de las acciones en la Bolsa de Valores de Colombia de nuestras inversiones listadas (Celsia, Cementos Argos, Grupo Sura, Sociedad Portafolio y anteriormente Nutresa), observamos que, respecto al primer trimestre de 2024, el portafolio de Grupo Argos se ha valorizado en COP 3,0 billones, llegando a COP 22,0 billones. Este aumento se apoya en el cierre de transacciones estratégicas y el buen desempeño operativo de nuestros negocios.

El portafolio de Grupo Argos hoy ya ha experimentado una transformación significativa producto de sus más recientes transacciones, concentrándose en infraestructura, un tránsito que culminará en una especialización del 100% una vez la compañía deje de ser accionista de Grupo Sura.

Diapositiva Ajustes

Antes de abordar los resultados consolidados y separados de la compañía para el trimestre, es importante detenernos en los efectos no recurrentes que han incidido en el desempeño de la organización durante este periodo del año, así como en los ajustes necesarios para el mismo trimestre de 2024, de forma que los resultados sean comparables y nos permitan analizar las variaciones de los resultados operativos de nuestros negocios.

Para este primer trimestre de 2025, es clave tener en cuenta los siguientes ajustes en los estados financieros consolidados:

- En primer lugar, la compañía registró una utilidad de COP 2,0 billones por la venta de las acciones que Cementos Argos mantenía en Summit Materials, operación que se materializó en febrero de este año.
- En segundo lugar, se registraron gastos asociados a la transacción del Convenio de Escisión, que aún no tiene una utilidad correspondiente debido a que su perfeccionamiento está pendiente. Como lo hemos dicho, esperamos que esta operación pueda concretarse antes del cierre del año.
- Adicionalmente, en estos primeros meses de 2025 no se incluye el método de participación de Grupo Sura en los resultados de Grupo Argos, debido a los avances en el Proyecto de Escisión por Absorción con esta compañía.

Así mismo, es importante recordar los eventos no recurrentes que incidieron en el resultado del mismo periodo de 2024:

- En el mismo trimestre del año anterior, la compañía registró una utilidad de COP 5,3 billones producto de la combinación de activos entre Argos USA y Summit Materials.
- Adicionalmente, se registró la utilidad derivada del intercambio de acciones de Grupo Nutresa, que ascendió a COP 1,4 billones.
- Por otra parte, se dio un ajuste en el valor razonable de los predios Pavas y Barú en febrero de 2024, tras la revisión del supuesto del costo de urbanismo, que resultó en un deterioro contable, no de caja, de COP 97.000 millones en ingresos y COP 200.000 millones en la utilidad neta.
- Y finalmente, la reclasificación del método de participación de Grupo Sura como una operación discontinua a raíz del Convenio de Escisión, lo cual implicó que este resultado apareciera por debajo de la línea en los estados financieros de ese periodo.

Si bien todas las operaciones descritas anteriormente son no recurrentes y se deben considerar para analizar los resultados operativos, sí hacen parte del core de esta holding que continuamente busca maximizar el valor de su portafolio en beneficio de sus accionistas con este tipo de operaciones. Los últimos 12 meses han sido particularmente relevantes en este frente y nos han permitido cosechar los resultados de una estrategia disciplinada y orientada a la generación de valor.

Diapositiva Resultados Consolidados

En los resultados consolidados del primer trimestre de 2025, Grupo Argos registró ingresos por COP 2,9 billones, con un crecimiento del 7% frente al mismo periodo de 2024, un EBITDA de COP 809.000 millones, creciendo un 47% año a año, una utilidad de COP 2,2 billones y una utilidad neta controladora de COP 1,2 billones, que presentan una disminución frente al año anterior por los efectos previamente mencionados.

Sin embargo, al observar los estados financieros proforma, se evidencia que los ingresos crecieron un 3% año a año y el EBITDA un 25%, la utilidad neta consolidada fue de COP 246.000 millones, con un crecimiento del 236%, y la utilidad neta controladora proforma ascendió a COP 113.000 millones, triplicando el resultado ajustado del mismo trimestre del año anterior.

Estos resultados positivos se explican, principalmente, por una mejor dinámica operativa, en contraste con el primer trimestre de 2024, que estuvo afectado por la baja hidrología producto del fenómeno de El Niño. Adicionalmente, se destaca el crecimiento en el segmento de concesiones, impulsado por el método de participación del Fondo de Capital Privado gestionado por Odinsa, y del cual esta compañía es inversionista junto a Macquarie Asset Management. Ambos efectos los abordaremos en mayor detalle más adelante.

Diapositiva Resultados Separados

En cuanto a los estados financieros separados, la compañía registró ingresos por COP 1,4 billones, un EBITDA de COP 1,3 billones y una utilidad neta de COP 1,5 billones, cifras inferiores a las observadas en 2024 antes de realizar los ajustes por eventos no recurrentes, particularmente por la utilidad generada en la combinación de activos con Summit en el primer trimestre del año pasado.

No obstante, al igual que en los estados financieros consolidados, al ajustar y observar únicamente los resultados derivados de nuestras operaciones recurrentes, se evidencia que los ingresos separados proforma para el primer trimestre fueron de COP 271.000 millones, creciendo 127% año a año, el EBITDA fue de COP 192.000 millones, con un crecimiento del 128%, y la utilidad neta fue de COP 144.000 millones, un 121% superior frente al resultado proforma observado en el mismo trimestre del año anterior.

Cementos Argos

Diapositiva CemArgos – Cualitativo

Los invito a pasar ahora a ver los resultados de nuestros negocios en la diapositiva 9.

Con el cierre de la transacción de venta de las acciones que tenía Cementos Argos en Summit Materials, queremos dar una actualización sobre el manejo que se le está dando a estos recursos por parte de la compañía.

Hoy, el 100% de las inversiones, que equivalen a cerca de USD 2,9 billones están a la vista y sin riesgo de *mark-to-market*. Estas inversiones están diversificadas por tipo de producto, emisor y geografía, con un enfoque en la maximización del retorno. La distribución del portafolio y la selección de administradores de recursos han estado a cargo de un comité de inversiones conformado por miembros de la Junta Directiva de la compañía, siguiendo un modelo riguroso alineado con las mejores prácticas de gobierno corporativo para el manejo de corto plazo de los recursos, mientras se define su destino estratégico definitivo.

Asimismo, la Junta Directiva de Cementos Argos ha emprendido un análisis exhaustivo para definir el destino óptimo de los recursos, dentro de un abanico de oportunidades que le permitan seguir trazando la historia de crecimiento y generación de valor que lo ha consolidado como el mayor inversionista colombiano en la primera economía del mundo.

Como principal accionista de Cementos Argos, para Grupo Argos la reinversión de estos recursos es fundamental, dado que hoy representan el activo más valioso gestionado por esta holding. Para ponerlo en perspectiva, estos USD 2,9 billones, de los cuales Grupo Argos es beneficiario del 54%, representarán cerca de COP 9.500 por acción de Grupo Argos una vez terminada la escisión por absorción, que además generará un acrecentamiento económico adicional para los accionistas de Grupo Argos. Por ello, estamos trabajando de manera exhaustiva con la administración y la Junta para asegurar la mejor asignación de capital en el sector de materiales de construcción, en un proceso sin premura y con una visión estratégica que no descarta ninguna alternativa que pueda complementar su huella geográfica.

Por otro lado, en línea con su visión estratégica de crecimiento, Cementos Argos avanza en la consolidación de una plataforma exportadora de agregados en el Caribe, con activos que ofrecen ventajas competitivas clave: cercanía a puertos, materiales de alta calidad y reservas suficientes para abastecer la creciente demanda de los mercados costeros de Estados Unidos.

Diapositiva CemArgos – Resultados

Pasando a los resultados financieros del primer trimestre del año, Cementos Argos registró ingresos consolidados por COP 1,2 billones y un EBITDA ajustado de COP 258.000 millones, con un margen del 21%. Si bien esto representa una contracción frente al mismo periodo del año anterior, ante un primer trimestre con un panorama que no fue favorable en algunas geografías en términos de volúmenes de cemento, refleja la resiliencia operativa de la compañía y el impacto positivo de las iniciativas de eficiencia implementadas en las regiones clave.

La compresión del margen EBITDA se explica, principalmente, por la parada programada del horno en la planta de Piedras Azules, en Honduras. Por su parte, la utilidad neta ajustada ascendió a COP 137.000 millones, con un crecimiento del 8% año a año, excluyendo los efectos extraordinarios derivados de la venta de la participación en Summit Materials y ajustes relacionados con el método de participación, lo que permite una comparación adecuada con los resultados actuales, ya sin operaciones en Estados Unidos.

Desde el punto de vista operativo, los volúmenes de cemento y concreto presentaron caídas del 6% y 19%, respectivamente, como resultado de una menor demanda local. No obstante, se destacó el avance del foco en la rentabilidad de nuestras operaciones en Colombia y el sólido desempeño de los activos en República Dominicana, Honduras y Puerto Rico, que contribuyeron a compensar las menores dinámicas en otras geografías. La reducción en volúmenes de concreto obedece, en gran medida, a la transformación del modelo de negocio en Panamá, donde las plantas y flota de mezcladoras ahora son operadas por aliados estratégicos, mientras Cementos Argos asegura el suministro de cemento.

La compañía mantiene una operación disciplinada, eficiente y con una posición financiera robusta, lo que le permite continuar enfocada en capturar oportunidades de crecimiento en sus mercados clave y generar valor sostenible para sus accionistas, como se ha visto con el desarrollo exitoso de su programa SPRINT.

Los invito a pasar ahora a los resultados del negocio de energía en la diapositiva 11.

Celsia

Diapositiva Celsia – Cualitativo

Celsia inició el 2025 con noticias relevantes para la transición energética del país. Durante el trimestre la compañía avanzó con la construcción de su proyecto Carreto, su primera planta eólica en Colombia, con una capacidad instalada de 9,6 MW. Este proyecto, ubicado en el municipio de Juan de Acosta, en el Atlántico, cuenta con aerogeneradores de casi 200 metros de altura que aprovecharán los vientos de la región para entregar energía limpia al Sistema Interconectado Nacional. A la fecha, se completó el montaje del primer aerogenerador y avanza la instalación del segundo. Una vez en funcionamiento, Carreto aportará aproximadamente 30 GWh/año, ratificando el compromiso de Celsia y de Grupo Argos con la diversificación de la matriz energética mediante fuentes renovables.

Adicionalmente, la compañía anunció recientemente la adquisición de un portafolio de 675 MW en proyectos solares y eólicos a gran escala, comprados a Mainstream Renewable Power. Este portafolio incluye proyectos que le podrían permitir a Celsia duplicar su pipeline de desarrollo. El más avanzado de ellos es el parque solar Andrómeda, de 100 MW, ubicado en el departamento de Sucre, que ya cuenta con licencia ambiental y estará conectado a la subestación Toluviejo, propiedad de Caoba, la

plataforma de transmisión de Celsia. Esta integración representa una ventaja competitiva relevante al garantizar disponibilidad de conexión a la red, uno de los principales cuellos de botella en el desarrollo de proyectos renovables en el país.

Al cierre de marzo, el portafolio solar operativo de Celsia alcanzó 475 MWp, sumando las capacidades instaladas en las plataformas C2Energía, Laurel y Centroamérica. Adicionalmente, la compañía cuenta con 284 MWp en construcción y 376 MWp en etapas tempranas de desarrollo, lo que le permitirá superar 1 GW solar operativo en 2027, avanzando decididamente en su hoja de ruta de crecimiento en energías limpias.

La compañía también avanzó en los objetivos estratégicos de su programa EnergizarC, una iniciativa con la que busca generar valor para todos sus accionistas, entre ellos Grupo Argos. En el frente de reducción de deuda, se lograron recuperaciones de caja por más de COP 160.000 millones durante el trimestre, cerrando con una deuda neta consolidada de COP 5,7 billones y manteniendo como meta llegar a COP 3,85 billones al cierre de 2025.

Las iniciativas de eficiencia permitieron recuperar un margen EBITDA superior al 32%, y se identificaron 538 nuevas acciones que proyectan ahorros por COP 165.000 millones al 2026. En paralelo, se avanza en la transformación de los negocios de eficiencia energética e internet en compañías independientes, como paso previo para atraer socios estratégicos que impulsen su crecimiento. Finalmente, en su plataforma en Perú, la compañía mantiene conversaciones con inversionistas internacionales para acometer compromisos por hasta USD 300 millones, lo que fortalecería su expansión bajo el modelo de gestor de activos.

Diapositiva Celsia – Resultados

En el frente financiero para el trimestre, los ingresos consolidados crecieron 6% y alcanzaron COP 1,45 billones, mientras que el EBITDA aumentó 45% hasta COP 472.000 millones, recuperando un margen de 32,5%, gracias, principalmente, a menores costos de generación respecto al fenómeno de El Niño en 2024. A su vez, la utilidad neta del trimestre fue de COP 108.000 millones, creciendo 264% año a año.

Desde el punto de vista operativo, la generación en Colombia alcanzó 1.368 GWh, creciendo 42%, impulsada una hidrología favorable. En comercialización, se entregaron 967 GWh.

En cuanto a las plataformas, se destaca el crecimiento en generación solar de C2Energía, que entregó 132 GWh, incrementando su generación en 5%, la consolidación de Laurel con 136 sistemas fotovoltaicos, y la valorización de Caoba, que alcanzó activos por COP 2,6 billones y un EBITDA trimestral superior a los COP 82.000 millones.

Odinsa

Diapositiva Odinsa - Cualitativo

Pasemos ahora a los resultados de Odinsa en la diapositiva 13.

Odinsa continúa en 2025 consolidando su evolución como plataforma de inversión en concesiones viales y aeroportuarias junto a Macquarie Asset Management, y durante este primer trimestre reportó avances relevantes tanto en el plano operativo como en el financiero.

En el frente vial, en alianza con la Gobernación de Antioquia, se habilitó en marzo el puente principal del Intercambio Vial Aeropuerto José María Córdova, alcanzando un 80% de avance general de obra, a tan solo un año del inicio de su construcción. Esta puesta en servicio mejora la movilidad de más de 40.000 vehículos diarios que acceden a la terminal aérea, mediante una conexión directa con el Túnel de Oriente, mientras se continúa trabajando en los frentes restantes del proyecto.

En la plataforma aeroportuaria, el Aeropuerto Internacional El Dorado fue reconocido nuevamente como el mejor de Suramérica por Skytrax, distinción que se suma al Premio Platino de Excelencia Operacional otorgado por Cirium en 2025. La terminal se sigue consolidando como el principal *hub* de conexión aérea de América Latina, superando en pasajeros movilizados a aeropuertos como los de Ciudad de México y São Paulo, lo que refuerza su importancia estratégica y la necesidad de ampliar su capacidad. En esa línea, después de haber entregado en octubre pasado la factibilidad para el proyecto El Dorado Max, que busca ampliar la capacidad a 70 millones de pasajeros anuales con una inversión estimada de COP 13 billones, el concedente (Agencia Nacional de Infraestructura) contrató como evaluador del proyecto a un consorcio compuesto por varias empresas expertas en el área. Adicionalmente se surtió con éxito la audiencia pública de socialización en abril.

A esta apuesta por el desarrollo de infraestructura aeroportuaria en Colombia se suma la iniciativa privada del Nuevo Aeropuerto de Cartagena, actualmente en fase de evaluación de factibilidad. Este proyecto contempla la construcción de una nueva terminal aérea con capacidad inicial para 11 millones de pasajeros y una inversión estimada de COP 6 billones, diseñada para atender el creciente potencial turístico de la región Caribe. Ubicado estratégicamente entre Cartagena y Barranquilla, este aeropuerto busca convertirse en un nodo clave de conectividad nacional e internacional para el país.

Diapositiva Odinsa – Resultados

En cuanto a los resultados financieros, Odinsa registró ingresos consolidados por COP 131.000, de los cuales COP 114.000 millones corresponden al método de participación del Fondo de Capital Privado, el cual refleja la valorización de los diferentes activos propiedad del Fondo, así como los dividendos decretados en las asambleas de marzo. El EBITDA consolidado se ubicó en COP 109.000 millones, y la utilidad neta consolidada alcanzó los COP 99.000 millones.

Pasando a los resultados operativos de la compañía en la diapositiva 14, la plataforma de vías cerró el trimestre con un tráfico promedio diario de 110.000 vehículos, lo que representa un crecimiento del 3% frente al mismo periodo del año anterior. Se destacan los aumentos en el tráfico promedio diario de Pacífico 2, con un crecimiento del 10%, Malla Vial del Meta, con 8%, y Autopistas del Café, con 3%. Por su parte, el tráfico del Túnel de Oriente presentó una leve disminución del 2%, atribuible a las obras en ejecución, cuya puesta en operación parcial, como el reciente intercambiador vial, debería traducirse en mejoras en la movilidad en el corto plazo.

En la plataforma aeroportuaria, cuyas cifras se encuentran en la diapositiva 15, el tráfico total de pasajeros durante el trimestre fue de 12,1 millones, de los cuales 10,9 millones corresponden al Aeropuerto El Dorado. Esta cifra representa una leve disminución del 3% frente al primer trimestre de 2024, explicada principalmente por la desaceleración del tráfico doméstico.

Diapositiva Pactia – Resultados

En el negocio de renta inmobiliaria, el ingreso bruto efectivo del trimestre fue de COP 116.000 millones, con una disminución del 4% año a año, mientras que el EBITDA se ubicó en COP 63.000 millones, cayendo un 5% frente al mismo periodo de 2024. Sin embargo, al analizar el comportamiento en términos de mismos activos para el año completo, tanto el ingreso bruto efectivo como el ingreso neto operativo y el EBITDA presentaron un crecimiento del 4% frente al año anterior.

Durante el trimestre, se renovaron contratos por 38.000 m² y se firmaron nuevos contratos por 16.000 m². Al cierre del periodo, la ocupación del portafolio no hotelero fue del 91%, con una disminución de 333 puntos básicos frente al trimestre anterior. Por sectores, el comercio lideró el crecimiento del ingreso bruto efectivo con un incremento del 10% año a año, seguido por oficinas,

con un aumento del 5%. En comercio, las ventas por metro cuadrado crecieron un 7% y el tráfico en centros comerciales aumentó un 1% frente al primer trimestre de 2024.

Diapositiva NDU

Pasando al Negocio de Desarrollo Urbano (NDU), en la diapositiva 17, durante el primer trimestre de 2025 se registraron cifras negativas, explicadas principalmente por la provisión anticipada del impuesto predial, que debe reconocerse desde el primer día del año, aunque su pago no necesariamente ocurre en este periodo. Los ingresos del trimestre corresponden a dividendos del hotel Calablanca y a ingresos percibidos por cláusulas contractuales en proyectos anteriores.

En términos de flujo de caja, el negocio registró ingresos por COP 28.000 millones, aunque el flujo de caja neto fue negativo debido al mismo efecto mencionado. No obstante, las perspectivas para el año son positivas, y esperamos poder comunicar al mercado nuevos negocios en curso que permitan que el flujo de caja neto de 2025 sea igual o superior al de 2024.

Diapositiva Deuda Consolidada

Pasemos ahora a la diapositiva 19 para analizar la evolución del endeudamiento consolidado.

En este ámbito, con la entrada del efectivo proveniente de la desinversión en Estados Unidos, el endeudamiento neto consolidado de la compañía en febrero de 2025 es negativo, en otras palabras, la compañía hoy tiene más efectivo que deuda, lo que representa una muestra clara de la fortaleza y flexibilidad financiera con la que cuenta el Grupo Empresarial Argos para la ejecución de su estrategia en el futuro.

Diapositiva GA Separado – Deuda Separada

La deuda neta separada de Grupo Argos, detallada en la diapositiva 21, cerró el trimestre en COP 1,4 billones, un aumento en comparación con el mismo trimestre del año anterior, que se debe principalmente al efectivo desembolsado para la OPA conjunta por acciones de Grupo Nutresa, que estaba prevista dentro de esa transacción.

A pesar del aumento en la deuda neta debido a una menor caja, Grupo Argos mantiene un indicador de deuda neta sobre EBITDA saludable, lo que le otorga flexibilidad financiera, cerrando el trimestre con este indicador en un nivel de 2,0 veces.

Sostenibilidad

Dentro del compromiso de Grupo Argos y sus negocios por generarles valor a todos sus grupos de interés, celebramos que durante el trimestre el Aeropuerto Internacional El Dorado, concesión de Odinsa, se convirtió en la primera infraestructura en Colombia y en el primer aeropuerto del país en obtener la certificación Blue Dot Network, una iniciativa respaldada por la OCDE y el G7 que promueve estándares internacionales en sostenibilidad, transparencia y gobernanza para atraer inversión de largo plazo.

Este reconocimiento posiciona a El Dorado como un referente en infraestructura sostenible en América Latina, y permite acceder a mecanismos de financiación concesional, blended finance y fondos climáticos como el GCF y el CIF, fortaleciendo su capacidad de apalancamiento ante inversionistas institucionales y multilaterales. Un hito que ratifica el compromiso de Grupo Argos con el desarrollo de infraestructura alineada con estándares globales y con impacto positivo para el país.

Cierre

Antes de cerrar, nos gustaría destacar que, en esta nueva etapa de simplificación y especialización en infraestructura tras la desinversión de las participaciones cruzadas, la compañía se encuentra en

una gran posición para continuar su trayectoria de crecimiento rentable. Muestra de esta solidez es la reciente confirmación, en mayo, de la calificación AAA (la más alta en la escala local) por parte de BRC Ratings – S&P Global, tanto para Grupo Argos como emisor como para su programa de bonos ordinarios. Adicionalmente, la calificadora ratificó la calificación BRC 1+ para sus papeles comerciales, el máximo nivel para deuda de corto plazo.

Esta decisión ratifica la fortaleza estructural de la compañía, la consistencia estratégica en la gestión de un portafolio rentable y sostenible en infraestructura, y la robustez de los fundamentos que respaldan sus negocios. En su nueva etapa de especialización, Grupo Argos continuará haciendo lo que mejor sabe hacer: conectar a sus inversionistas con activos únicos y difíciles de replicar en infraestructura y materiales de construcción en mercados de alto crecimiento.

Los negocios donde participa la compañía cuentan con ventajas competitivas estructurales que ofrecen un potencial significativo de creación de valor en el mediano y largo plazo. En cemento, la compañía es líder del mercado en Colombia, con un *footprint* y una marca que compite en reconocimiento con los bienes de consumo más valorados del país; actualmente, es la séptima marca más recordada entre todos los sectores. Además, con un consumo de cemento en Colombia que ronda los 250 kg per cápita, por debajo del promedio regional de 300 kg y muy por debajo del promedio global de 500 kg, se evidencia un espacio claro para el crecimiento estructural de la demanda en nuestro principal mercado.

En energía, a través de Celsia, el Grupo opera la plataforma privada de energía integrada más grande de Colombia, con más del 70% de su matriz proveniente de fuentes renovables y más de 1 GW de capacidad instalada, habiendo construido la compañía una posición de liderazgo en energía solar en Colombia, con más de 300 MW y un *pipeline* que cuadruplicará esa capacidad a 2027. El consumo per cápita de electricidad en el país continúa siendo aproximadamente una cuarta parte del promedio de los países de la OCDE, lo que representa una oportunidad evidente para la expansión del sector y una transición energética acelerada.

En concesiones, Odinsa administra el aeropuerto de mayor tráfico de pasajeros en América Latina y cuenta con una Iniciativa Privada radicada para su expansión. Además, gestiona otra de las terminales aéreas más estratégicas de la región. Estos activos son fundamentales para capturar el crecimiento en tráfico aéreo en un mercado de más de 650 millones de personas, donde la demanda por conectividad aérea y el ingreso de nuevas aerolíneas está entre los más prometedores del mundo.

Por su parte, nuestro negocio inmobiliario seguirá avanzando en proyectos turísticos en Barú e inmobiliarios en Barranquilla y su área metropolitana, dos conurbaciones del Caribe colombiano con las mejores perspectivas para continuar su expansión en los próximos años.

Estos fundamentos, respaldados por el talento y capital humano de la compañía, junto con una gestión disciplinada y estratégica de todos nuestros negocios, consolidan la posición de Grupo Argos como una plataforma especializada con capacidad probada de generar valor para todos sus accionistas.

CAROLINA ARANGO (Q&A)

Les recuerdo a todos que pueden hacer sus preguntas en la sección de Q&A habilitada en la plataforma de Zoom.