

grupoargos.com

 GRUPO ARGOS
Inversiones que transforman

 ARGOS

 CELSIA

 ODINSA



Grupo Argos S.A.

Estados Financieros Consolidados Condensados
para el periodo intermedio de tres meses terminado
al 31 de marzo de 2025

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.



KPMG S.A.S.
Carrera 43 A No. 1 Sur – 220, Piso 9, Oficina 901
Edificio Porvenir
Medellín - Colombia

Teléfono +57 (601) 618 8000
+57 (601) 618 8100
www.kpmg.com/co

INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE LA REVISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA

Señores Accionistas
Grupo Argos S.A.:

Introducción

He revisado la información financiera intermedia consolidada condensada que se adjunta, al 31 de marzo de 2025 de Grupo Argos S.A. y subsidiarias (el Grupo), la cual comprende:

- el estado de situación financiera consolidado condensado al 31 de marzo de 2025;
- el estado del resultado consolidado condensado por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2025;
- el estado de otro resultado integral consolidado condensado por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2025;
- el estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2025;
- el estado de flujos de efectivo consolidado condensado por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2025; y
- las notas a la información financiera intermedia.

La administración es responsable por la preparación y presentación de esta información financiera intermedia consolidada condensada de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre esta información financiera intermedia consolidada condensada, basado en mi revisión.

Alcance de la revisión

He realizado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”, incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, por consiguiente, no me permite obtener seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que hubiera podido identificar en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría.

**Párrafo de énfasis:**

Llamo la atención sobre la nota 5 a la información financiera intermedia consolidada condensada, la cual indica que la información comparativa del estado del resultado consolidado condensado por el periodo de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2024 ha sido re-presentada, para dar cumplimiento a las revelaciones requeridas en la NIIF 5 sobre operaciones discontinuadas, específicamente por la discontinuación. Mi conclusión no es modificada en relación con este asunto.

Otros asuntos:

La información financiera intermedia consolidada condensada de Grupo Argos S.A. y Subsidiarias al y por el periodo de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2024 se presenta exclusivamente para fines de comparación y, excluyendo los ajustes de re-presentación sobre el estado del resultado consolidado condensado por el periodo de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2024 incluidos en la nota 5, fueron revisados por mí y en mi informe de fecha 15 de mayo de 2024, expresé una conclusión sin salvedades sobre los mismos.

Como parte de mi revisión a la información financiera intermedia consolidada condensada al y por el periodo de 3 meses que terminó el 31 de marzo de 2025, revisé los ajustes de re-presentación descritos en la nota 5, que fueron aplicados para re-presentar la información comparativa presentada al y por el periodo de 3 meses que terminó el 31 de marzo de 2024. En mi conclusión, los ajustes de re-presentación descritos en dicha nota son apropiados y han sido adecuadamente aplicados.

Conclusión

Basado en mi revisión no ha llegado a mi conocimiento ninguna cuestión que me haga suponer que la información financiera intermedia consolidada condensada al 31 de marzo de 2025 que se adjunta, no ha sido preparada, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

DocuSigned by:

5E5068F1C7C044F...

Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz
Revisor Fiscal de Grupo Argos S.A.
T.P. 43668-T
Miembro de KPMG S.A.S.

15 de mayo de 2025



KPMG S.A.S.
Carrera 43 A No. 1 Sur – 220, Piso 9, Oficina 901
Edificio Porvenir
Medellín - Colombia

Teléfono +57 (601) 618 8000
+57 (601) 618 8100
www.kpmg.com/co

INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE EL REPORTE EN LENGUAJE eXTENSIBLE BUSINESS REPORTING LANGUAGE (XBRL)

Señores Accionistas
Grupo Argos S.A.:

Introducción

He revisado el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) al 31 de marzo de 2025 de Grupo Argos S.A. y subsidiarias (el Grupo), que incorpora la información financiera intermedia consolidada, la cual comprende:

- el estado de situación financiera consolidado condensado al 31 de marzo de 2025;
- el estado del resultado consolidado condensado por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2025;
- el estado de otro resultado integral consolidado condensado por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2025;
- el estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2025;
- el estado de flujos de efectivo consolidado condensado por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2025; y
- las notas al reporte.

La administración es responsable por la preparación y presentación de este reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) que incorpora la información financiera intermedia consolidada de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, y por la presentación del reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) según instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia. Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) que incorpora la información financiera intermedia consolidada, basado en mi revisión.

Alcance de la revisión

He realizado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”, incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con Normas



Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, por consiguiente, no me permite obtener seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que hubiera podido identificar en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría.

Conclusión

Basado en mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ninguna cuestión que me haga suponer que el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL), que incorpora la información financiera intermedia consolidada de Grupo Argos S.A. al 31 de marzo de 2025, no ha sido preparado, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.

DocuSigned by:

5E5068F1C7C044F...

Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz
Revisor Fiscal de Grupo Argos S.A.
T.P. 43668-T
Miembro de KPMG S.A.S.

15 de mayo de 2025

CONTENIDO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CONDENSADO	1
ESTADO DEL RESULTADO CONSOLIDADO CONDENSADO	4
ESTADO DE OTRO RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO CONDENSADO	5
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO CONDENSADO	6
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CONDENSADO	8
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS	10
NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL	10
NOTA 2: BASES DE PREPARACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS	11
2.1 Estado de cumplimiento	11
2.2 Hipótesis de negocio en marcha	12
2.3 Bases de preparación	13
2.4 Políticas contables materiales	17
NOTA 3: NORMAS EMITIDAS POR EL IASB	17
3.1 Normas incorporadas en Colombia	17
3.2 Normas emitidas por el IASB no incorporadas en Colombia	19
NOTA 4: JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS Y FUENTES CLAVE DE ESTIMACIÓN	24
4.1 Juicios y estimaciones significativas al aplicar las políticas contables que no presentan riesgo significativo de afectar el período siguiente	24
4.2 Datos clave de incertidumbre en las estimaciones que presentan riesgo significativo de afectar el período siguiente	30
NOTA 5: RECLASIFICACIÓN DE PARTIDAS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS	33
NOTA 6: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	34
NOTA 7: INSTRUMENTOS FINANCIEROS	36
7.1 Gestión del riesgo de liquidez	36
7.2 Acuerdos de préstamos “ <i>covenants</i> ” y alivios en las condiciones de pago de capital o intereses de pasivos financieros	38
7.3 Reclasificación de activos financieros	38
7.4 Compensación de activos y pasivos financieros	38
7.5 Garantías colaterales	39
7.6 Valor razonable de activos y pasivos financieros	41
7.7 Conciliación entre cambios en los pasivos y flujos de efectivo que surge de actividades de financiación	44
7.8 Obligaciones financieras	45
NOTA 8: INVENTARIOS, NETO	50
NOTA 9: ACTIVOS Y PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y PARA DISTRIBUIR A LOS PROPIETARIOS, Y OPERACIONES DISCONTINUADAS	52
9.1 Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y para distribuir a los propietarios	52

9.2 Operaciones discontinuadas	54
NOTA 10: ACTIVOS INTANGIBLES, NETO.....	55
NOTA 11: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO.....	56
11.1 Composición y movimiento de las propiedades, planta y equipo.....	56
11.2 Valor razonable de los terrenos y edificios de uso administrativo	61
11.3 Capitalización de costos por préstamos.....	61
11.4 Garantías y compromisos contractuales de propiedades, planta y equipo	62
11.5 Cambios en las estimaciones de propiedades, planta y equipo.....	62
11.6 Indicios de deterioro de valor de propiedades, planta y equipo	62
NOTA 12: PROPIEDADES DE INVERSIÓN	62
NOTA 13: INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS.....	63
13.1 Información general de las asociadas y negocios conjuntos.....	63
13.2 Objeto social de las principales asociadas y negocios conjuntos, y naturaleza de la relación.....	66
13.3 Aportes, restitución de aportes y cambios en la propiedad	67
13.4 Constituciones, adquisiciones y/o desinversiones de asociadas y negocios conjuntos.....	69
13.5 Información financiera resumida	69
13.6 Restricciones y compromisos significativos	71
13.7 Análisis de evidencia objetiva de deterioro de valor	72
13.8 Participaciones accionarias recíprocas.....	72
NOTA 14: SUBSIDIARIAS.....	73
14.1 Composición de Grupo Argos	73
14.2 Principales subsidiarias con participaciones no controladoras significativas	78
14.3 Aportes, restitución de aportes y/o cambios en la participación de propiedad de una subsidiaria.....	78
14.4 Restricciones significativas	81
NOTA 15: DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS.....	81
15.1 Deterioro de valor de activos financieros	82
15.2 Deterioro de valor de activos no financieros y crédito mercantil.....	82
NOTA 16: PROVISIONES	82
NOTA 17: EMISIONES, RECOMPRAS Y REEMBOLSOS DE DEUDA O DE CAPITAL.....	84
NOTA 18: CAPITAL SOCIAL.....	84
18.1 Capital social de la matriz.....	84
18.2 Readquisición de acciones en Grupo Argos S.A.	86
NOTA 19: RESERVAS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL	86
19.1 Reservas.....	86
19.2 Otro resultado integral (ORI).....	87
NOTA 20: OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO	88
NOTA 21: DIVIDENDOS.....	89
NOTA 22: PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	90

NOTA 23: INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	90
NOTA 24: COSTO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	92
NOTA 25: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	93
NOTA 26: GASTOS DE VENTAS	94
NOTA 27: OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO	94
NOTA 28: GASTOS FINANCIEROS, NETO	95
NOTA 29: GANANCIAS POR ACCIÓN.....	96
29.1 Ganancias (pérdidas) por acción básicas.....	97
29.2 Ganancias (pérdidas) por acción diluida.....	97
NOTA 30: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS	97
30.1 Productos y servicios que generan los ingresos provenientes de los segmentos sobre los que debe informarse	97
30.2 Conciliación entre los ingresos por segmentos y los ingresos de actividades ordinarias.....	99
30.3 Información geográfica	100
NOTA 31: INFORMACIÓN DE PARTES RELACIONADAS	100
31.1 Relaciones cualitativas que hay entre el Grupo y sus partes relacionadas	100
31.2 Transacciones con partes relacionadas.....	101
31.3 Remuneración al personal clave de la Gerencia	104
NOTA 32: COMBINACIONES DE NEGOCIOS.....	104
32.1. Combinaciones de negocios realizadas durante el período de reporte.....	104
32.2. Combinaciones de negocios realizadas durante el período inmediatamente anterior al de reporte	104
32.3. Transacciones pendientes relacionadas con combinaciones de negocios de ejercicios anteriores.....	104
NOTA 33: ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	105
NOTA 34: HECHOS RELEVANTES	105
NOTA 35: HECHOS OCURRIDOS DESPUES DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA.....	109

Grupo Argos S.A. y subsidiarias

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CONDENSADO

En miles de pesos colombianos

	Nota	A 31 de marzo 2025	A 31 de diciembre 2024
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	12.739.118.534	1.593.757.939
Instrumentos financieros derivados	7	31.278.202	12.732.769
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	7.6	3.453.789.248	3.341.279.627
Inventarios, neto	8	1.796.786.073	1.250.085.188
Activos por impuestos		469.162.249	364.047.606
Activos biológicos		5.764.083	5.430.443
Otros activos financieros	7.6	28.977.687	17.858.069
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros		248.579.211	298.387.566
ACTIVOS CORRIENTES		18.773.455.287	6.883.579.207
Activos no corrientes mantenidos para la venta y para distribuir a los propietarios	9	11.602.542.186	9.337.963.891
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		30.375.997.473	16.221.543.098
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	7.6	542.569.583	597.111.226
Crédito mercantil		1.252.936.811	1.305.701.044
Activos por derecho de uso		152.699.031	178.306.203
Activos intangibles, neto	10	488.977.290	521.524.961
Propiedades, planta y equipo, neto	11	15.607.068.067	15.569.044.036
Propiedades de inversión	12	1.361.405.276	1.963.421.560
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	13	2.816.711.461	14.438.057.086
Instrumentos financieros derivados	7	99.745.389	146.754.876
Impuesto diferido		109.663.249	114.559.566
Activos biológicos		63.735.827	63.407.395
Otros activos financieros	7.6	668.369.770	720.892.216
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros		12.204.095	12.326.484
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		23.176.085.849	35.631.106.653
TOTAL ACTIVOS		53.552.083.322	51.852.649.751

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Grupo Argos S.A. y subsidiarias

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CONDENSADO

En miles de pesos colombianos

	Nota	A 31 de marzo 2025	A 31 de diciembre 2024
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones financieras	7.8	3.108.841.833	2.171.508.279
Pasivos por arrendamientos		70.948.279	51.704.425
Pasivos por beneficios a empleados		241.762.931	291.976.055
Provisiones	16	56.215.246	56.397.702
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	7.6	4.370.356.130	3.918.437.373
Pasivos por impuestos		371.097.887	331.411.515
Instrumentos financieros derivados	7	50.561.754	37.575.044
Bonos e instrumentos financieros compuestos	7.6	485.822.749	731.548.652
Otros pasivos financieros		-	89.940.728
Otros pasivos no financieros		487.699.192	585.501.033
PASIVOS CORRIENTES		9.243.306.001	8.266.000.806
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta	9	831.983	842.442
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		9.244.137.984	8.266.843.248
PASIVOS NO CORRIENTES			
Obligaciones financieras	7.8	2.673.084.679	3.356.070.750
Pasivos por arrendamientos		89.823.353	131.640.792
Impuesto diferido		3.186.326.676	1.804.927.276
Pasivos por beneficios a empleados		332.496.674	333.645.361
Provisiones	16	63.819.249	66.001.729
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	7.6	109.622.231	36.098.252
Instrumentos financieros derivados	7	69.702.446	85.860.643
Bonos e instrumentos financieros compuestos	7.6	5.125.677.161	5.144.207.051
Otros pasivos no financieros		69.280.326	72.283.809
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		11.719.832.795	11.030.735.663
TOTAL PASIVOS		20.963.970.779	19.297.578.911

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Grupo Argos S.A. y subsidiarias

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CONDENSADO

En miles de pesos colombianos

	Nota	A 31 de marzo 2025	A 31 de diciembre 2024
PATRIMONIO			
Capital social	18	54.697.420	54.697.420
Prima en colocación de acciones	18	1.503.373.240	1.503.373.240
Acciones propias, readquiridas	18	(451.089.614)	(428.360.472)
Resultados acumulados		13.661.647.656	11.651.505.168
Reservas	19.1	5.299.320.493	3.344.004.014
Resultado del período		1.185.798.206	4.544.418.406
Otros componentes del patrimonio	20	(1.396.959.406)	(1.267.585.961)
Otro resultado integral	19.2	2.077.634.570	2.374.619.273
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES		21.934.422.565	21.776.671.088
Participaciones no controladoras	22	10.653.689.978	10.778.399.752
TOTAL PATRIMONIO		32.588.112.543	32.555.070.840
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		53.552.083.322	51.852.649.751

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados.



Jorge Mario Velásquez Jaramillo

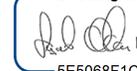
Presidente
Representante Legal



Claudia Patricia Álvarez Agudelo

Contadora
T.P. No. 69447-T

DocuSigned by:



5E5068F1C7C044F...

Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz

Revisor Fiscal
T.P. No. 43668-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase informe del 15 de mayo de 2025)

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Grupo Argos S.A. y subsidiarias

ESTADO DEL RESULTADO CONSOLIDADO CONDENSADO

Períodos intermedios que terminaron a 31 de marzo | En miles de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción

	Nota	2025	2024
Ingresos por venta de bienes y servicios	23	2.720.232.034	2.719.390.411
Método de la participación de asociadas y negocios conjuntos	23	115.321.292	40.498.221
Otros ingresos de actividades ordinarias	23	67.576.633	(41.882.509)
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	23	2.903.129.959	2.718.006.123
Costo de actividades ordinarias	24	(1.952.215.465)	(2.067.544.536)
UTILIDAD BRUTA		950.914.494	650.461.587
Gastos de administración	25	(291.569.021)	(304.280.516)
Gastos de ventas	26	(50.146.854)	(51.974.564)
GASTOS DE ESTRUCTURA		(341.715.875)	(356.255.080)
Otros ingresos (gastos), neto	27	(15.650.332)	52.316.455
UTILIDAD DE ACTIVIDADES OPERACIONALES		593.548.287	346.522.962
Ingresos financieros	28	112.831.484	111.866.701
Gastos financieros	28	(368.426.831)	(428.214.704)
Diferencia en cambio, neta	28	36.269.776	(6.660.541)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		374.222.716	23.514.418
Impuesto sobre las ganancias		(128.584.258)	(153.331.638)
UTILIDAD NETA OPERACIONES CONTINUAS		245.638.458	(129.817.220)
Utilidad neta operaciones discontinuadas	9.2	1.988.008.983	6.639.217.396
UTILIDAD NETA		2.233.647.441	6.509.400.176
Atribuible a:			
PARTICIPACIÓN CONTROLADORA		1.185.798.206	3.790.726.194
Participaciones no controladoras		1.047.849.235	2.718.673.982

GANANCIA NETA POR ACCIÓN (*)

Atribuible a los accionistas ordinarios de la controladora:			
Básica en operaciones continuas (*)	29	134,32	(192,17)
Diluida en operaciones continuas (*)	29	134,32	(192,17)
Básica en operaciones discontinuadas (*)	29	1.279,60	4.597,15
Diluida en operaciones discontinuadas (*)	29	1.279,60	4.597,15

(*) Cifras expresadas en pesos colombianos.

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados.



Jorge Mario Velásquez Jaramillo
Presidente
Representante Legal



Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora
T.P. No. 69447-T

DocuSigned by:

 5E5068F1C7C044F...

Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz
Revisor Fiscal
T.P. No. 43668-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase informe del 15 de mayo de 2025)

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Grupo Argos S.A. y subsidiarias

ESTADO DE OTRO RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO CONDENSADO

Periodos intermedios que terminaron a 31 de marzo | En miles de pesos colombianos

	2025	2024
UTILIDAD NETA	2.233.647.441	6.509.400.176
Ganancias y pérdidas de inversiones patrimoniales	(3.099.660)	(13.856.095)
Impuestos diferidos de inversiones patrimoniales	112.966	(50.039.744)
Nuevas mediciones de obligaciones por planes de beneficios definidos	(1.386.535)	59.577
Impuestos diferidos de obligaciones por planes de beneficios definidos	(14.499)	32.841
Impuestos diferidos por revaluación de propiedades, planta y equipo	(389.194)	26.373
PARTIDAS QUE NO SERÁN RECLASIFICADAS POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERIODO	(4.776.922)	(63.777.048)
Ganancia neta de instrumentos en coberturas de flujo de efectivo	40.098.669	(21.632.785)
Impuestos diferidos en coberturas de flujo de efectivo	(12.073.007)	2.758.315
Diferencias en cambio por conversión de negocios en el extranjero	(640.142.679)	(1.640.535.109)
Impuestos diferidos por conversión de negocios en el extranjero	10.254.350	(1.346.217)
PARTIDAS QUE SERÁN RECLASIFICADAS POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERIODO	(601.862.667)	(1.660.755.796)
Participación neta en asociadas y negocios conjuntos	(8.316.823)	(264.022.731)
OTRO RESULTADO INTEGRAL, NETO DE IMPUESTOS	(614.956.412)	(1.988.555.575)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	1.618.691.029	4.520.844.601
Atribuible a:		
PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	887.687.564	2.627.482.807
Participaciones no controladoras	731.003.465	1.893.361.794

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados.

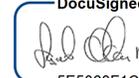


Jorge Mario Velásquez Jaramillo
Presidente
Representante Legal



Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora
T.P. No. 69447-T

DocuSigned by:



5E5068F1C7C044F...

Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz

Revisor Fiscal
T.P. No. 43668-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase informe del 15 de mayo de 2025)

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Grupo Argos S.A. y subsidiarias

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Períodos intermedios que terminaron a 31 de marzo | En miles de pesos colombianos

	Capital social y prima en colocación de acciones	Acciones propias readquiridas	Reserva legal	Otras Reservas	Otro resultado integral	Resultados acumulados y del período	Otros componentes del patrimonio	Atribuible a propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
Saldo a 31 de diciembre de 2023	1.558.070.660	(68.994.332)	29.664.569	3.064.987.830	3.770.084.759	10.666.341.746	(133.226.413)	18.886.928.819	8.902.484.965	27.789.413.784
Resultado del período	-	-	-	-	-	3.790.726.194	-	3.790.726.194	2.718.673.982	6.509.400.176
Otro resultado integral del período, neto de impuesto	-	-	-	-	(1.163.243.387)	-	-	(1.163.243.387)	(825.312.188)	(1.988.555.575)
Resultado integral del período	-	-	-	-	(1.163.243.387)	3.790.726.194	-	2.627.482.807	1.893.361.794	4.520.844.601
Emisión de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	171.237	171.237
Readquisición de acciones ordinarias (Nota 18, 19.1)	-	(31.731.787)	-	55.037	-	-	-	(31.676.750)	(38.929.103)	(70.605.853)
Readquisición de acciones preferenciales (Nota 18, 19.1)	-	(4.146.133)	-	9.951	-	-	-	(4.136.182)	(4.494.829)	(8.631.011)
Dividendos ordinarios decretados en efectivo (Nota 21, 22)	-	-	-	-	-	(413.079.424)	-	(413.079.424)	(363.426.833)	(776.506.257)
Dividendos preferenciales decretados en efectivo (Nota 21, 22)	-	-	-	-	-	(133.825.454)	-	(133.825.454)	(9.674.510)	(143.499.964)
Apropiación de reservas (Nota 19.1)	-	-	-	242.436.508	-	(242.436.508)	-	-	-	-
Método de la participación de asociadas y negocios conjuntos (Nota 20, 22)	-	-	-	-	-	-	63.847.067	63.847.067	4.599.156	68.446.223
Traslado desde otro resultado integral a ganancias acumuladas (Nota 19.2)	-	-	-	-	(1.627.333.922)	1.627.333.922	-	-	-	-
Compras y ventas a las participaciones no controladoras (Nota 20, 22)	-	-	-	-	-	-	7.056.283	7.056.283	(54.215.279)	(47.158.996)
Compromisos de compra a participaciones no controladoras (Nota 22)	-	-	-	-	-	-	-	-	(12.896.753)	(12.896.753)
Otras variaciones	-	-	-	-	-	(1.471.651)	(248.911.877)	(250.383.528)	7.417.397	(242.966.131)
Saldo a 31 de marzo de 2024	1.558.070.660	(104.872.252)	29.664.569	3.307.489.326	979.507.450	15.293.588.825	(311.234.940)	20.752.213.638	10.324.397.242	31.076.610.880

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Grupo Argos S.A. y subsidiarias

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Periodos intermedios que terminaron a 31 de marzo | En miles de pesos colombianos

	Capital social y prima en colocación de acciones	Acciones propias readquiridas	Reserva legal	Otras Reservas	Otro resultado integral	Resultados acumulados y del periodo	Otros componentes del patrimonio	Atribuible a propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
Saldo a 31 de diciembre de 2024	1.558.070.660	(428.360.472)	29.664.569	3.314.339.445	2.374.619.273	16.195.923.574	(1.267.585.961)	21.776.671.088	10.778.399.752	32.555.070.840
Resultado del período	-	-	-	-	-	1.185.798.206	-	1.185.798.206	1.047.849.235	2.233.647.441
Otro resultado integral del período, neto de impuesto	-	-	-	-	(298.110.642)	-	-	(298.110.642)	(316.845.770)	(614.956.412)
Resultado integral del periodo	-	-	-	-	(298.110.642)	1.185.798.206	-	887.687.564	731.003.465	1.618.691.029
Emisión de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	9.902	9.902
Readquisición de acciones ordinarias (Nota 18, 19.1)	-	(21.534.441)	-	-	-	-	-	(21.534.441)	(25.019.022)	(46.553.463)
Readquisición de acciones preferenciales (Nota 18, 19.1)	-	(1.194.701)	-	-	-	-	-	(1.194.701)	-	(1.194.701)
Dividendos ordinarios decretados en efectivo (Nota 21, 22)	-	-	-	-	-	(432.611.358)	-	(432.611.358)	(751.609.228)	(1.184.220.586)
Dividendos preferenciales decretados en efectivo (Nota 21, 22)	-	-	-	-	-	(144.059.550)	-	(144.059.550)	(129.956)	(144.189.506)
Apropiación de reservas (Nota 19.1)	-	-	-	1.955.316.479	-	(1.955.316.479)	-	-	-	-
Traslado desde otro resultado integral a ganancias acumuladas (Nota 19.2)	-	-	-	-	1.125.939	(1.125.939)	-	-	-	-
Compras y ventas a las participaciones no controladoras (Nota 20, 22)	-	-	-	-	-	-	(58.534.015)	(58.534.015)	(170.148.572)	(228.682.587)
Compromisos de compra a participaciones no controladoras (Nota 22)	-	-	-	-	-	-	-	-	89.940.728	89.940.728
Otras variaciones	-	-	-	-	-	(1.162.592)	(70.839.430)	(72.002.022)	1.242.909	(70.759.113)
Saldo a 31 de marzo de 2025	1.558.070.660	(451.089.614)	29.664.569	5.269.655.924	2.077.634.570	14.847.445.862	(1.396.959.406)	21.934.422.565	10.653.689.978	32.588.112.543

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados.


Jorge Mario Velásquez Jaramillo
 Presidente
 Representante Legal


Claudia Patricia Álvarez Agudelo
 Contadora
 T.P. No. 69447-T

DocuSigned by:

 5E5068F1C7C044F...
Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz
 Revisor Fiscal
 T.P. No. 43668-T
 Miembro de KPMG S.A.S.
 (Véase informe del 15 de mayo de 2025)

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Grupo Argos S.A. y subsidiarias

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CONDENSADO

Períodos intermedios que terminaron a 31 de marzo | En miles de pesos colombianos

	Nota	2025	2024
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
UTILIDAD NETA		2.233.647.441	6.509.400.176
Ajustes por:			
Ingresos por dividendos y participaciones	23	(1.151.146)	(14.202.634)
Gasto por impuesto sobre las ganancias reconocido en resultados del periodo		1.501.253.598	1.170.180.585
Método de la participación de asociadas y negocios conjuntos	23	(115.321.292)	(1.860.869.821)
Gasto financiero, neto reconocido en resultados del periodo	23 – 28	246.456.105	329.218.140
Gastos reconocidos con respecto a beneficios a empleados y provisiones		4.156.166	12.284.274
Utilidad por venta y/o baja de activos no corrientes		(3.378.644.455)	(5.890.217.695)
Pérdida (utilidad) por medición al valor razonable	23 – 28	(35.392.608)	70.551.259
Deterioro, neto de activos financieros	15	9.103.770	(6.759.841)
Deterioro, neto de activos no corrientes e inventario	15	6.176.713	(4.154.702)
Depreciación y amortización de activos no corrientes	24	215.228.924	202.975.778
Diferencia en cambio, neta reconocida en resultados sobre instrumentos financieros		(40.989.117)	6.660.541
Otros ajustes para conciliar los resultados del año		(1.580.477)	(5.312.178)
		642.943.622	519.753.882
CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO DE:			
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar		125.344.094	(64.995.666)
Inventarios		30.023.311	19.618.819
Otros activos		2.356.743	120.313.675
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar		(535.445.970)	(170.728.992)
Otros pasivos		(79.672.654)	(151.640.742)
EFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES		185.549.146	272.320.976
Impuesto a la renta pagado		(177.145.029)	(188.028.010)
Dividendos y participaciones recibidas	7.6 - 13	80.391.685	80.494.316
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		88.795.802	164.787.282
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Intereses financieros recibidos		99.035.347	70.135.487
Adquisición de propiedades, planta y equipo		(321.190.533)	(288.449.460)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo		15.388.524	37.586.318
Adquisición de propiedades de inversión	12	(2.239.864)	(692.734)
Adquisición de activos intangibles		(1.848.555)	(1.415.833)
Producto de la venta de activos intangibles		-	661.652
Adquisición de otros activos no corrientes		(3.500)	(29.517)
Producto de la venta de otros activos no corrientes		2.934.162	2.208.084
Anticipos recibidos para transacciones de activos no corrientes		-	10.170.648
Venta de negocios con pérdida del control		-	2.552.458.308
Adquisición y/o aportes en participaciones en asociadas, negocios conjuntos y subsidiarias con fines de disposición clasificadas como mantenidas para la venta	13	(142.223.743)	(8.336.042)
Producto de la venta y restitución de aportes de participaciones en asociadas, negocios conjuntos y subsidiarias con fines de disposición clasificadas como mantenidas para la venta	13	12.023.526.931	-
Adquisición de activos financieros		(88.762.408)	(770.703.291)
Producto de la venta de activos financieros		102.057.708	124.289.994
Préstamos recaudados (concedidos) a terceros		-	14.940.239
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		11.686.674.069	1.742.823.853

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Grupo Argos S.A. y subsidiarias

Estado de flujos de efectivo consolidado condensado

Períodos intermedios que terminaron a 31 de marzo | En miles de pesos colombianos

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	Nota	2025	2024
Emisión de acciones u otros instrumentos de capital, de subsidiarias		11.432	11.526
Readquisición de acciones		(78.921.730)	(126.441.533)
Pago de bonos, notas estructuradas y papeles comerciales		(266.151.400)	(76.500.000)
Aumento de otros instrumentos de financiación		754.394.034	602.086.104
Disminución de otros instrumentos de financiación		(455.604.295)	(560.147.223)
Pagos por pasivos por arrendamientos		(19.637.526)	(17.215.222)
Compra de participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a obtención de control	14.3	(121.639.560)	(700)
Pagos realizados a contratos de derivados financieros		(16.439.885)	(76.342.737)
Cobros procedentes de contratos de derivados financieros		976.480	-
Capitalización de las participaciones no controladoras		-	6.293.696
Dividendos pagados acciones ordinarias	21	(253.421.557)	(151.311.403)
Dividendos pagados acciones preferenciales	21	(33.475.781)	(30.026.525)
Intereses pagados		(300.174.364)	(430.487.643)
Otras salidas de efectivo		(32.052.052)	(11.290.224)
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(822.136.204)	(871.371.884)
AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		10.953.333.667	1.036.239.251
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo, incluidos los importes presentados en un grupo de activos mantenidos para la venta	6 - 9	1.594.456.721	2.203.463.513
Efectos de la variación de tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenido en moneda extranjera		191.965.339	(10.350.513)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO, INCLUIDOS LOS IMPORTES PRESENTADOS EN UN GRUPO DE ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	6 - 9	12.739.755.727	3.229.352.251
Menos efectivo y equivalentes de efectivo incluidos en un grupo de activos mantenidos para la venta	9	637.193	1.804.836
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO SIN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO INCLUIDOS EN UN GRUPO DE ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	6 - 9	12.739.118.534	3.227.547.415

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados.



Jorge Mario Velásquez Jaramillo
Presidente
Representante Legal



Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora
T.P. No. 69447-T

DocuSigned by:

 5E5068F1C7C044F...

Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz
Revisor Fiscal
T.P. No. 43668-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase informe del 15 de mayo de 2025)

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Grupo Argos S.A. y subsidiarias

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Períodos intermedios que terminaron a 31 de marzo 2025, 2024 y 31 de diciembre 2024

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, excepto cuando se indique lo contrario)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

Grupo Argos S.A. (en adelante la compañía), es una compañía colombiana constituida por escritura pública N° 472 de febrero 27 de 1934, de la Notaría Segunda de Medellín. El domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín (Colombia), con dirección carrera 43A 1A sur 143. Su término de duración expira el 27 de febrero de 2033, prorrogable.

La compañía tiene por objeto social la inversión en todo tipo de bienes muebles e inmuebles y especialmente en acciones, cuotas o partes de interés o cualquier otro título de participación, en sociedades, entes, organizaciones, fondos o cualquier otra figura legal que permita la inversión de recursos. Asimismo, puede invertir en papeles o documentos de renta fija o variable, estén o no inscritos en el mercado público de valores. En todo caso, los emisores y/o receptores de la inversión pueden ser de carácter público, privado o mixto, nacionales o extranjeros. La compañía puede formar compañías civiles o comerciales de cualquier tipo, o ingresar como socia a las ya constituidas. La asociación que por esta disposición se permite podrá comprender compañías cuya actividad fuere diferente a la propia, siempre que ella resultare conveniente para sus intereses.

Adicionalmente, la compañía tiene capacidad suficiente para actuar como promotor, inversionista, estructurador o desarrollador de proyectos inmobiliarios de toda naturaleza, para lo cual puede adquirir activos muebles o inmuebles que sean necesarios para el desarrollo de los negocios sociales, los cuales podrán tener el carácter de activos fijos o movibles según la destinación de los mismos.

Grupo Argos S.A. es la matriz del Grupo Empresarial Argos y por medio de sus subsidiarias participa en sectores estratégicos de la economía: cemento, energía, concesiones e infraestructura en grandes dimensiones, carbón e inmobiliario.

Su naturaleza jurídica corresponde a una sociedad anónima, inscrita en la Bolsa de Valores de Colombia con un portafolio sólido de inversiones. La compañía cuenta con inversiones estratégicas, en sociedades cuyas acciones y bonos están listadas en bolsa como Cementos Argos S.A. y Celsia S.A., así como también en sociedades con bonos inscritos en bolsa como Odinsa S.A. (cuyas acciones estuvieron listadas en la Bolsa de Valores de Colombia hasta el 13 de marzo de 2018) y otras compañías no listadas. En el mercado bursátil colombiano, Grupo Argos S.A. es un emisor de acciones ordinarias y acciones preferenciales, dirigidas al público representado por inversionistas estratégicos, fondos privados de inversión, fondos de pensiones, firmas comisionistas de bolsa e inversionistas en general (personas naturales y jurídicas), interesados en participar en el mercado de valores del país.

Estos estados financieros consolidados presentan la información financiera de Grupo Argos S.A., Cementos Argos S.A., Celsia S.A., Odinsa S.A., con sus respectivas subsidiarias, y otras subsidiarias menores (en adelante Grupo), y han sido preparados aplicando de manera uniforme o por homologación para todas las empresas las bases de presentación y políticas contables significativas descritas en la Nota 2 Bases de preparación y políticas contables significativas.

El 7 de mayo de 2025, la Junta Directiva autorizó, la emisión de los estados financieros intermedios consolidados condensados de Grupo, correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2025 y sus respectivos comparativos.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

NOTA 2: BASES DE PREPARACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Estado de cumplimiento

Los estados financieros intermedios consolidados condensados (en adelante los estados financieros intermedios) del período finalizado el 31 de marzo de 2025 y 2024, y el 31 de diciembre de 2024, han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia (NCIF), las cuales se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, traducidas al español y emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), al segundo semestre de 2020 y la incorporación de la modificación a la NIIF 16 - Arrendamientos: reducciones del alquiler relacionadas con el COVID-19 emitida en 2020. Las NCIF fueron establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentada por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, modificado el 23 diciembre de 2015 por el Decreto Reglamentario 2496, el 22 de diciembre de 2016 por el Decreto Reglamentario 2131, el 22 de diciembre de 2017 por el Decreto Reglamentario 2170, el 28 de diciembre de 2018 por el Decreto Reglamentario 2483, el 13 de diciembre de 2019 por el Decreto Reglamentario 2270, el 5 de noviembre de 2020 por el Decreto Reglamentario 1432, el 19 de agosto de 2021 por el Decreto Reglamentario 938, el 5 de agosto de 2022 por el Decreto Reglamentario 1611 y el 15 de octubre de 2024 por el Decreto Reglamentario 1271.

Los estados financieros intermedios se preparan con base en el contenido de información intermedia requerido por la NIC 34 - Información Financiera Intermedia y no contienen todas las revelaciones de información requeridas en los estados financieros consolidados anuales presentados bajo NIC 1 - Presentación de Estados Financieros. Estos estados financieros intermedios deben ser leídos en conjunto con los últimos estados financieros consolidados anuales al 31 de diciembre de 2024.

Adicionalmente, en cumplimiento con leyes, decretos y otras normas vigentes, aplica los siguientes criterios contables emitidos específicamente para Colombia por las entidades regulatorias:

- Decreto 2617 del 29 de diciembre de 2022, mediante el cual se establece una alternativa contable para mitigar los efectos del cambio de tarifa del impuesto sobre la renta y del cambio en la tarifa del impuesto a las ganancias ocasionales, para el periodo gravable 2022. Esta alternativa consiste en que el valor del impuesto diferido derivado de los cambios de dichas tarifas introducidas por la Ley 2277 de 2022, que deba reflejarse en el resultado del periodo de 2022, podrá reconocerse dentro del patrimonio de la entidad en los resultados acumulados de ejercicios anteriores. Quienes opten por esta alternativa deberán revelarlo en las notas a los estados financieros indicando su efecto sobre la información financiera.
- Decreto 1311 del 20 de octubre de 2021, mediante el cual se establece una alternativa contable para mitigar los efectos del cambio de tarifa del impuesto de renta en el periodo gravable 2021. Esta alternativa consiste en que el valor del impuesto diferido derivado del cambio de la tarifa de impuesto de renta, generado por la modificación del artículo 240 del Estatuto Tributario introducida por el artículo 7 de la Ley 2155 de 2021, que deba reflejarse en el resultado del periodo de 2021, podrá reconocerse dentro del patrimonio de la entidad en los resultados acumulados de ejercicios anteriores. Quienes opten por esta alternativa deberán revelarlo en las notas a los estados financieros indicando su efecto sobre la información financiera.
- Circular Externa 36 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia mediante la cual indica el tratamiento contable de las diferencias netas positivas generadas en la aplicación por primera vez de NCIF (Normas Colombianas de Información Financiera), las cuales no podrán ser distribuidas para enjugar pérdidas, realizar procesos de capitalización, repartir utilidades y/o dividendos, o ser reconocidas como reservas y sólo podrá disponerse de las mismas cuando se hayan realizado de manera efectiva con terceros, distintos de aquellos que sean partes relacionadas, según los principios de las NCIF. Las diferencias netas negativas no computarán para los controles de ley aplicables a los preparadores de información financiera que sean emisores de valores sujetos a control.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

- Decreto 2496 del 23 de diciembre de 2015, mediante el cual se determina que los parámetros para establecer los beneficios post-empleo acorde con la NIC 19 - Beneficios a los Empleados, deben corresponder al Decreto 2783 de 2001 como mejor aproximación de mercado. Para el año 2016, el decreto 2131 del 22 de diciembre de 2016, eliminó la obligatoriedad de aplicar estos supuestos para la medición de los beneficios post-empleo, solo sigue siendo aplicable para efectos de revelación de información financiera. El Decreto 1625 de 2016 determina que se debe revelar el cálculo de los pasivos pensionales de acuerdo con los parámetros establecidos en dicha norma y en el caso de conmutaciones pensionales parciales de conformidad con el Decreto 1833 de 2016 y las diferencias con el cálculo realizado de acuerdo con la NIC 19 - Beneficios a Empleados.

2.2 Hipótesis de negocio en marcha

Los estados financieros intermedios han sido preparados sobre la hipótesis de empresa en marcha y no existen al 31 de marzo de 2025 incertidumbres materiales relacionadas con eventos o condiciones que produzcan dudas importantes acerca de la capacidad de alguna empresa del Grupo de continuar en marcha. Grupo tiene la liquidez y solvencia requerida para continuar operando el negocio en el futuro previsible.

Razones financieras o criterios para establecer deterioros patrimoniales y riesgos de insolvencia

Para dar cumplimiento con lo dispuesto por el artículo 1° del Decreto 1378 del 28 de octubre del 2021, se realizó un análisis de los indicadores de referencia para establecer deterioros patrimoniales y riesgos de insolvencia de las subsidiarias directas de Grupo Argos S.A., que corresponden a: Cementos Argos S.A., Celsia S.A., Odinsa S.A., Summa - Servicios Corporativos Integrales S.A.S., Sator S.A.S y Patrimonio Autónomo Ganadería Rio Grande. Para las compañías subsidiarias que a su vez son matrices el análisis de los indicadores respectivos de sus subsidiarias fue realizado directamente por ellas.

Si bien, las compañías a continuación detalladas cumplen uno, dos o tres de los indicadores establecidos en el Decreto 1378 de 2021, en ninguno de los casos se presenta incumplimiento de la hipótesis de negocio en marcha, a saber:

- **Cementos Argos S.A.**
 - Razón corriente del ejercicio de 2025 de 0,86 y de 2024 de 0,80.

El capital de trabajo contable, definido como activos corrientes menos pasivos corrientes, muestra un balance negativo. Esto debido en su mayoría a la clasificación de créditos de corto plazo. Al cierre de marzo de 2025, la compañía cuenta con cupos disponibles no comprometidos suficientes para cubrir cualquier necesidad de caja. Adicionalmente, es emisor recurrente en el mercado de valores colombiano, con un cupo disponible en su programa de emisión y colocación de bonos y papeles comerciales. Estos cupos bancarios y el mercado de valores permiten la estructuración de alternativas de financiación suficientes para renovar la porción corriente de la deuda, junto con la generación de caja interna de la compañía.

- **Celsia S.A.**
 - Razón corriente del ejercicio de 2025 de 0,35 y de 2024 de 0,48.

Celsia S.A. realiza permanente monitoreo de los estados financieros y las proyecciones de la sociedad, para establecer la existencia o posibilidad de deterioros patrimoniales y riesgos de insolvencia. Si bien el resultado del indicador de razón corriente es inferior a 1,0 durante los dos últimos períodos, esta situación está dada principalmente por circunstancias particulares que no afectan el desempeño operativo, así como la situación de liquidez, y no constituyen alertas sobre deterioro patrimonial y riesgo de insolvencia que pongan en duda la capacidad de la compañía para continuar como negocio en marcha.

El pago de las obligaciones de corto plazo está garantizado, teniendo en cuenta el ingreso del cargo por confiabilidad asociado a la planta Meriléctrica, principal fuente de liquidez de la compañía. Estos son ingresos predecibles, estables y la tarifa del cargo por confiabilidad esta indexada a la TRM de fin de mes, lo que permite administrar de manera adecuada la cobertura natural de tesorería y los riesgos asociados a la volatilidad en la tasa de cambio.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

También, a consecuencia de la situación actual del Fenómeno del Niño en Colombia y los respectivos precios de la energía en bolsa, se espera que la compañía cuente con recursos obtenidos de la generación de energía por parte de la planta Merilétrica.

2.3 Bases de preparación

Grupo tiene definido en sus estatutos realizar corte de sus cuentas, preparar y difundir estados financieros de propósito general una vez al año, al 31 de diciembre de cada período. Los estados financieros intermedios se expresan en pesos colombianos que es la moneda funcional y que corresponde a la moneda del entorno económico principal en el que opera la compañía, y la moneda de presentación de la Matriz para todos los efectos, redondeados a la unidad de miles más próxima, salvo cuando se indique lo contrario, mientras que los valores en dólares se presentan por su cifra exacta, a menos que se indique lo contrario.

Para efectos legales en Colombia los estados financieros separados son la base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones.

Los estados financieros intermedios de Grupo al 31 de marzo de 2025 y 2024, y al 31 de diciembre de 2024, han sido preparados sobre una base contable de acumulación o devengo, excepto el estado de flujos de efectivo. La base de medición es el costo histórico, sin embargo, algunos instrumentos financieros, las asociadas consideradas entidades de inversión, las propiedades de inversión y los activos biológicos son medidos a su valor razonable al final de cada período de reporte, el componente de terrenos y edificaciones de propiedades, planta y equipo de uso administrativo se mide al costo revaluado cada cuatro años como se explica en las políticas contables y para el negocio conjunto Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura, considerado como una entidad de inversión, Grupo optó por conservar para efectos de la aplicación del método de la participación la medición de valor razonable que aplica este fondo sobre sus participaciones en entidades. El costo histórico está generalmente basado sobre el valor razonable de la contraprestación entregada en el intercambio de bienes y servicios en la medición inicial.

Grupo debe hacer estimaciones y presunciones que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, ingresos, costos y gastos, y sus respectivas revelaciones a la fecha de los estados financieros consolidados. En la Nota 4 Juicios contables significativos y fuentes clave de estimación se detallan los juicios contables significativos y fuentes clave de estimación realizados.

Mediciones a valor razonable:

Grupo mide los instrumentos financieros, como los derivados y los activos y pasivos financieros designados para ser medidos a valor razonable, los activos no financieros, como las propiedades de inversión y los activos biológicos, y las asociadas consideradas entidades de inversión que cumplen con la exención establecida en el párrafo 19 de la NIC 28 - Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos, a valor razonable. Asimismo, utiliza mediciones a valor razonable para determinar el valor revaluado de los terrenos y edificios de uso administrativo clasificados como propiedades, planta y equipo en la fecha de revaluación, y para el negocio conjunto Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura, considerado como una entidad de inversión, opta por conservar para efectos de la aplicación del método de la participación la medición de valor razonable que aplica este fondo sobre sus participaciones en entidades.

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición. El valor razonable de algunos activos y pasivos financieros, de las propiedades de inversión y de los activos biológicos se determina en una fecha cercana a la fecha de presentación de los estados financieros consolidados para su reconocimiento y revelación.

Los juicios incluyen datos tales como el riesgo de liquidez, el riesgo de crédito y la volatilidad. Los cambios en las hipótesis acerca de estos factores podrían afectar al valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

La medición del valor razonable se basa en la presunción de que la transacción para vender el activo o transferir el pasivo tiene lugar:

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

- En el mercado principal del activo o pasivo, o
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible por Grupo.

Al estimar el valor razonable, Grupo toma en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características al realizar la valoración en la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en los estados financieros intermedios se determina sobre esa base, excepto por las transacciones de pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2 - Pagos Basados en Acciones, si las hubiere, las transacciones de arrendamiento, dentro del alcance de la NIIF 16 - Arrendamientos y las mediciones que tienen ciertas similitudes con el valor razonable pero que no lo son, como es el caso del valor neto realizable en la NIC 2 - Inventarios o el valor en uso en la NIC 36 - Deterioro del Valor de los Activos.

Grupo utiliza técnicas de valoración que son apropiadas en las circunstancias y para las cuales se dispone de datos suficientes para medir el valor razonable, maximizando el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizando el uso de datos de entrada no observables.

Las mediciones del valor razonable se categorizan en Nivel 1, 2 o 3 con base en el grado hasta el cual las entradas a dichas mediciones son observables, y de acuerdo con la importancia de estas para las mediciones en su totalidad, que se describen a continuación:

- Datos de entrada del Nivel 1, son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos para los cuales la entidad tiene acceso a la fecha de medición.
- Datos de entrada del Nivel 2, son aquellas diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para un activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.
- Datos de entradas del Nivel 3, son datos no observables para un activo o pasivo, los cuales reflejarán los supuestos que los participantes del mercado utilizarían al fijar el precio del activo o pasivo incluyendo el supuesto sobre el riesgo.

Para los activos y pasivos que se reconocen en los estados financieros intermedios a valor razonable de manera recurrente, Grupo determina si se han producido transferencias entre niveles en la jerarquía reevaluando la categorización (con base en el nivel más bajo de datos de entrada que sea significativo para la medición del valor razonable en su conjunto) al final de cada período sobre el que se informa.

Grupo tiene un marco de control establecido con respecto a la medición de los valores razonables. Esto incluye un equipo de valoración que tiene la responsabilidad general de supervisar todas las mediciones significativas de valor razonable, incluidos los valores razonables de Nivel 3, quienes informan directamente a la Vicepresidencia de Estrategia y Finanzas Corporativas y en el caso de la valoración de las propiedades de inversión a la Gerencia del Negocio de Desarrollo Urbano.

Las firmas de valuación independientes participan en una base recurrente en la valoración de activos importantes, como las propiedades de inversión, y en casos específicos para valoraciones no recurrentes relevantes. Los criterios de selección de estas firmas incluyen su amplia experiencia y conocimiento del mercado, reputación, e independencia.

El equipo de valoración revisa regularmente los datos significativos no observables, los procedimientos utilizados para la determinación del valor razonable y los cambios en las mediciones del valor razonable de periodo a periodo. Asimismo, si la determinación del valor razonable fue realizada por terceros independientes, el equipo de valoración evalúa la evidencia obtenida de los terceros para respaldar la conclusión de que las valoraciones cumplen los requisitos de las normas, incluido el nivel en la jerarquía del valor razonable en el que se deban clasificar las valoraciones, al igual que las técnicas de valoración a utilizar para cada caso.

A los efectos de las revelaciones del valor razonable, Grupo ha determinado clases de activos y pasivos sobre la base de la naturaleza, características y riesgos del activo o pasivo y el nivel de la jerarquía del valor razonable, como se explicó anteriormente.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Las revelaciones relacionadas con el valor razonable para instrumentos financieros y activos no financieros que se miden a valor razonable o donde se revelan valores razonables, se resumen en las siguientes notas:

- Activos y pasivos financieros - Nota 7.6
- Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y para distribuir a los propietarios - Nota 9
- Propiedades, planta y equipo bajo el modelo de revaluación Nota 11.2
- Propiedades de inversión - Nota 12

Grupo ha aplicado las políticas contables, los juicios, estimaciones y supuestos contables significativos descritos en la Nota 2 Bases de preparación y políticas contables significativas y Nota 4 Juicios contables significativos y fuentes clave de estimación. Los juicios incluyen datos tales como el riesgo de tasa de cambio, el riesgo de incremento de costos, el riesgo de liquidez, el riesgo de crédito y la volatilidad. Los cambios en las hipótesis acerca de estos factores podrían afectar al valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

Principios de consolidación:

Las inversiones sobre las cuáles Grupo tiene control son consolidadas mediante el método de la integración global, en el cual se adicionan a los estados financieros intermedios de la matriz o controlante, la totalidad de los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos y gastos de las subsidiarias, previa eliminación en la matriz o controlante, de la inversión efectuada por esta en el patrimonio de las subsidiarias, así como de las operaciones y saldos recíprocos existentes a la fecha de preparación de los estados financieros consolidados y la homologación de las políticas contables de las subsidiarias a las de Grupo.

Se controla a una participada cuando se tiene poder sobre la misma, está expuesto o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos, por medio de su poder sobre esta. Para determinar si controla o no una participada, se evalúa, si los hechos y circunstancias indican que hay cambios en uno o más de los tres elementos de control antes mencionados. En la evaluación de control, se consideran los derechos de voto sustantivos existentes, los acuerdos contractuales suscritos entre la entidad y otras partes sobre las actividades relevantes y los derechos y capacidad para designar y destituir los miembros clave de la gerencia, entre otros aspectos.

Cuando no se tiene la mayoría de los derechos de voto de una participada, se determina si se tiene poder sobre la participada cuando los derechos de voto son suficientes para darle la habilidad práctica de dirigir las actividades relevantes de la participada. Grupo considera todos los hechos y circunstancias relevantes al evaluar si los derechos de voto en una participada son o no suficientes para darle el poder, incluyendo:

- El tamaño del porcentaje de derechos de voto relativo al tamaño y dispersión de los porcentajes de otros poseedores de voto.
- Derechos de voto potenciales directos e indirectos mantenidos por Grupo, otros accionistas u otras partes.
- Derechos derivados de los acuerdos contractuales.
- Cualquier hecho o circunstancia adicional que indiquen que Grupo tiene, o no tiene, la habilidad actual para dirigir las actividades relevantes al momento que se necesite tomar decisiones, incluyendo patrones de voto en asambleas de accionistas previas.

Los estados financieros de las subsidiarias son incluidos en los estados financieros intermedios desde la fecha en que el Grupo obtiene el control sobre la subsidiaria y hasta la fecha en la que se pierde el control de la misma. Los ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o vendida durante el año se incluyen en el estado de resultados consolidado y otro resultado integral consolidado contemplando el período comprendido entre la fecha que Grupo obtiene el control, hasta la fecha en que se deja de controlar la subsidiaria. En las adquisiciones de subsidiarias, asociadas y/o negocios conjuntos, Grupo evalúa los cortes para iniciar el proceso de consolidación y/o de método de participación, considerando la fecha

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

más cercana a la fecha del cierre de la transacción, excepto cuando los días intermedios del mes que se consolidan adicional o se dejan de consolidar, tengan un impacto material para los estados financieros vistos en su conjunto.

Los cambios en la participación de la propiedad de una controladora en una subsidiaria que no den lugar a una obtención o pérdida de control son contabilizados como transacciones de patrimonio. El importe en libros de las participaciones de Grupo y de las participaciones no controladoras se ajustan para reflejar los cambios en su participación relativa en la subsidiaria. Cualquier diferencia entre el monto por el cual se ajustaron las participaciones no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el patrimonio y es atribuida a los propietarios de la controladora.

Cuando se pierde el control de una subsidiaria, se dan de baja en cuentas los activos y pasivos de la subsidiaria, cualquier participación no controladora relacionada y otros componentes del patrimonio. La ganancia o pérdida resultante se reconoce en el resultado del período y se calcula como la diferencia entre:

- El agregado del valor razonable de la contraprestación recibida y el valor razonable de la participación retenida, y
- El importe en libros previo de los activos (incluyendo el crédito mercantil), y los pasivos de la subsidiaria y cualquier participación no controladora.

Los importes previamente reconocidos en otro resultado integral en relación con esa subsidiaria son registrados como si Grupo hubiese vendido directamente los activos pertinentes (es decir, reclasificado al resultado del período o transferido a otra categoría de patrimonio como lo especifican y/o permiten las NIIF aplicables).

El valor razonable de la inversión retenida en la antigua subsidiaria, en la fecha en que se perdió el control, deberá considerarse como el valor razonable a efectos del reconocimiento inicial de un activo financiero de acuerdo con la NIIF 9 - Instrumentos Financieros, o cuando proceda el costo del reconocimiento inicial de una inversión en una asociada o negocio conjunto. Si la participación retenida en la antigua subsidiaria se contabiliza utilizando el método de la participación, se reconoce la parte de la ganancia o pérdida que procede de la nueva medición a valor razonable en el resultado del período solo en la medida de la participación de terceros en la nueva asociada; si la participación que se retiene se contabiliza de acuerdo con la NIIF 9 - Instrumentos Financieros, la parte de la ganancia o pérdida se reconoce en su totalidad en el resultado del período.

Las participaciones no controladoras en los activos netos de las subsidiarias consolidados se presentan de forma separada del patrimonio de Grupo. El resultado del período y el otro resultado integral también se atribuyen a las participaciones no controladoras y controladoras. El resultado integral total de las subsidiarias se atribuye a los propietarios y a las participaciones no controladoras aún si los resultados en las participaciones no controladoras tienen un saldo negativo.

La información financiera de las subsidiarias consolidadas se prepara con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sin embargo, algunas de las subsidiarias y asociadas en el exterior preparan sus estados financieros para efectos estatutarios aplicando los principios de contabilidad generalmente aceptados en sus países de origen, por lo que se incluyen ajustes para homologar estos principios a las NCIF aplicables a Colombia.

La Administración debe hacer estimaciones y presunciones que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, ingresos, costos y gastos, al igual que las revelaciones de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros intermedios. En la Nota 4 Juicios contables significativos y fuentes clave de estimación, se detallan los juicios contables significativos y fuentes clave de estimación realizados por la Administración.

Una entidad estructurada es aquella diseñada de modo que los derechos de voto y otros derechos similares no son el factor primordial a la hora de decidir quién controla la Entidad, por ejemplo, en el caso de que los posibles derechos de voto se refieran exclusivamente a tareas administrativas y las actividades pertinentes se rijan por acuerdos contractuales.

Diferencias entre el patrimonio controlador consolidado de Grupo y el patrimonio de la Matriz

El patrimonio controlador consolidado de Grupo Argos S.A. presenta diferencias frente a su patrimonio separado debido principalmente a la selección, desde la adopción de las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia NCIF, del modelo de medición posterior de las asociadas y negocios conjuntos, que para el estado financiero Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

separado es al costo de acuerdo con el párrafo 10 de la NIC 27 - Estados Financieros Separados, mientras que para el estado financiero consolidado es mediante el uso del método de la participación. El modelo del costo seleccionado para asociadas y negocios conjuntos en los estados financieros separados permite reflejar los resultados obtenidos por la *Holding* que serían susceptibles de distribución.

La diferencia en los modelos de medición ocasiona que en los estados financieros intermedios se deban realizar, entre otros, los siguientes ajustes: a) eliminación de los dividendos de asociadas y negocios conjuntos reconocidos en los estados financieros separados, b) aplicación del método de la participación de asociadas y negocios conjuntos en los estados financieros consolidados, c) registro del impuesto diferido asociado a la aplicación del método de la participación en los estados financieros consolidados y d) reconocimiento de un mayor o menor costo en venta de inversiones (junto a los efectos asociados por la realización de los componentes de otro resultado integral en el resultado del periodo o en los resultados acumulados, según aplique), cuando se presenta disposición y/o aporte de asociadas y negocios conjuntos en los estados financieros intermedios.

Adicionalmente, se presentan diferencias entre el patrimonio controlador consolidado de Grupo y el patrimonio de la Matriz, ya que las normas contables vigentes requieren que en los estados financieros intermedios se realicen ajustes tales como: a) eliminación de las ganancias o pérdidas que resulten de transacciones entre las compañías que hacen parte del grupo, las cuales pueden a su vez dar lugar a gastos o ingresos por impuestos diferidos, b) reconocimiento en el patrimonio controlador, cuando se presentan aumentos o disminuciones de participación en subsidiarias sin obtención o pérdida de control, de las diferencias entre el valor por el que se ajustan las participaciones no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida y c) reconocimiento de aquellas diferencias que surjan por un cambio en el uso de un activo a nivel consolidado.

2.4 Políticas contables materiales

Las políticas contables aplicadas en estos estados financieros intermedios condensados son consistentes con las aplicadas en los estados financieros anuales para el año terminado el 31 de diciembre de 2024 y no se han presentado modificaciones materiales, excepto por los cambios resultantes de nuevas normas o interpretaciones que hayan entrado en vigencia durante el periodo, los cuales se relacionan en la nota 3 Normas emitidas por el IASB.

NOTA 3: NORMAS EMITIDAS POR EL IASB

3.1 Normas incorporadas en Colombia

3.1.1 Normas incorporadas en Colombia a partir del 1° de enero de 2027 – Decreto Reglamentario 1271 del 15 de octubre de 2024

Norma de Información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
NIIF 17 - Contratos de Seguro	Busca unificar la entrega de resultados de las entidades del sector de seguros en el mundo	<p>Los contratos de seguro combinan características de un instrumento financiero y de un contrato de servicios. Además, muchos contratos de seguros generan flujos de efectivo con variabilidad sustancial durante un largo período. Para proporcionar información útil sobre estas características, la NIIF 17 - Contratos de Seguro:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Combina la medición actual de los flujos de efectivo futuros con el reconocimiento de los beneficios durante el período en que los servicios se prestan según el contrato; • Presenta los resultados del servicio de seguros (incluida la presentación de los ingresos del seguro) por separado de los ingresos o gastos de las finanzas del seguro; y

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Norma de Información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
		<ul style="list-style-type: none"> Requiere que una entidad realice una elección de política contable para reconocer todos los ingresos o gastos financieros del seguro en resultados o reconocer parte de esos ingresos o gastos en otro resultado integral (ORI). <p>En junio de 2020, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió la enmienda a la NIIF 17 - Contratos de Seguros que tiene como propósito ayudar a las empresas en la implementación de esta norma y facilitarles la explicación de su desempeño financiero. Los principios fundamentales de la norma emitida en mayo de 2017 no se ven afectados. Las enmiendas, que responden a los comentarios de las partes interesadas, están diseñadas para: a) reducir costos al simplificar algunos requisitos de la norma, b) hacer que el desempeño financiero sea más fácil de explicar y c) facilitar la transición en cuanto difirió la fecha de entrada en vigencia para el 2023 y proporcionó un alivio adicional al reducir el esfuerzo requerido para la aplicación por primera vez.</p> <p>Aunque, la NIIF 17 - Contratos de Seguros entró en vigencia el 1° de enero de 2023, tras la enmienda emitida en junio de 2020 que permite su aplicación anticipada siempre que también se aplique la NIIF 9 – Instrumentos Financieros, en el marco normativo colombiano la NIIF 17 – Contratos de Seguro será aplicable para los estados financieros de propósito general a partir del 1° de enero de 2027, de acuerdo con el artículo 4 del decreto 1271 de 2024. Si esta norma se aplica de forma anticipada se debe revelar este hecho.</p>
<p>Simplificaciones para la implementación de la NIIF 17 que deben aplicar los preparadores de información financiera del Grupo 1 y que sean vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia</p>	<p>Simplificaciones para los estados financieros individuales y separados en la implementación de la NIIF 17</p>	<p>Los preparadores de información financiera que sean vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia deberán tener en cuenta las siguientes simplificaciones:</p> <ol style="list-style-type: none"> Nivel de agregación: establece instrucciones para la determinación de los niveles de agregación de carteras, onerosidad y cohortes. Medición: incluye instrucciones relacionadas con la estimación de los flujos de efectivo futuros, las tasas de descuento aplicable y los ajustes por riesgo no financiero. Enfoque general: establece que para los grupos de contratos de seguro indicados en el párrafo 29 de la NIIF 17 – Contratos de Seguro se aplicará el enfoque general descrito en los párrafos 30 a 52, considerando que el análisis de onerosidad deberá realizarse para cada póliza, amparo y riesgo asegurado y que el margen de servicio contractual se devengará con base en las unidades de cobertura. Enfoque de asignación de prima: los preparadores de información aplicarán el enfoque de asignación de prima descrito en los párrafos 55 a 59 de la NIIF 17 – Contratos de Seguro. Enfoque de comisión variable: en lo relacionado con los grupos de contratos de seguro que hace referencia el

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Norma de Información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
		<p>párrafo 101 del apéndice B, los preparadores de información deberán mantener a disposición de la Superintendencia Financiera de Colombia la metodología para su medición.</p> <p>6. Prueba de onerosidad: se establece que los preparadores de información financiera deberán realizar una prueba de onerosidad en el momento de la medición inicial y en las mediciones posteriores, basado en una prueba de suficiencia de prima para los contratos de seguro referenciados en el párrafo 47 de la NIIF 17 – Contratos de Seguros.</p> <p>7. Ajustes por experiencia y esperados: estos ajustes deberán reflejarse como mínimo en los estados financieros intermedios y de cierre de ejercicio.</p>

Grupo cuantificará el impacto sobre los estados financieros consolidados oportunamente, para que una vez entre en vigencia el Decreto que incorpora esta norma en el Marco Técnico Normativo Colombiano se estén realizando todas las actividades necesarias para su implementación.

3.2 Normas emitidas por el IASB no incorporadas en Colombia

Las siguientes normas han sido emitidas por el IASB, pero aún no han sido incorporadas por Decreto en Colombia:

Norma de Información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
Enmienda a la NIIF 16 – Arrendamientos	Pasivos por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior	Las modificaciones requieren que un arrendatario-vendedor mida posteriormente los pasivos por arrendamiento que surgen de una transacción de venta con arrendamiento posterior de manera que no reconozca ningún monto de la ganancia o pérdida que se relacione con el derecho de uso que retiene.
Modificaciones a la NIC 1 - Presentación de Estados Financieros	Pasivos no Corrientes con Condiciones Pactadas	<p>En octubre de 2022, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió las modificaciones a la NIC 1 - Presentación de Estados Financieros con el propósito de mejorar la información que una entidad proporciona sobre los pasivos derivados de acuerdos de préstamo para los que el derecho de una entidad a diferir la liquidación de esos pasivos durante al menos doce meses después del periodo sobre el que se informa está sujeto a que cumpla las condiciones especificadas en el acuerdo de préstamo (pasivos con condiciones pactadas); y responde a las preocupaciones de los interesados sobre los resultados de aplicar las modificaciones en la enmienda “Clasificación de los Pasivos como Corrientes o No Corrientes” emitida en 2020.</p> <p>El IASB decidió modificar los requerimientos de la NIC 1 - Presentación de Estados Financieros sobre:</p> <ol style="list-style-type: none"> La clasificación de los pasivos con condiciones pactadas como corrientes o no corrientes. La información a revelar sobre los pasivos no corrientes con condiciones pactadas.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Norma de Información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
Modificación de la NIC 7 - Estado de flujos de efectivo y la NIIF 7 - Instrumentos financieros: Información a revelar.	Acuerdos de financiación de proveedores	<p>En mayo de 2023, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió la modificación Acuerdos de financiación a proveedores, que modificó la NIC 7 - Estado de flujos de efectivo y la NIIF 7 - Instrumentos financieros: Información a revelar.</p> <p>Las modificaciones complementan los requisitos que ya figuraban en las NIIF y requieren que se revele:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Los términos y condiciones de los acuerdos de financiación. • El importe de los pasivos financieros que forman parte de los acuerdos desglosando los importes por los que los proveedores ya han recibido pagos de los proveedores de financiación, e indicando dónde se encuentran los pasivos en el estado de situación financiera. • Rangos de las fechas de vencimiento de los pagos. • Información de riesgo de liquidez y riesgo de concentración. <p>Una entidad aplicará esas modificaciones a periodos anuales sobre los que se informa que comiencen a partir del 1 de enero de 2024. Se permite su aplicación anticipada.</p>
Modificaciones a la NIC 12 - Impuestos a las ganancias	Reforma Fiscal Internacional Reglas del Modelo del Segundo Pilar	<p>En mayo de 2023, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió la modificación Reforma Fiscal Internacional relacionada con las reglas del modelo del Segundo Pilar publicadas por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), incluida la legislación fiscal que aplica los impuestos mínimos nacionales complementarios calificados descritos en dichas reglas, el cual tiene como objetivo abordar los desafíos fiscales que surgen de la digitalización de la economía. Dicha legislación fiscal, y los impuestos a las ganancias que de ella se derivan, se denominan "legislación del Segundo Pilar" e "impuestos a las ganancias del Segundo Pilar".</p> <p>La enmienda introduce una excepción temporal a los requisitos para reconocer y revelar información sobre activos y pasivos por impuestos diferidos relacionados con el impuesto a las ganancias del Segundo Pilar; y requisitos de revelación específicos para las entidades afectadas.</p> <p>Una entidad aplicará los párrafos 4A y 88A inmediatamente después de la emisión de estas modificaciones y de forma retroactiva de conformidad con la NIC 8 - Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores, y aplicará los párrafos 88B a 88D para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023.</p>
Modificaciones a la NIC 21 - Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera	Ausencia de Convertibilidad	<p>En agosto de 2023, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió la modificación Ausencia de Convertibilidad, la cual tiene como objetivo que las entidades apliquen un enfoque consistente al evaluar si una moneda es convertible en otra moneda y, cuando no sea posible, determinar la</p>

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Norma de Información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
		<p>tasa de cambio a utilizar, los requerimientos contables a aplicar y la información a revelar.</p> <p>Las modificaciones se aplican a los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2025. Se permite su aplicación anticipada. Sin embargo, una entidad no reexpresará información comparativa.</p>
<p>NIIF 18 – Presentación de información a revelar en los estados financieros</p>	<p>Busca ayudar a los inversores a analizar el rendimiento financiero de las empresas</p>	<p>La NIIF 18 - Presentación e información a revelar en los estados financieros, introduce tres conjuntos de nuevos requerimientos para mejorar la información de las empresas sobre su rendimiento financiero y ofrecer a los inversores una mejor base para analizar y comparar las empresas:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Mejora la comparabilidad del estado de resultado: la NIIF 18 – Presentación de información a revelar en los estados financieros introduce tres categorías definidas de ingresos y gastos (operación, inversión y financiación) para mejorar la estructura del estado de resultado, y exige a todas las empresas que presenten nuevos subtotales definidos, incluido el resultado operativo. • Mayor transparencia de las mediciones del rendimiento definidas por la gestión: la NIIF 18 – Presentación de información a revelar en los estados financieros exige a las empresas que revelen explicaciones sobre las mediciones específicas de la empresa relacionadas con el estado de resultado, denominadas medidas del rendimiento definidas por la gestión. • Una agrupación más útil de la información en los estados financieros: La NIIF 18 – Presentación de información a revelar en los estados financieros establece orientaciones más detalladas sobre cómo organizar la información y si debe proporcionarse en los estados financieros principales o en las notas. Se espera que los cambios proporcionen información más detallada y útil. Esta norma también exige a las empresas más transparencia sobre los gastos operativos para ayudar a los inversores a encontrar y comprender la información que necesitan. <p>La NIIF 18 – Presentación de información a revelar en los estados financieros sustituye a la NIC 1 - Presentación de Estados Financieros, pero mantiene sin cambios muchos requerimientos de la NIC 1 – Presentación de Estados Financieros.</p> <p>La NIIF 18 – Presentación de información a revelar en los estados financieros no exige a las empresas que proporcionen medidas del rendimiento definidas por la gestión, pero sí requiere que la empresa las explique si las proporciona.</p> <p>Esta norma entrará en vigor para los periodos contables anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, pero se permite su aplicación anticipada.</p>

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Norma de Información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
<p>NIIF 19 - Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas: Información a Revelar</p>	<p>Simplifica la preparación de los estados financieros de las subsidiarias con requisitos de revelación reducidos</p>	<p>La NIIF 19 – Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas: Información a Revelar permite que las subsidiarias que cumplan las condiciones apliquen los requerimientos de información a revelar de esta Norma y los requerimientos de reconocimiento, medición y presentación de las Normas NIIF.</p> <p>Se permite que una entidad aplique esta norma en sus estados financieros consolidados, separados o individuales si, y sólo si, al final de su periodo sobre el que se informa:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. Es una subsidiaria, b. No tiene obligación pública de rendir cuentas; y c. Tiene una controladora última o intermedia que elabora estados financieros consolidados disponibles para su uso público que cumplen con las Normas NIIF. <p>Una entidad tiene obligación pública de rendir cuentas si sus instrumentos de patrimonio o de deuda se negocian en un mercado público, o posee activos en calidad fiduciaria para un amplio grupo de terceros como uno de sus negocios principales.</p> <p>La entidad que opte por aplicar esta Norma aplicará las Normas NIIF, excepto los requerimientos de información a revelar enumeradas en la misma, que se sustituyen por los requerimientos de información a revelar enumerados en la NIIF 19 – Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas: Información a Revelar.</p> <p>Esta norma entrará en vigor para los periodos contables anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, pero se permite su aplicación anticipada.</p>
<p>Modificaciones a la Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros</p>	<p>Enmiendas a la NIIF 9 – Instrumentos Financieros y la NIIF 7 – Instrumentos Financieros información a Revelar</p>	<p>En mayo de 2024, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió una modificación a la NIIF 9 – Instrumentos Financieros y la NIIF 7 – Instrumentos Financieros información a Revelar.</p> <p>La modificación a la NIIF 9 – Instrumentos Financieros hace referencia a la baja en cuentas de un pasivo financiero liquidado mediante transferencia electrónica, para aclarar que se requiere que una entidad aplique la contabilidad de la fecha de liquidación al dar de baja en cuentas un activo financiero o un pasivo financiero, y a permitir que una entidad considere que un pasivo financiero que se liquida mediante un sistema de pago electrónico se satisface antes de la fecha de liquidación si se cumplen los criterios especificados.</p> <p>Así mismo, aclara la guía de aplicación para evaluar las características contractuales del flujo de efectivo de los activos financieros, incluyendo:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. Los activos financieros con términos contractuales que podrían cambiar el calendario o el importe de los flujos de efectivo contractuales, por ejemplo, los que tienen

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Norma de Información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
		<p>características vinculadas a indicadores de sostenibilidad en los ámbitos ambiental, social y de gobernanza - ASG;</p> <p>b. Activos financieros sin recurso; y</p> <p>c. Activos financieros que son vinculados contractualmente.</p> <p>Adicionalmente, respecto a la NIIF 7 – Instrumentos Financieros información a Revelar, esta modificación incluye cambios en las revelaciones de inversiones en instrumentos de patrimonio designadas como a valor razonable con cambios en otro resultado integral e instrumentos financieros con términos contractuales que podrían cambiar el calendario o el importe de los flujos de efectivo contractuales si ocurre (o no) un suceso contingente.</p> <p>Una entidad aplicará esas modificaciones a periodos anuales sobre los que se informa que comiencen a partir del 1 de enero de 2026. Se permite su aplicación anticipada.</p>
Mejoras anuales a las normas NIIF Volumen 11	Enmiendas aprobadas por el IASB	<p>NIIF 1 – Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera. La modificación mejora su congruencia con los requerimientos de la NIIF 9 - Instrumentos financieros respecto a la contabilidad de coberturas, y añade referencias cruzadas para mejorar la accesibilidad y comprensibilidad de las NIIF.</p> <p>NIIF 7 - Instrumentos Financieros: Información a Revelar. La modificación actualiza la referenciación a otras normas respecto a las ganancias o pérdidas en la baja de cuentas.</p> <p>NIIF 9 – Instrumentos Financieros. La modificación incluye una referencia cruzada dentro de la misma NIIF que resuelve la posible confusión para un arrendatario que aplique los requerimientos de baja en cuentas de esta norma. Así como la aclaración del uso del término “precio de transacción” en la norma.</p> <p>NIIF 10 – Estados Financieros Consolidados. La modificación elimina una incongruencia existente en la norma respecto a la determinación de un “agente de facto”, especificando que una parte podría ser un agente de facto cuando los que dirigen las actividades del inversor tienen la capacidad de dirigir a esa parte para que actúe en su nombre.</p> <p>NIC 7 - Estado de Flujos de Efectivo. La modificación elimina una referencia al “método del costo” respecto a las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, ya que no está definido en las Normas NIIF.</p> <p>Las enmiendas se aplicarán a partir del 1 de enero de 2026. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso se debe revelar este hecho.</p>
Contratos de Electricidad Renovable	Enmiendas a la NIIF 9 – Instrumentos Financieros y la NIIF 7 –	En diciembre de 2024, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió una modificación a la NIIF 9 – Instrumentos Financieros y la NIIF 7 – Instrumentos Financieros información a Revelar.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Norma de Información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
	Instrumentos Financieros información a Revelar	<p>La modificación a la NIIF 9 – Instrumentos Financieros incluye dentro de su alcance los contratos de electricidad renovable, que corresponden a aquellos contratos en los cuales la entidad se expone a la variabilidad de una cantidad subyacente de electricidad dado que la fuente de generación de la misma depende de condiciones naturales incontrolables, como, por ejemplo, el clima. Los contratos de electricidad renovable incluyen tanto los contratos de compra o venta, así como los instrumentos financieros que hacen referencia a dicha electricidad.</p> <p>Esta modificación permite la inclusión de contratos de electricidad renovable como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura de transacciones de electricidad proyectada, especificando requisitos adicionales para satisfacer la contabilidad de la cobertura.</p> <p>Así mismo, se incluyeron revelaciones adicionales en la modificación de la NIIF 7 – Instrumentos Financieros información a Revelar, bajo las cuales, una entidad deberá revelar en sus estados financieros, información relacionada con los contratos de electricidad renovable, incluyendo información cuantitativa y cualitativa sobre los efectos en el desempeño financiero de la entidad derivados de dichos contratos.</p> <p>Una entidad aplicará esas modificaciones a periodos anuales sobre los que se informa que comiencen a partir del 1 de enero de 2026. Se permite su aplicación anticipada.</p>

Grupo cuantificará el impacto sobre los estados financieros consolidados oportunamente, para que una vez emitido el Decreto que incorpore esta norma en el Marco Técnico Normativo Colombiano se estén realizando todas las actividades necesarias para su implementación.

Al 31 de marzo de 2025, Grupo no ha adoptado normas o mejoras a las normas anticipadamente.

NOTA 4: JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS Y FUENTES CLAVE DE ESTIMACIÓN

En la aplicación de las políticas contables de Grupo, las cuales se describen en la Nota 2 Bases de preparación y políticas contables significativas, la administración debe realizar juicios y estimaciones que afectan las cifras reportadas en los estados financieros intermedios. Los estimados y presunciones asociadas se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de tales estimaciones.

Los estimados y presunciones subyacentes se revisan regularmente por la administración. Las revisiones de los estimados contables se reconocen en el período de la revisión, si la revisión solo afecta ese período, o en períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

4.1 Juicios y estimaciones significativas al aplicar las políticas contables que no presentan riesgo significativo de afectar el período siguiente

De acuerdo con lo estipulado en el párrafo 122 de la NIC 1 - Presentación de estados Financieros, a continuación, se presentan los juicios, y estimaciones significativas hechos por la administración durante el proceso de aplicación de las políticas contables de Grupo y que tienen un efecto significativo en los montos reconocidos en los estados financieros intermedios. Estos juicios y estimaciones son distintos a las estimaciones contempladas en el párrafo 125 de la misma

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

NIIF, ya que a juicio de la administración no se identifica que presenten un riesgo significativo de ocasionar ajustes significativos en el período contable siguiente.

4.1.1 Participaciones en otras entidades

Grupo posee inversiones patrimoniales en compañías que bajo NIIF clasificó como subsidiarias, asociadas, negocios conjuntos e instrumentos financieros, de acuerdo con el grado de relación mantenido con la participada: control, influencia significativa y el tipo de negocio conjunto. El grado de relación se determinó de acuerdo con lo establecido en la NIIF 10 - Estados Financieros Consolidados, la NIC 28 - Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos y la NIIF 11 - Acuerdos Conjuntos.

A continuación, se describen los juicios y suposiciones significativas aplicadas al efectuar esta clasificación:

Subsidiarias - Entidades sobre las cuales Grupo tiene el control

En la determinación de control, Grupo evalúa la existencia de poder sobre la entidad, la exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación con la entidad y la capacidad de utilizar su poder sobre la entidad para influir en el valor de los rendimientos. El juicio es aplicado al determinar las actividades relevantes de cada entidad y la capacidad de toma de decisiones sobre estas actividades; para esto, se evalúa el propósito y diseño de la entidad, se identifican las actividades que más impactan su rendimiento y se evalúa cómo se toman las decisiones sobre las actividades relevantes. En la evaluación de la toma de decisiones se consideran los derechos de voto existentes, los derechos de voto potenciales, los acuerdos contractuales suscritos entre la entidad y otras partes, y los derechos y capacidad para designar y destituir los miembros clave de la gerencia, entre otros aspectos. El juicio también es aplicado en la identificación de rendimientos variables y la exposición a estos. Los rendimientos variables incluyen, sin limitarse a, dividendos y otras distribuciones de beneficios económicos procedentes de la entidad, remuneración por administrar los activos o pasivos de la entidad, comisiones y exposición a pérdidas por proporcionar apoyo de crédito o liquidez.

Los juicios y suposiciones realizados para determinar qué Grupo controla a una compañía aun cuando se mantenga menos de la mitad de los derechos de votos son:

(a) Inversión en SURCOL HOUDSTERMAATSCHAPPIJ N.V. La administración ha evaluado el grado de influencia que Grupo tiene sobre la entidad SURCOL HOUDSTERMAATSCHAPPIJ N.V. y determinó que ejerce control sobre la entidad aun manteniendo un porcentaje indirecto de participación, a través de la subsidiaria Cementos Argos S.A., igual al 50%, dada la representación en la Junta Directiva y los términos contractuales del acuerdo, que establecen que Grupo tiene la capacidad actual de decidir sobre las actividades que más impactan el rendimiento de la entidad de acuerdo con los términos.

(b) Inversión en P.A. Ganadería Rio Grande. La administración ha evaluado el grado de influencia que Grupo tiene sobre esta entidad y determinó que ejerce control sobre la entidad aun manteniendo un porcentaje de participación igual al 13,39%, dado que Grupo está expuesto a los rendimientos variables procedentes de esta inversión y tiene la capacidad de influir en los mismos a través del ejercicio de su poder mediante la toma de decisiones relevantes.

Los juicios y suposiciones realizados para determinar qué Grupo no controla a una compañía aun cuando se mantenga más de la mitad de los derechos de votos son:

(a) Inversión en Corporación de Cemento Andino C. A. y sus subsidiarias Andino Trading Corporation, Comercializadora Dicemento C. A. y Depoan S. A.; y las compañías Intership Agency Venezuela C.A. y Surandina de Puertos C.A. La administración ha evaluado el grado de influencia que Grupo tiene sobre las entidades mencionadas previamente ubicadas en Venezuela y determinó que no ejerce control sobre las entidades aun manteniendo un porcentaje de participación superior al 50%, dado el despojo de los bienes de la Corporación de Cemento Andino, declarada de utilidad pública y de interés social por el gobierno de Venezuela el 13 de marzo de 2006. Grupo se encuentra en proceso de litigio para recuperar las compañías.

(b) Consorcio Mantenimiento Opain (liquidado el 28 de junio de 2024) y PA Contingencias Consorcio Nuevo Dorado. La administración ha evaluado el grado de influencia que Grupo tiene sobre estos consorcios y determinó que no ejerce control

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

sobre los mismos aun manteniendo un porcentaje de participación superior al 50%, dado que el quórum para la toma de decisiones financieras y administrativas requiere el voto favorable de la totalidad de los consorciados, configurándose una relación de control conjunto.

(c) Patrimonio Autónomo Hacienda Niquía. La administración ha evaluado el grado de influencia que Grupo tiene sobre esta entidad y determinó que no ejerce control sobre la misma aun manteniendo un porcentaje de participación superior al 50%, dado que Grupo no tiene la capacidad actual de decidir sobre las actividades que más impactan el rendimiento de la entidad.

(d) Caoba Inversiones S.A.S. Debido a los mecanismos de gobierno conjunto que se establecieron en la constitución de la sociedad, la administración determinó que no ejerce control sobre la misma aun manteniendo un porcentaje de participación superior al 50%.

(e) Termoeléctrica El Tesorito S.A.S. E.S.P. a partir de la reforma de estatutos realizada en diciembre de 2021 en la cual se modifica el régimen en la toma de decisiones por parte de la Junta Directiva de la compañía, se establece que no se ejerce control sobre la entidad sino una influencia significativa en la toma de las decisiones relevantes del negocio aun cuando se mantenga un porcentaje de participación nominal superior al 50%.

Asociadas - Entidades sobre las cuales Grupo tiene influencia significativa

El juicio es aplicado en la evaluación de la influencia significativa. Se entiende que Grupo tiene influencia significativa sobre la asociada cuando tiene el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de esta. Para ello, Grupo considera la existencia y efecto de los derechos de voto potenciales que sean ejercitables o convertibles, en ese momento, incluyendo los derechos de voto potenciales poseídos por otras empresas, para evaluar si ejerce influencia significativa sobre una inversión. No debe considerar los que no puedan ser ejercidos o convertidos hasta una fecha futura, o hasta que haya ocurrido un suceso futuro.

Grupo clasifica la participación en Termoeléctrica El Tesorito S.A.S. E.S.P. y Patrimonio Autónomo Hacienda Niquía como una inversión en una asociada aun cuando se mantiene un porcentaje de participación superior al 50% debido a que el porcentaje de participación mantenido le permite a Grupo intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de estas compañías sin tener control o control conjunto sobre las mismas.

Así mismo, Grupo clasifica la participación en Grupo de Inversiones Suramericana S.A. como una inversión en una asociada. Grupo Argos S.A., como holding de infraestructura, no tiene la intención ni la vocación de constituirse en controlante de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., por lo tanto, aportó acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. a un fideicomiso que tiene la instrucción irrevocable de no ejercer derechos políticos. Las acciones inhibidas representan la suspensión del derecho a voto del 63,51% de la participación política, por lo que Grupo no puede ejercer poder sobre Grupo de Inversiones Suramericana S.A., pero mantiene su influencia significativa sobre la entidad, dado que mantiene su representación en la Junta Directiva de la compañía y su capacidad de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la misma.

Acuerdos conjuntos como operación conjunta o como negocio conjunto

Una vez se determina la existencia de un acuerdo conjunto mediante la evaluación del acuerdo contractual en que dos o más partes ejercen control conjunto en un acuerdo, Grupo aplica juicios y supuestos significativos que le permitan determinar si el acuerdo es un negocio conjunto o una operación conjunta; es decir, i) si existe una operación conjunta a pesar de que se tenga un vehículo separado, por ejemplo, si a Grupo se le otorga derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos relativos al acuerdo, y no, derecho a los activos netos del acuerdo; o ii) si existe un negocio conjunto, mediante un acuerdo contractual que esté estructurado a través de un vehículo separado o no y le otorga derechos sobre los activos netos del acuerdo, pero no derecho sobre los activos y obligaciones relacionados con el acuerdo.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Grupo debe considerar los siguientes aspectos para reconocer un negocio conjunto cuando éste se constituya a través de un vehículo separado: i) la forma legal del vehículo separado, ii) las cláusulas del acuerdo contractual, y iii) cuando corresponda, otros factores y circunstancias.

Grupo clasifica la participación en Caoba Inversiones S.A.S, Consorcio Mantenimiento Opain (liquidado el 28 de junio de 2024) y PA Contingencias Consorcio Nuevo Dorado como una inversión en un negocio conjunto aun cuando se mantiene un porcentaje de participación superior al 50% debido a que el quórum para la toma de decisiones financieras y administrativas requiere el voto favorable de la totalidad de los consorciados.

Al 31 de marzo de 2025, Grupo presenta las siguientes operaciones conjuntas:

(a) Con Blanco y Negro Masivo S.A. y con Blanco y Negro Móvil S.A.S: son empresas dedicadas a la prestación del servicio, a la gestión y operación del sistema de transporte masivo de pasajeros en la ciudad de Cali, con domicilio en el municipio de Yumbo, Valle del Cauca. Celsia Colombia S.A. E.S.P. firmó un contrato de colaboración empresarial cuyo objeto es la prestación del servicio público masivo de pasajeros en la ciudad de Santiago de Cali con buses eléctricos, en virtud del contrato de transporte que ha suscrito Blanco y Negro Masivo con la Metro Cali. La participación de Celsia Colombia S.A. E.S.P. en el acuerdo de colaboración es del 50% y su aporte en el negocio es la disponibilidad de la flota eléctrica requerida para operar el contrato de servicio de transporte. Como en todo acuerdo de colaboración, las partes comparten los riesgos y beneficios del negocio.

(b) Con Cubico Colombia S.A.S: sociedad cuyo objeto social es invertir de manera conjunta en el desarrollo, construcción y puesta en operación comercial de proyectos de generación solar, con domicilio principal en la ciudad de Bogotá. Celsia Colombia S.A. E.S.P. ha celebrado un acuerdo conjunto con una participación del 50% en el negocio. El objeto principal del acuerdo de colaboración es la explotación conjunta del negocio de generación de energía renovable en Colombia, y como en todo contrato de colaboración, las partes comparten los riesgos y beneficios generados. Cubico cuenta con la experiencia en proyectos de energía renovables a nivel mundial, por otra parte, Celsia Colombia S.A. E.S.P., cuenta con una amplia experiencia en la planeación, estructuración, construcción, administración y operación de las plantas generadoras de energía fotovoltaica.

(c) Con PC Mejía S.A.: empresa de ingeniería eléctrica cuyo objeto social es la construcción e instalación de soluciones eléctricas, con más de 20 años en el mercado y experiencia en más de 450 proyectos de este tipo, Celsia Colombia S.A. E.S.P. ha celebrado un acuerdo conjunto con una participación del 50%. El objeto del negocio es la exploración e instalación en proyectos conjuntos de ingeniería eléctrica, activos eléctricos e iluminación y en virtud de esto, las partes harán diferentes aportes al negocio y compartirán los riesgos y los beneficios generados. Igualmente, para el año 2021 se creó un vehículo estructurado con PC Mejía denominado Unión Temporal Celsia - PC Mejía Patio Perdono, con la finalidad de ejecutar de manera solidaria en favor de VGMobility Perdomo S.A.S. el contrato de construcción de la infraestructura de soporte eléctrica de la unidad funcional Perdomo II, la participación del proyecto es del 50% para cada una de las partes.

(d) Con SoluciónAire S.A.S: empresa especializada en integrar y ofrecer soluciones integrales de ingeniería, especialmente a través de soluciones de aire comprimido para diferentes usos. Con el objetivo de poder entregar el suministro de aire comprimido al cliente llamado O-I Peldar, decidieron unir esfuerzos mediante un acuerdo de colaboración, para llevar a cabo el proyecto denominado O-I Falcon ubicado en Zipaquirá. SolucionAire es un experto en soluciones de aire comprimido y cuenta con la capacidad técnica, administrativa, financiera y el conocimiento necesario y suficiente para desarrollar el proyecto y Celsia tiene los recursos técnicos, administrativos y financieros, así como la experiencia para la estructuración completa de este tipo de proyectos, además de aportar con la capacidad para respaldar técnica y operativamente el proyecto y a O-I Peldar. La participación de las Partes en la Utilidad Ordinaria será proporcional a su participación ordinaria, para el cierre de marzo de 2025 terminó para Celsia en 50,8% y el restante para SoluciónAire.

4.1.2 Moneda funcional

La administración utiliza su juicio en determinar su moneda funcional. La determinación de la moneda funcional de la Matriz y cada una de sus inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos se determina evaluando el principio y los indicadores establecidos en la NIC 21 - Efecto de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

4.1.3 Unidades generadoras de efectivo

En la realización de las pruebas de deterioro de valor de los activos no financieros, los activos que no generan individualmente flujos de entrada de efectivo que sean ampliamente independientes de los flujos generados por los otros activos o grupos de activos, se deben agrupar a la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo, que es el grupo identificable de activos más pequeño que genera entradas de efectivo a favor de la empresa, estos son, en buena medida, independientes de los flujos de efectivo derivados de otros activos o grupos de activos. La administración utiliza su juicio en la determinación de las unidades generadoras de efectivo para efectos de las pruebas de deterioro de valor, de acuerdo con lo establecido en la NIC 36 - Deterioro del Valor de los Activos.

La determinación de las Unidades Generadoras de Efectivo - UGE´s- se realizó a partir de la definición estratégica de la compañía como un holding de infraestructura que participa en el negocio cementero, de energía, inmobiliario, inversiones, carbón y concesiones, indistintamente de donde operen o dispongan de activos para desarrollar su objeto social. Considerando la relevancia de cada negocio y su capacidad de generar flujos de efectivo, las UGE´s están asociadas a cada compañía que agrupa las diferentes inversiones de cada negocio. Para potenciar sus negocios Grupo determina la asignación de capital a invertir por industria, y efectúa sus análisis de capacidad de retorno de inversión desde la misma perspectiva. Para efectos de los análisis de permanencia en un negocio siempre considera el sector en el que participa y no los activos de forma individual. No obstante, cada negocio analiza sus UGE´s de manera independiente, conforme la agrupación de activos o negocios que sinérgicamente aportan al negocio.

4.1.4 Contabilidad de cobertura

La Administración aplica su juicio para establecer si una relación de cobertura cumple con los requerimientos de la NIC 39 - Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición para contabilizarse como contabilidad de cobertura, así como la evaluación de la efectividad de cobertura y las fuentes de ineffectividad. Grupo aplica contabilidad de cobertura de valor razonable y de flujo de efectivo en sus estados financieros para cubrir principalmente el riesgo de moneda extranjera y tasa de interés. La decisión o no de aplicar contabilidad de cobertura, puede tener un impacto significativo en los estados financieros consolidados de Grupo.

4.1.5 Determinación del plazo del arrendamiento de los contratos con opciones de renovación y arrendamientos cuyo plazo se extiende automáticamente al final del plazo original.

Se tiene la opción, bajo algunos arrendamientos, de arrendar los activos por plazos adicionales. Grupo aplica su juicio al evaluar si es razonablemente seguro ejercer la opción de renovar, es decir, considera todos los factores relevantes que crean un incentivo económico para que se ejerza la renovación. Después de la fecha de inicio, Grupo reevalúa el plazo del arrendamiento si hay un evento o cambio significativo en las circunstancias que están bajo su control y afectan su capacidad para ejercer (o no ejercer) la opción de renovar. Adicionalmente, Grupo suscribe contratos de arrendamiento que se renuevan automáticamente al final del plazo original del arrendamiento por otro plazo de la misma duración, o mes a mes, sin ninguna acción por parte de Grupo o del arrendador. Grupo, también suscribe contratos de arrendamientos cuyo término se extiende automáticamente al final de cada año o en la fecha original de terminación por otro período completo. Grupo, para estos contratos estima el plazo del arrendamiento basados en la existencia de incentivos económicos, la experiencia pasada, la expectativa de uso del activo y la intención de continuar con el arrendamiento, sin perjuicio de que el arrendador pueda ejercer en cualquier momento sus derechos legales y finalizar el arrendamiento. Este juicio tiene un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

4.1.6 Distinción de las propiedades de inversión de los inventarios

Grupo requiere la aplicación del juicio profesional para determinar si una propiedad cumple con los requisitos para ser clasificada como propiedad de inversión o para ser clasificada como inventario. Dada la naturaleza de los activos que Grupo posee actualmente, esta clasificación puede resultar difícil. Por lo tanto, la matriz ha desarrollado criterios para ejercer tal juicio de forma congruente con la norma, tales como:

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

- La separación de si la propiedad se tiene para obtener rentas o apreciación de capital o para su venta en el curso ordinario de las operaciones.
- Un terreno que se tiene para uso futuro no determinado, se considera que se mantiene para obtener apreciación de capital y, por lo tanto, se mantiene como propiedad de inversión.
- El inicio de un desarrollo con intención de venta en el giro ordinario del negocio, se considera un cambio en el uso y por tanto implica la transferencia de propiedad de inversión a inventario.
- Cuando Grupo decida disponer de una propiedad de inversión sin realizar un desarrollo específico, mantiene el activo en propiedad de inversión hasta que lo da de baja y no lo trata como un elemento de inventario.

4.1.7 Impuesto a las ganancias corriente

Grupo reconoce montos de impuesto a las ganancias corriente en los estados financieros intermedios dado el volumen de las operaciones. La determinación del impuesto corriente se basa en la mejor interpretación de la administración de las leyes vigentes y aplicables y las mejores prácticas de las jurisdicciones en las que opera. La razonabilidad de este estimado depende de la capacidad de la administración de integrar estándares complejos en materia impositiva y contable, y de considerar los cambios en las leyes aplicables.

Un tratamiento impositivo incierto es un tratamiento de los impuestos a las ganancias por el cual existe incertidumbre sobre si la autoridad fiscal aceptará el tratamiento tributario según la legislación fiscal. Para los procesos legales instaurados vigentes se reconoce provisión sólo para los procesos calificados como probables y no se reconoce para aquellos calificados como remotos o posibles. El análisis de probabilidad se basa en opiniones de expertos y en la interpretación de la regulación tributaria vigente en la jurisdicción aplicable.

4.1.8 Provisión para pérdidas crediticias esperadas de cuentas por cobrar comerciales

Para el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas, Grupo aplica los parámetros establecidos en la política de deterioro de valor de activos financieros a cada segmento de operación.

La evaluación de los supuestos claves observados para cada negocio, las proyecciones de las condiciones económicas y las pérdidas crediticias esperadas constituyen estimaciones significativas. El valor de las pérdidas crediticias esperadas es sensible a cambios en las circunstancias y en el entorno económico. La información histórica de Grupo sobre pérdidas crediticias y sus proyecciones económicas, pueden no ser representativas del riesgo de incumplimiento de un cliente actual en el futuro.

4.1.9 Planes de pensión y otros beneficios definidos post-empleo

El pasivo por planes de pensión y otros beneficios post-empleo se estima empleando la técnica de la unidad de crédito proyectada, que requiere el uso de supuestos financieros y demográficos, entre estos y sin limitarse a, tasa de descuento, índices de inflación, expectativa de incremento salarial, expectativa de vida y tasa de rotación de empleados. La estimación del pasivo, así como la determinación de los valores de los supuestos utilizados en la valoración es realizada por un actuario externo independiente, considerando las condiciones de mercado existentes en la fecha de medición.

Dado el horizonte de largo plazo de estos planes de beneficios, los estimados están sujetos a un grado de incertidumbre. Cualquier cambio en los supuestos actuariales impacta directamente el valor de la obligación por pensión y otros beneficios post-empleo.

4.1.10 Pasivos por desmantelamiento, retiro o rehabilitación

La provisión por desmantelamiento, retiro o rehabilitación se reconoce por el valor presente de los costos esperados para liquidar la obligación utilizando flujos de efectivo estimados. En el proceso de medición del valor presente de la obligación la Administración realiza estimaciones sobre los desembolsos futuros para realizar las actividades de desmantelamiento, retiro o rehabilitación, las fechas estimadas en las que se realizarán los desembolsos y la estimación de supuestos financieros como la tasa de inflación y la tasa de descuento. Dado el horizonte de largo plazo de las obligaciones de

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

desmantelamiento, los estimados están sujetos a un grado significativo de incertidumbre y pueden afectar las cifras de los estados financieros consolidados.

4.1.11 Estimación de la vida útil, método de amortización y valores residuales de las propiedades, planta y equipo y de los activos intangibles

Grupo revisa como mínimo anualmente la estimación de las vidas útiles, el método de depreciación o amortización y los valores residuales de las propiedades, planta y equipo y de los activos intangibles. Cuando existe evidencia de cambios en las condiciones o en la utilización esperada de un elemento de las propiedades, planta y equipo o de los activos intangibles, que impliquen un cambio en el patrón de consumo de los beneficios económicos futuros incorporados en el activo, la administración realiza una evaluación de la pertinencia del método de depreciación o amortización utilizado y una nueva estimación de la vida útil del elemento. La definición del método de depreciación o amortización y la estimación de las vidas útiles de las propiedades, planta y equipo y de los activos intangibles se determina con base en el desempeño histórico del activo, expectativa de uso del activo por la administración y las restricciones legales existentes para uso. La selección del método de depreciación o amortización y la estimación de las vidas útiles requiere de juicio de la administración.

En la política contable de las propiedades, planta y equipo y de los activos intangibles se indica la estimación de la vida útil.

4.1.12 Valor revaluado de terrenos y edificios de uso administrativo clasificados como propiedades, planta y equipo

Para la determinación del valor revaluado Grupo opta por contratar, mínimo cada cuatro años, a expertos independientes con capacidad profesional reconocida y experiencia en la valoración de bienes inmuebles.

Para el proceso de valoración, estos expertos seleccionan uno de los tres enfoques mencionados en la NIIF 13 - Valor Razonable de acuerdo con las características del inmueble y su uso:

- Enfoque de mercado
- Enfoque del costo
- Enfoque del ingreso

4.1.13 Designación de un componente de la entidad como una operación discontinuada.

Para la designación de un componente como una operación discontinuada, Grupo considera si dicho componente representa una línea de negocio o área geográfica que sea significativa para los estados financieros consolidados, para lo cual incluye el análisis de factores cuantitativos (como el impacto en los ingresos, la utilidad operativa y los activos), factores cualitativos (como la importancia estratégica, operativa o geográfica), así como de los principios de materialidad y las directrices de las NIIF.

Grupo aplica juicios significativos al establecer cuándo un componente representa una línea de negocio o un área geográfica, así como los factores cuantitativos y cualitativos que pueden ser significativos para clasificar dicho componente como una operación discontinuada en los estados financieros consolidados.

De acuerdo con los criterios anteriores, al 31 de marzo de 2025, Grupo clasificó sus participaciones en Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y Summit Materials, Inc como operaciones discontinuadas, el valor en libros de estas inversiones representaba el 21% y 17%, respectivamente, del valor total de los activos de Grupo al momento de su clasificación.

4.2 Datos clave de incertidumbre en las estimaciones que presentan riesgo significativo de afectar el período siguiente

A continuación, se presentan los supuestos realizados acerca del futuro y otras causas de incertidumbre utilizados en la aplicación de las políticas contables para la preparación de los estados financieros intermedios, que tienen un riesgo significativo de ocasionar ajustes significativos en el valor en libros de los activos y pasivos en el período contable siguiente:

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

4.2.1 Provisiones, activos y pasivos contingentes

Ciertas condiciones contingentes pueden existir a la fecha en que los estados financieros son emitidos, las cuales pueden resultar en una pérdida para Grupo y en el caso de los activos contingentes un ingreso para Grupo, pero únicamente serán resueltas en el futuro cuando uno o más hechos sucedan o puedan ocurrir.

Grupo considera que un suceso pasado ha dado lugar a una obligación presente si, teniendo en cuenta toda la evidencia disponible a la fecha sobre la que se informa, es probable que exista una obligación presente, independiente de los hechos futuros. Se reconoce la provisión cuando la probabilidad de que un evento ocurra es superior a la que no ocurra. Las obligaciones posibles que surgen de eventos pasados y cuya existencia será confirmada solamente por la ocurrencia o no ocurrencia de uno a más eventos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control de Grupo, no se reconocen en el estado de situación financiera, pero se revelan como pasivos contingentes; la ocurrencia de hechos que se estimen como remotos no se registran ni se revelan. La ocurrencia de hechos que den lugar a activos contingentes no se registra, sino que se revelan.

Para determinar la posibilidad de ocurrencia de una obligación presente, se involucra el juicio profesional de los abogados especialistas internos y externos. En la estimación de la provisión la administración considera supuestos como, sin limitarse a, tasa de inflación, tasación de los abogados, duración estimada del litigio o demanda, información estadística de procesos con características similares, entre otros.

Se proporciona más detalle sobre las provisiones, activos y pasivos contingentes de Grupo en la Nota 16 Provisiones y Nota 33 Activos y pasivos contingentes, incluido para las provisiones su importe al final del periodo sobre el que se informa.

4.2.2 Evaluación del deterioro de valor del crédito mercantil

Grupo realiza como mínimo anualmente o en cualquier momento que las condiciones del mercado o del negocio presenten cambios significativos que den indicios de deterioro, pruebas de deterioro de valor del crédito mercantil. La evaluación de deterioro de valor de este requiere la estimación del importe recuperable de la unidad generadora de efectivo o grupo de unidades generadoras de efectivo a las cuales éste ha sido asignado. La estimación del importe recuperable requiere estimar los flujos de efectivos futuros de la unidad generadora de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo, y los supuestos financieros como la tasa de inflación, la tasa de descuento y la tasa de crecimiento a perpetuidad.

En el proceso de medición de los flujos de caja futuros esperados, se realiza estimaciones sobre los resultados operativos futuros. Los cambios en los supuestos de valoración pueden causar ajustes al crédito mercantil para los próximos períodos de reporte, en caso de presentarse un deterioro de valor. Asimismo, requiere estimar el valor razonable de la unidad generadora de efectivo, descontando los costos de transacción. El importe recuperable sobre el cual se hace la evaluación de deterioro es el mayor entre el valor en uso, estimado a partir de los flujos de caja futuros, y el valor razonable menos los costos de transacción.

4.2.3 Activos identificables, intangibles y pasivos asumidos en combinación de negocios

En la fecha de adquisición, los activos identificables, intangibles, pasivos asumidos y cualquier activo o pasivo contingente que surja de una combinación de negocios se incluyen por el método de consolidación global en los estados financieros intermedios de Grupo por sus valores razonables. En la medición del valor razonable, se realiza supuestos sobre los resultados operativos futuros, supuestos clave como la tasa de descuento y la tasa de crecimiento a perpetuidad. La estimación del valor razonable de los activos y pasivos adquiridos, así como la determinación de los valores de los supuestos utilizados en la valoración es realizada por un valuador externo independiente. Cualquier cambio posterior en los estimados afecta el crédito mercantil siempre que el cambio califique como un ajuste del período de medición. Cualquier otro cambio se reconoce en el estado de resultados consolidado condensado.

El valor razonable de los activos intangibles de concesiones adquiridos mediante combinaciones de negocios se estima mediante un enfoque de valoración de flujo de caja descontado (FCD). La estimación del valor razonable requiere estimar supuestos claves utilizados en las proyecciones de los flujos de efectivos futuros de estos activos, y la tasa de descuento.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Para la determinación del valor razonable Grupo optó por contratar a expertos independientes con capacidad profesional reconocida y experiencia en la valoración de este tipo de transacciones.

4.2.4 Deterioro de valor de los activos, inversiones en asociadas y negocios conjuntos, propiedades, planta y equipo e intangibles

Grupo evalúa como mínimo en cada fecha de cierre anual del estado de situación financiera o en cualquier momento que las condiciones del mercado o del negocio presenten cambios significativos, si existe algún indicio de deterioro del valor de los intangibles, propiedades, planta y equipo y otros activos, así como si existe alguna evidencia objetiva de deterioro de valor de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos. Si existe tal indicio u evidencia objetiva de deterioro, según aplique, Grupo estima el valor recuperable del activo o de la unidad generadora de efectivo.

Para evaluar la procedencia de realizar la prueba de deterioro completa, Grupo realiza una revisión de las variables críticas de negocio que afectan el valor razonable de los activos en cada mercado. La matriz de indicadores se define para cada geografía o mercado en el cual se desarrollan los negocios y se revisa periódicamente con las distintas áreas para asegurar su validez. Los indicadores generales son:

Indicio observable de que el valor de los activos ha disminuido durante el período significativamente más que lo que cabría esperar como consecuencia del paso del tiempo o de su uso normal.

Cambios en el entorno legal, social, ambiental o de mercado que puedan disminuir el valor del activo.

Variación en precios que afecten sus ingresos futuros.

Variación de su capacidad de generación de ingresos.

Variación de su costo total.

La prueba de deterioro tiene como propósito determinar el valor recuperable, que es el mayor entre el valor razonable menos los costos de disposición y el valor en uso.

El valor en libros de las propiedades, planta y equipo y de los activos intangibles al final del periodo sobre el que se informa se proporcionan en la Nota 11 Propiedades, planta y equipo, neto y la Nota 10 Activos intangibles, neto.

En el caso que se presente evidencia objetiva de deterioro de valor como consecuencia de la ocurrencia de uno o más eventos, se habrá producido una pérdida de deterioro de valor sobre asociadas y negocios conjuntos si el evento (o eventos) causante de la pérdida tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados de la inversión.

El valor en libros de las asociadas y negocios conjuntos al final del periodo sobre el que se informa se proporcionan en la Nota 13 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos.

4.2.5 Valor razonable de propiedades de inversión

Para la determinación del valor razonable, Grupo optó por contratar a expertos independientes con capacidad profesional reconocida y experiencia en la valoración de bienes inmuebles.

Para el proceso de valoración, estos expertos seleccionan uno de los tres enfoques: enfoque de mercado, enfoque del costo, enfoque del ingreso. El valor en libros de las propiedades de inversión se presenta en la Nota 12 Propiedades de inversión.

4.2.6 Valor razonable de los activos mantenidos a través de entidades de inversión

Para la determinación del valor razonable de los activos mantenidos a través de entidades de inversión, estas entidades contratan a expertos independientes con capacidad profesional reconocida y experiencia en la valoración de activos, por lo menos una vez al año y cuando corresponda, de acuerdo con la normatividad aplicable, actualizan el valor de los activos a índices tales como: Unidad de Valor Real – UVR.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

4.2.7 Impuesto a las ganancias diferido

Grupo reconoce montos de impuesto a las ganancias diferido en los estados financieros intermedios dado el volumen de las operaciones. La determinación del impuesto diferido se basa en la mejor interpretación de la administración de las leyes vigentes y aplicables y las mejores prácticas de las jurisdicciones en las que opera. La razonabilidad de este estimado depende de la capacidad de la administración de integrar estándares complejos en materia impositiva y contable, de considerar los cambios en las leyes aplicables, y la evaluación, para efectos del reconocimiento del impuesto diferido activo, de la existencia de ganancias fiscales suficientes para su realización.

Grupo aplica su juicio para no reconocer en sus estados financieros separados impuesto diferido pasivo sobre las inversiones en subsidiarias, teniendo en cuenta que es capaz de controlar el momento de la reversión de las diferencias temporarias y es probable que éstas no se reviertan en un futuro previsible.

4.2.8 Valor razonable de los instrumentos financieros y de los derivados financieros que no son de nivel 1

Grupo utiliza supuestos que reflejan el valor más fiable del valor razonable de los instrumentos financieros incluyendo los derivados financieros, que no tienen un mercado activo o no existe un precio de mercado observable, utilizando técnicas de valoración ampliamente conocidas en el mercado.

Las mediciones del valor razonable se realizan utilizando una jerarquía de valor razonable que refleja la importancia de los insumos utilizados en la medición para los datos de entrada de Nivel 2 y Nivel 3 (Nota 2.3 Bases de preparación). La administración debe aplicar su juicio para seleccionar el método de valoración adecuado para el activo o pasivo objeto de medición y maximiza el uso de variables observables.

Los supuestos son consistentes con las condiciones de mercado en la fecha de medición y la información que los participantes del mercado considerarían en la estimación del precio del instrumento. La administración considera que los modelos de valoración seleccionados y los supuestos utilizados son apropiados en la determinación del valor razonable de instrumentos financieros. No obstante, lo anterior, las propias limitaciones de los modelos de valoración y los parámetros exigidos por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable estimado de un activo o pasivo no coincida exactamente con el precio al que el activo o pasivo podría ser entregado o liquidado en la fecha de su medición. Adicionalmente, los cambios en los supuestos internos y las tasas utilizadas en la valoración pueden afectar considerablemente el valor razonable de los derivados financieros. La periodicidad de la valoración de estos instrumentos es mensual. Consulte la nota 7.5 Valor razonable de activos y pasivos financieros para obtener más información.

4.2.9 Acuerdos de concesión

Odinsa S.A. y sus subsidiarias han suscrito acuerdos de concesión para la construcción, operación y transferencia de infraestructuras, los cuales se encuentran dentro del alcance de la CINIIF 12 - Acuerdos de concesión de servicios. La remuneración de estos acuerdos depende de los términos y condiciones de cada contrato. Los acuerdos de concesión que se encuentran vigentes incorporan ciertos mecanismos que otorgan a Odinsa S.A. y sus subsidiarias el derecho incondicional a recibir un ingreso mínimo garantizado (activo financiero).

Su valoración requiere de juicios significativos en la determinación de las tasas de descuento y la selección de los datos clave de entrada como son las proyecciones de inversiones de capital y gastos de operación, incorporados en los modelos financieros utilizados como base para la valoración de los importes derivados de cada contrato de concesión.

NOTA 5: RECLASIFICACIÓN DE PARTIDAS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS

Como resultado del acuerdo de Summit Materials, Inc. para ser adquirida por Quikrete Holdings, Inc. el 10 de febrero de 2025, Cementos Argos S.A. completó la venta de su participación del 31% en Summit Materials, Inc. La inversión dispuesta en esta transacción fue clasificada como una operación discontinuada (Nota 9.2 Operaciones discontinuadas y Nota 34 Hechos relevantes).

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Asimismo, derivado del Convenio de Escisión firmado el 18 de diciembre de 2024, mediante el cual los accionistas de Grupo Argos S.A. recibirán de forma directa la inversión en Grupo de Inversiones Suramericana S.A., y aprobado por la Asamblea de Accionistas de Grupo Argos S.A. el 27 de marzo de 2025, la inversión mantenida por Grupo en esta asociada fue clasificada como un activo corriente dentro del grupo de "activos no corrientes mantenidos para la venta y para distribuir a los propietarios" y, a su vez, como una operación discontinuada (Nota 9.2 Operaciones discontinuadas y Nota 34 Hechos relevantes).

De acuerdo con lo anterior, Grupo realizó cambios en la presentación de partidas en el estado de resultados consolidado condensado comparativo al 31 de marzo de 2024, reclasificando todas las partidas asociadas a la participación mantenida en Summit Materials, Inc. y Grupo de Inversiones Suramericana S.A. a una única línea de utilidad neta de operaciones discontinuadas.

	A 31 de marzo de 2024 (Re-presentado)	A 31 de marzo de 2024 (Presentado)
Ingresos por venta de bienes y servicios	2.719.390.411	2.719.390.411
Otros ingresos de actividades ordinarias	(41.882.509)	(41.882.509)
Método de la participación de asociadas y negocios conjuntos	40.498.221	1.860.869.821
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	2.718.006.123	4.538.377.723
Costo de actividades ordinarias	(2.067.544.536)	(2.067.544.536)
UTILIDAD BRUTA	650.461.587	2.470.833.187
Gastos de administración	(304.280.516)	(304.280.516)
Gastos de ventas	(51.974.564)	(51.974.564)
GASTOS DE ESTRUCTURA	(356.255.080)	(356.255.080)
Otros ingresos, neto	52.316.455	52.316.455
UTILIDAD DE ACTIVIDADES OPERACIONALES	346.522.962	2.166.894.562
Ingresos financieros	111.866.701	111.866.701
Gastos financieros	(428.214.704)	(428.214.704)
Diferencia en cambio, neta	(6.660.541)	(6.660.541)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	23.514.418	1.843.886.018
Impuesto sobre las ganancias	(153.331.638)	(670.381.242)
UTILIDAD NETA OPERACIONES CONTINUAS	(129.817.220)	1.173.504.776
Utilidad neta operaciones discontinuadas	6.639.217.396	5.335.895.400
UTILIDAD NETA	6.509.400.176	6.509.400.176
Atribuible a:		
PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	3.790.726.194	3.790.726.194
Participaciones no controladoras	2.718.673.982	2.718.673.982

Así mismo, para efectos de la presentación de las notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados, se realizaron cambios en las cifras comparativas por la reclasificación de las partidas correspondientes a las operaciones discontinuadas.

NOTA 6: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El saldo total de esta partida al final del período sobre el que se informa, como se muestra en el estado de flujos de efectivo consolidado, puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera consolidado de la siguiente manera:

	2025	2024
Caja y bancos (1)	6.014.143.514	1.229.278.299

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

	2025	2024
Equivalentes al efectivo (1)	6.724.975.020	364.479.640
Total efectivo y equivalentes de efectivo	12.739.118.534	1.593.757.939
Efectivo y equivalentes de efectivo incluidos en un grupo de activos mantenidos para la venta (Nota 9)	637.193	698.782
Total efectivo y equivalentes de efectivo, incluido el que hace parte de un grupo de activos mantenidos para la venta	12.739.755.727	1.594.456.721
El siguiente es el valor del efectivo y equivalentes restringido no disponible para el uso:		
Caja y bancos de uso restringido corriente (2)	21.733.077	21.629.855
Equivalentes de efectivo de uso restringido (2)	24.559.796	21.691.475
Total efectivo y equivalentes de efectivo de uso restringido	46.292.873	43.321.330

- (1) El incremento del efectivo y equivalentes de efectivo de Grupo corresponde principalmente a que el 10 de febrero 2025, Cementos Argos S.A., a través de sus subsidiarias Argos SEM LLC y Valle Cement Investments, materializó la venta en efectivo de su participación del 31% en Summit Materials Inc., por \$11.817.837.360 (USD 2.873 millones), equivalente a USD 52,5 por acción. Esta transacción generó una utilidad de \$1.999.483.423 (Nota 34 Hechos relevantes, Nota 13 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos y Nota 9 Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y para distribuir a los propietarios, y operaciones discontinuadas).

Los equivalentes de efectivo corresponden a recursos disponibles para Grupo gestionados a través de fondos de inversión y carteras colectivas por \$6.605.857.124 (2024 \$182.445.784), certificados de depósito a término “CDT” y depósitos a plazo fijo por \$94.548.429 (2024 \$142.473.496), fideicomisos por \$24.569.467 (2024 \$38.937.110) y otros equivalentes de efectivo \$0 (2024 \$623.250).

- (2) El efectivo y equivalentes de efectivo de uso restringido que hacen parte del efectivo y equivalentes de efectivo de Grupo, corresponde a:

- a) Saldos con uso restringido en Celsia S.A y Celsia Colombia S.A. E.S.P. por \$25.259.102 (2024 \$21.691.475), por concepto de recursos para la interventoría de Fiducoldex - UPME (Unidad de Planeación Minero - Energética), proyecto de granjas solares, recursos en el patrimonio autónomo B&N, fondo para vivienda Energy Home y del sindicato Sintraelecol y EnergyGO, Fiducoldex - UPME Subestación Toluviejo, PA Fiducoldex - UPME 02-2021 Pacífico, plan complementario de salud, PA Carreto UPME 06-2021 y PA Sahagun UPME 04-2023 y PA obras por impuestos - convención prestación de servicios ambientales y fondos de proyectos activos.
- b) Caribbean Infrastructure Company N.V. por \$17.825.022 (2024 \$18.480.379) correspondiente al efectivo que se mantiene en las cuentas que garantizan el pago de la deuda del principal más los intereses con los prestamistas “Lenders”, al igual que los recursos que garantizan el mantenimiento mayor de la vía. Estos recursos no generan rendimientos.

Si bien este efectivo es de uso restringido, la concesión tiene acceso a los recursos en casos en donde el saldo reservado para la operación en la cuenta de *Cash Operating Account* (Efectivo para operación), es decir, los gastos de administración y costos de mantenimiento no sean suficientes para cubrir dichos gastos y costos. En este caso se hace uso de la cuenta *Maintenance Reserve Account* (Reserva para Mantenimiento), o cuando el saldo en la cuenta *Florin Revenue Account* (Cuenta de ingresos de Florin) no sea suficiente para hacer el pago del servicio de deuda, en este caso se usa la cuenta *Debt Service Reserve Account* (Reserva pago deuda).

- c) Efectivo y equivalentes de efectivo restringido de Zona Franca Argos S.A.S, subsidiaria de Grupo, por valor de \$2.087.846 (2024 \$2.045.507). Este fideicomiso tiene como finalidad administrar los recursos destinados a la contratación del interventor de las obras para la inversión que se realiza con miras a la ampliación del puerto privado de la compañía en la ciudad de Cartagena, esto se da en cumplimiento de las obligaciones del contrato de concesión suscrito con la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI).

- d) Saldos de uso restringido de la compañía Cementos Argos S.A. por \$691.946 (2024 \$681.295) por convenios celebrados con la Universidad de Antioquia, para un proyecto de investigación y desarrollo que permitirá

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

incrementar capacidades en la planta piloto de microalgas de Cartagena. Los conceptos considerados en el proyecto para ejecutar los recursos cofinanciados por el Ministerio de Ciencia, Tecnología e Innovación son los siguientes: equipos, eventos académicos, servicios tecnológicos, materiales e insumos, publicaciones y difusión de resultados y consultoría especializada.

- e) Saldos de uso restringido en Odinsa S.A. por \$428.957 (2024 \$422.674) los cuales corresponden al Fondo Fiduciario para uso exclusivo de la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI) con destino al proyecto en curso de la Iniciativa Privada Campo Vuelo.

El efectivo y equivalente restringido tiene un tratamiento diferencial y de disponibilidad inmediata según las condiciones contractuales, sin embargo, según los conceptos para los cuales fue dispuesto pueden en algunos casos superar más de un periodo de 12 meses.

Transacciones significativas que no implicaron movimiento de efectivo

A marzo de 2025, Grupo presenta las siguientes transacciones significativas que no implicaron movimiento de efectivo:

- Durante el año 2025, se realizaron operaciones de cobertura sobre acciones en Grupo Argos S.A. por \$70.103.485. Este instrumento financiero generó en su reconocimiento inicial un pasivo financiero que no implicó entrada de efectivo. La liquidación de este instrumento podrá implicar movimientos de efectivo.
- El 21 de enero de 2025, Cementos Argos S.A. y Provicem S.A. suscribieron un contrato de compraventa de acciones, mediante el cual Cementos Argos S.A. le compró a Provicem S.A., 230.824 acciones de Argos Panamá S.A. El valor total de la transacción fue de \$208.524.960, de los cuales \$121.639.560 fueron desembolsados en efectivo al momento de la firma del acuerdo, y el saldo restante será pagado en un plazo de dos años. Como consecuencia de esta operación, se canceló el pasivo financiero previamente reconocido por opción de venta otorgada al accionista no controlante y la correspondiente obligación de compra por parte del Grupo, por \$89.940.728.

A marzo de 2024, Grupo presenta las siguientes transacciones significativas que no implicaron movimiento de efectivo:

- El 12 de enero de 2024, Grupo adquirió el 31% de Summit Materials Inc., dicha inversión fue recibida como parte de la contraprestación recibida en la venta de la subsidiaria Argos North America Corp. y sus subsidiarias Argos USA LLC y Southern Star Leasing LLC; donde fueron recibidas 54.720.000 acciones ordinarias y 1 acción preferencial de Summit Materials Inc. valoradas en USD 2.006 millones. Adicionalmente, fue cancelada la deuda financiera con Argos USA LLC por USD 664 millones y se recibió efectivo por USD 482 millones, para un total de la transacción por USD 3.152 millones. En noviembre de 2024 la inversión en Summit Materials Inc. fue reclasificada a activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 13 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos y Nota 9 Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y para distribuir a los propietarios, y operaciones discontinuadas).
- El 6 de febrero de 2024, se realizó el primer intercambio de acciones de Grupo Nutresa S.A., producto del Acuerdo Marco suscrito en junio de 2023, donde Grupo Argos S.A. permutó la totalidad de las acciones ordinarias que tenía en Grupo Nutresa S.A. (45.243.781 acciones) a cambio de 36.070.836 acciones ordinarias de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y 14.932.413 acciones ordinarias de Sociedad Portafolio S.A. Liquidada.

NOTA 7: INSTRUMENTOS FINANCIEROS

7.1 Gestión del riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez puede generarse cuando se presenta una estructura de capital inadecuada y/o una afectación en el retorno de las inversiones. Este riesgo se gestiona a partir de ejercicios de planeación financiera y administración del efectivo,

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

con seguimiento permanente al flujo de caja de Grupo y sus subsidiarias. Asimismo, mediante el diseño y monitoreo de las necesidades de capital de trabajo y la estructura de capital. Grupo planea de forma eficiente las fuentes y usos, garantizando flexibilidad financiera, gestión de riesgo y retorno.

Para mitigar el riesgo de liquidez en los vencimientos de capital y renovaciones de obligaciones financieras, Grupo da seguimiento a la concentración de los vencimientos de deuda periódicamente lo que permite gestionar con anticipación los vencimientos. Además, cuenta con un portafolio amplio de proveedores de liquidez en diferentes monedas, tipos de indexadores y plazos, entre los cuales se incluyen bancos nacionales, bancos internacionales, compañías de financiamiento comercial, comisionistas de bolsa y emisión de bonos y papeles comerciales en el mercado de capitales en calidad de emisor recurrente. Adicionalmente, Grupo cuenta con cupos de créditos no comprometidos con la banca nacional e internacional en un monto suficiente para atender cualquier eventualidad.

El balance entre la distribución de la deuda por plazo es otro objetivo claro de la gerencia, con la meta de no concentrar más del 30% de vencimientos de pasivos financieros en el corto plazo. Los años de duración de los pasivos financieros son monitoreados mes a mes, y el objetivo es mantener el nivel de vida media de la deuda de acuerdo con el ciclo de retorno de inversión de cada una de las subsidiarias. Estos objetivos de duración de deuda se pueden ver afectados en momentos específicos por operaciones de adquisiciones, desinversiones, entre otras, que impliquen financiamientos puentes o de corto plazo mientras se ajusta la estructura de capital a los objetivos planteados.

Grupo y sus subsidiarias también podrían estar expuestas al riesgo de liquidez en caso de que se presente un incumplimiento de sus compromisos financieros (*covenants*), lo que podría activar cláusulas de cumplimiento en otros contratos. Para mitigar este riesgo, las subsidiarias realizan un seguimiento periódico a los *covenants* financieros y los reportan a la administración.

7.1.1 Análisis de vencimientos de pasivos financieros no derivados

Las siguientes tablas detallan el vencimiento contractual restante de Grupo para sus pasivos financieros no derivados con períodos de pagos acordados. Las tablas han sido diseñadas con base en los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros, tomando como referencia la fecha en la cual Grupo deberá realizar los pagos. Estas incluyen tanto los flujos de efectivo de intereses como de capital. En la medida en que los intereses sean a tasa variable, el importe no descontado se deriva de las curvas de la tasa de interés al final del período sobre el que se informa. El vencimiento contractual se basa en la fecha mínima en la cual Grupo deberá realizar el pago.

	1 año o menos	De 1 a 5 años	5 años o más	Total	Valor en libros
A 31 de marzo de 2025					
Pasivo financiero que no devenga interés	4.429.463.370	5.776.419	-	4.435.239.789	4.435.239.789
Instrumentos con tasa de interés variable	3.241.877.872	7.886.251.937	3.910.120.527	15.038.250.336	10.705.833.666
Instrumentos con tasa de interés fija	281.619.677	401.869.392	118.387.816	801.876.885	721.773.138
Otros pasivos (*)	842.513	3.371.325	6.634.143	10.847.981	10.558.190
Total	7.953.803.432	8.297.269.073	4.035.142.486	20.286.214.991	15.873.404.783
A 31 de diciembre de 2024					
Pasivo financiero que no devenga interés	3.874.789.230	5.584.884	-	3.880.374.114	3.880.374.114
Instrumentos con tasa de interés variable	3.256.716.498	7.782.369.084	3.897.746.291	14.936.831.873	10.692.219.939
Instrumentos con tasa de interés fija	526.867.101	192.144.861	131.976.808	850.988.770	774.714.979
Otros pasivos (*)	842.798	3.372.455	6.637.871	10.853.124	10.561.325
Total	7.659.215.627	7.983.471.284	4.036.360.970	19.679.047.881	15.357.870.357

(*) No se incluye en el valor en libros ni en el vencimiento de los flujos contractuales los pasivos financieros por compromisos de compra a participaciones no controladoras medidos a valor razonable que, en 2024, ascendía a \$89.940.728. En enero de 2025, Cementos Argos S.A. ejecutó la recompra de 230.824 acciones de Argos Panamá, revirtiendo el pasivo previamente reconocido por \$89.940.728 al 31 de diciembre 2024 y reconociendo la contraprestación acordada (Nota 14.3 Aportes, restitución de aportes y/o cambios en la participación de propiedad de una subsidiaria, Nota 20 Otros componentes del patrimonio).

En los saldos revelados a marzo de 2025 y diciembre de 2024 no se incluye el vencimiento de los flujos contractuales ni el valor en libros de los pasivos clasificados como pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta de Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

pasivos comerciales y otras cuentas por pagar por \$829.176 (2024 \$839.490) (Nota 9 Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y para distribuir a los propietarios, y operaciones discontinuadas). Asimismo, no se incluyen los flujos contractuales de los pasivos por arrendamiento de Grupo.

7.1.2 Vencimientos de instrumentos financieros derivados

La siguiente tabla detalla el vencimiento de los instrumentos financieros derivados de Grupo. La tabla ha sido diseñada con base en los flujos de efectivo netos contractuales descontados que se cancelan sobre una base neta, así como en el flujo de efectivo bruto descontado de aquellos derivados que requieren un pago bruto. Cuando el importe por pagar o cobrar no es fijo, el monto revelado ha sido determinado con referencia a las tasas de interés proyectadas según lo ilustran las curvas de rendimiento al final del período sobre el que se informa. Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 Grupo no tiene contratos derivados que se liquiden por su importe bruto.

	1 año o menos	De 1 a 5 años	5 años o más	Total
A 31 de marzo de 2025				
Forward	2.234.200	-	-	2.234.200
Swaps	(26.384.838)	6.740.006	(32.190.658)	(51.835.490)
Opciones	4.867.086	55.493.595	-	60.360.681
Total	(19.283.552)	62.233.601	(32.190.658)	10.759.391
A 31 de diciembre de 2024				
Forward	2.579.370	-	-	2.579.370
Swaps	(30.155.964)	35.522.753	(27.659.148)	(22.292.359)
Opciones	2.734.319	53.030.628	-	55.764.947
Total	(24.842.275)	88.553.381	(27.659.148)	36.051.958

7.2 Acuerdos de préstamos “covenants” y alivios en las condiciones de pago de capital o intereses de pasivos financieros

Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, Grupo y sus subsidiarias no han presentado cambios en las exenciones, cláusulas o fórmulas para la medición de los acuerdos por préstamos “covenants”.

7.3 Reclasificación de activos financieros

Durante el período actual y el anterior, Grupo no ha realizado cambios en el modelo de negocio para la gestión y administración de los activos financieros, por lo que no se han reclasificado activos financieros desde la categoría de valor razonable hacia costo amortizado, ni en sentido contrario.

7.4 Compensación de activos y pasivos financieros

Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, para efectos de presentación, Grupo no compensó activos ni pasivos financieros y no tiene acuerdos de compensación relevantes.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.



7.5 Garantías colaterales

A continuación, se detallan las garantías de activos y pasivos financieros otorgadas por Grupo:

Subsidiaria	Tipo de garantía	Descripción, concepto y cambios significativos de la garantía	Contraparte	Plazo	Moneda	Monto en USD	Importe de la garantía a marzo de 2025	Importe de la garantía a diciembre de 2024
Grupo Argos S.A.	Instrumentos de patrimonio	Corresponden a 32.110.000 acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (2024 32.110.000 acciones). De las acciones pignoras, 26.110.000 (2024 26.110.000) respaldan el crédito de Bancolombia S.A. por \$392.200.000 (2024 \$392.200.000) y 6.000.000 (2024 6.000.000) respaldan el crédito con Sumitomo Mitsui Bank Corporation por un valor nominal de \$232.452.873 (2024 \$232.452.873), otorgado en febrero de 2023. De las acciones dadas en garantía, 26.110.000 acciones (2024 26.110.000 acciones) se encuentran en un fideicomiso Inhibidor del voto (Nota 13 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos).	<ul style="list-style-type: none"> Bancolombia S.A. Sumitomo Mitsui Bank Corporation 	<ul style="list-style-type: none"> 28-abr-2026 29-ene-2027 	COP	No aplica	1.364.675.000	1.194.492.000
Grupo Argos S.A.	Certificados de depósito a término "CDT"	Certificados de Depósito a término "CDT" del Banco de Occidente S.A. por valor nominal \$77.000.000 y de Bancolombia S.A. por valor nominal \$61.000.000.	Sumitomo Mitsui Bank Corporation	29-ene-27	COP	No aplica	138.000.000	138.000.000
Grupo Argos S.A.	Efectivo y equivalentes de efectivo	Garantía para operaciones de cobertura sobre acciones por \$216.412.586 (2024 \$144.954.677), los cuales incluyen intereses por \$4.631.427 (2024 \$3.277.003).	Banco Santander S.A. de España	Promedio 2 años	USD	15.549.510 (2024 USD 10.531.034,6)	65.192.410	46.357.404
Grupo Argos S.A.	Instrumentos de patrimonio	Corresponden a 3.803.687 acciones de Cementos Argos S.A. entregadas en garantía como respaldo de operaciones de recompra - repo celebradas.	Valores Bancolombia S.A.	22-abr-25	COP	No aplica	38.949.755	-
Grupo Argos S.A.	Certificados de depósito a término "CDT"	Corresponde a certificado de depósito a término "CDT" del Banco Davivienda S.A. por valor nominal de \$19.500.000, entregado en garantía como respaldo de las operaciones de simultáneas celebradas por \$20.014.761.	Valores Bancolombia S.A.	4-abr-25	COP	No aplica	19.500.00	-

Los estados financieros intermedios consolidados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.



Subsidiaria	Tipo de garantía	Descripción, concepto y cambios significativos de la garantía	Contraparte	Plazo	Moneda	Monto en USD	Importe de la garantía a marzo de 2025	Importe de la garantía a diciembre de 2024
Cementos Argos S.A.	Instrumentos de patrimonio	Corresponde a 27.194.423 acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (2024 27.194.423 acciones) en calidad de garantía colateral de un préstamo por USD 1.15 millones nominales (2024 USD 130 millones nominales). Incluye acciones aportadas a un fideicomiso inhibidor del voto (Nota 13 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos).	Banco Santander S.A.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 18-feb-2026 ▪ 10-abr-2027 	USD	Garantía sobre un préstamo de USD 1.15 millones (2024 USD 130 millones)	1.155.762.977	1.011.632.536
Argos SEM LLC (Subsidiaria de Cementos Argos S.A.)	Instrumentos de patrimonio	Corresponde a 360.600 acciones ordinarias (2024 360.600 acciones ordinarias) de Argos Puerto Rico Corp pignoradas para garantizar el crédito entre Argos Puerto Rico Corp. y Banco Popular de Puerto Rico.	Banco Popular de Puerto Rico	1-mar-2026	USD	Garantía sobre un préstamo de USD 1.8 (2024 USD 2.2) millones	7.573.974	9.953.471
Celsia Colombia S.A. E.S.P. (Subsidiaria de Celsia S.A.)	Propiedades, planta y equipo	Obligaciones financieras para la construcción de las centrales hídricas Cucuana y San Andrés de Cuerquia, garantizadas con los mismos activos.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Banco de Occidente S.A. (Cucuana) ▪ Bancolombia S.A. (San Andrés) 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Año 2028 ▪ Año 2030 	COP	No aplica	251.461.009	256.561.480
Celsia Colombia S.A. E.S.P. (Subsidiaria de Celsia S.A.)	Instrumentos de patrimonio	Las acciones de Termoeléctrica El Tesorito S.A.S. y de Caoba Inversiones S.A.S. se encuentran pignoradas bajo los acuerdos de financiación, en ambos casos se trata de financiación sin recurso a los accionistas.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Fiduciaria Davivienda S.A. ▪ Fiduciaria Scotiabank Colpatría S.A. 	Indefinido	COP	No aplica	297.543.438	322.173.218

Los estados financieros intermedios consolidados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Adicionalmente, el 18 de octubre de 2024, Grupo Argos S.A. suscribió un acuerdo de garantía en favor de Odinsa Aeropuertos S.A.S, para respaldar ante la Agencia Nacional de Infraestructura – ANI los aportes de capital que deban realizarse al vehículo de propósito especial que llegue a constituirse en caso en que se adjudique a Odinsa Aeropuertos S.A.S. el contrato de concesión de la Iniciativa Privada “El Dorado Máximo Desarrollo – IP EDMAX”, la cual se encuentra en etapa de factibilidad. La vigencia de esta garantía se activará únicamente cuando el contrato de concesión sea formalizado, por lo que se encuentra sometida a una condición suspensiva y no tiene efectos inmediatos.

7.6 Valor razonable de activos y pasivos financieros

A continuación, se presenta una comparación, por clase, de los valores en libros y el valor razonable de los instrumentos financieros de Grupo:

	Valor en libros	Valor razonable	Valor en Libros	Valor razonable
	Marzo 2025		Diciembre 2024	
Anticipos compra de inversiones	2.276.295	2.276.295	2.276.295	2.276.295
Activos financieros, medidos a:				
Valor razonable a través de otro resultado integral (ORI)				
Inversiones patrimoniales (i) (1)	54.703.180	54.703.180	57.358.953	57.358.952
Instrumentos financieros derivados	122.254.996	122.254.996	147.720.555	147.720.556
Valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones (2)	620.240.761	620.240.761	661.391.823	661.391.823
Instrumentos financieros derivados	8.768.595	8.768.595	11.767.090	11.767.090
Costo amortizado				
Efectivo y equivalentes de efectivo (ii) (3)	12.739.755.727	12.739.755.727	1.594.456.721	1.594.456.721
Inversiones (ii)	20.127.221	20.127.221	17.723.214	17.723.214
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar (iii) (3)	3.996.523.588	3.994.709.771	3.938.564.122	3.986.649.351
Total	17.564.650.363	17.562.836.546	6.431.258.773	6.479.344.002
Pasivos financieros, medidos a:				
Costo amortizado				
Obligaciones financieras (4)	5.781.926.512	5.782.220.472	5.527.579.029	5.466.384.319
Bonos en circulación (4)	5.600.941.711	5.427.488.752	5.865.194.368	5.690.494.678
Proveedores y cuentas por pagar (3) (iii)	4.480.807.537	4.479.510.673	3.955.375.115	3.953.204.821
Acciones preferenciales clasificadas como deuda	10.558.199	10.675.395	10.561.335	10.625.077
Valor razonable				
Otros pasivos financieros (5)	-	-	89.940.728	89.940.728
Instrumentos financieros derivados	120.264.200	120.264.200	123.435.687	123.435.687
Total	15.994.498.159	15.820.159.492	15.572.086.262	15.334.085.310

(i) La variación en las inversiones patrimoniales obedece principalmente a los cambios en la valoración de las participaciones en Quantela Inc y Occipital Inc. por (\$1.522.841) (2024 \$4.128.080).

Al 31 de marzo de 2025, se recibieron rendimientos en efectivo de Fiduciaria Bogotá (Alameda del Río) por \$1.114.078. Al 31 de marzo de 2024, se recibieron dividendos en efectivo de Sociedad Portafolio S.A. Liquidada por \$2.871.006.

(ii) El valor en libros y el valor razonable del efectivo y equivalentes de efectivo, y de las cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, incluyen importes por \$637.193 (2024 \$698.782) y \$164.757 (2024 \$173.269), respectivamente, correspondientes a activos clasificados por Grupo como activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 9 Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y para distribuir a los propietarios, y operaciones discontinuadas). El saldo de las inversiones corresponde principalmente a certificados de depósito a término fijo por un valor nominal de \$20.000.000 con vencimiento en julio de 2025.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

El incremento de \$11.145.299.006 en el efectivo y equivalentes de efectivo obedece principalmente a la venta, en febrero 2025, de la participación del 31% que Cementos Argos S.A. mantenía en Summit Materials Inc. (Nota 34 Hechos relevantes, Nota 13 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos y Nota 9 Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y para distribuir a los propietarios, y operaciones discontinuadas).

- (iii) El valor en libros y el valor razonable de la categoría proveedores y cuentas por pagar, incluye importes por \$829.176 (2024 \$839.490) correspondientes a pasivos asociados a activos clasificados por Grupo como activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 9 Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas).
- (1) Los valores razonables de estas inversiones patrimoniales se derivan principalmente de la simulación de eventos de liquidez, basada en la valoración de la ronda más reciente o en múltiplos de compañías comparables, ya sean cotizadas en bolsa o involucradas en transacciones públicas de fusiones y adquisiciones (M&A). Para algunas inversiones patrimoniales, los valores razonables se derivan de precios cotizados en mercados activos (Bolsa de Valores de Colombia). Sin embargo, existen otras inversiones menores medidas a valor razonable con cambios en otro resultado integral, que considerando que no se cuentan con datos de entrada de Nivel 1 (precios cotizados), Grupo asume la posición de conservarlas al costo, dado que, serían mayores los costos que implica la realización de la valoración que los beneficios obtenidos de las mismas.
- (2) Los valores razonables de estas inversiones se derivan de: a) precios cotizados en mercados activos y b) recursos disponibles entregados por Grupo Argos S.A. y Celsia S.A. a SURA SAC LTD para la gestión de los riesgos. La disminución neta del valor en libros y del valor razonable de estas inversiones por \$41.151.063, corresponde principalmente a la adquisición y redención de certificados de depósito a término (CDT).
- (3) Grupo evaluó que los valores razonables del efectivo y equivalentes al efectivo, cuentas por cobrar diferentes de las asociadas a contratos de concesión, dividendos por cobrar y por pagar, proveedores, y cuentas por pagar se aproximan a sus valores en libros debido en gran medida a los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos. El método utilizado para el cálculo del valor razonable de las cuentas por cobrar asociadas a los contratos de concesión es la valoración por descuento de flujo de caja al accionista, traídos a valor presente a una tasa de descuento de mercado (costo del patrimonio).
- (4) Los pasivos financieros por obligaciones financieras y bonos en circulación se miden al costo amortizado tomando como referencia los flujos contractuales de las obligaciones según las condiciones pactadas.
- (5) En enero de 2025 se ejecutó el acuerdo entre Cementos Argos S.A. y Provicem S.A. para la recompra de 230.824 acciones de Argos Panamá por parte de Cementos Argos S.A. Como consecuencia, el pasivo de corto plazo reconocido al 31 de diciembre de 2024 por \$89.940.728, correspondiente a compromisos de compra con participaciones no controladoras, fue revertido y reemplazado por la contraprestación acordada para la transacción (Nota 14.3 Aportes, restitución de aportes y/o cambios en la participación de propiedad de una subsidiaria, Nota 20 Otros componentes del patrimonio). Al 31 de marzo de 2025, la cuenta por pagar a Provicem S.A. asciende a \$78.620.758, la cual se incluye en la categoría de otras cuentas por pagar de largo plazo.

Las variables significativas utilizadas en la medición del valor razonable de los instrumentos financieros al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se muestran a continuación:

Nivel de Jerarquía	Técnica de valoración	Variables significativas
--------------------	-----------------------	--------------------------

Activos financieros, medidos a:

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

	Nivel de Jerarquía	Técnica de valoración	Variables significativas
Valor razonable a través de otro resultado integral			
Inversiones patrimoniales	Nivel 1 y 3	(ii)	Precio de cotización e ingresos
Valor razonable con cambios en resultados			
Inversiones	Nivel 1	(ii)	Precio de cotización
Costo amortizado			
Efectivo y equivalentes de efectivo	Nivel 1	(ii)	No aplica
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	Nivel 2	(i)	La tasa de descuento utilizada corresponde a la tasa efectiva pactada e indexada con el IPC.
Pasivos financieros, medidos a:			
Costo amortizado			
Obligaciones financieras	Nivel 2	(i)	La tasa de descuento utilizada corresponde a la tasa de mercado para préstamos en condiciones similares.
Bonos en circulación	Nivel 2	(i)	Estructura de tasas de interés a través de la curva cero cupón para emisores similares
Acciones preferenciales clasificadas como deuda	Nivel 2	(i)	La tasa de descuento utilizada en la medición del pasivo por dividendos de acciones preferenciales de Grupo Argos S.A. corresponde a la tasa promedio de deuda de esta compañía. La tasa de descuento utilizada en la medición del pasivo por dividendos de acciones preferenciales de Cementos Argos S.A. corresponde a la curva de los bonos en pesos de esta compañía.
Proveedores y cuentas por pagar no corrientes	Nivel 2	(i)	La tasa de descuento utilizada corresponde a la tasa pactada e indexada al índice de referencia establecido en el acuerdo.
Instrumentos financieros derivados activos y pasivos			
			<i>Instrumentos derivados Swap:</i> Curva Swap SOFER para tipos denominados en dólares para descontar los flujos en dólares; y Curva Swap IPC - IBR - OIS para tipos denominados en pesos para descontar los flujos en pesos.
Instrumentos financieros derivados	Nivel 2	(iii)	<i>Instrumentos derivados Forward:</i> Tasa de cambio peso moneda extranjera fijado en el contrato. Tasa de cambio calculada el día de la valoración. Puntos <i>forward</i> del mercado " <i>forward</i> " peso-moneda extranjera en la fecha de valoración. Número de días que hay entre la fecha de valoración y la fecha de vencimiento. Tasa de interés USD y en COP.
			<i>Instrumentos derivados Opciones:</i> Tasa de cambio peso moneda extranjera fijado en el contrato (precio <i>strike</i>). Tasa Spot del día de la valoración. Volatilidad y devaluación implícita. Número de días que hay entre la fecha de valoración y la fecha de vencimiento.

A continuación, se detallan las técnicas de valoración utilizadas para la medición a valor razonable, para efectos de revelación, de los activos y pasivos financieros de Grupo:

- Flujos de caja descontados: se descuenta a valor presente los flujos de caja futuros con la tasa de descuento para el instrumento financiero valorado en la fecha de medición acorde con los días de vencimiento.
- Precios de cotización de mercado: los valores razonables de estas inversiones se determinan por referencia a los precios de cotización publicados en mercados activos para el instrumento financiero en cuestión.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

- iii. Modelo de proyección de flujos de caja operativos: el método utiliza los flujos de caja propios del instrumento financiero derivado, proyectados con las curvas de títulos de tesorería del estado emisor de la moneda con la cual está expresada cada flujo para luego descontarlas a valor presente, utilizando tasas de mercado para los instrumentos financieros derivados reveladas por las autoridades competentes de cada país. La diferencia entre el flujo de ingreso y el flujo de salida representa el valor neto del derivado al corte evaluado.

Para los instrumentos derivados de opciones, la técnica de valoración corresponde al modelo de fijación de precios *Black-Scholes-Merton*. Para los instrumentos derivados *Forward*, se establece la diferencia entre la tasa de mercado y la tasa *forward* en la fecha de valoración que corresponda al plazo restante del instrumento financiero derivado y se descuenta a su valor presente utilizando una tasa de interés en USD y en COP, respectivamente. El monto de la valoración es la diferencia entre el valor presente del derecho y de la obligación.

7.7 Conciliación entre cambios en los pasivos y flujos de efectivo que surge de actividades de financiación

	Obligaciones y otros pasivos financieros	Bonos e instrumentos financieros compuestos	Pasivos por arrendamientos	(Activos) / Pasivos derivados para cobertura de pasivos financieros	Pasivos por dividendos	Cuentas por pagar y otros pasivos asociados a actividades de financiación	Total
31 de diciembre de 2024	5.617.519.757	5.875.755.703	183.345.217	(36.051.958)	346.011.108	724.551.088	12.711.130.915
Cambios por flujos de efectivo por actividades de financiación							
Pago de bonos y papeles comerciales	-	(266.151.400)	-	-	-	-	(266.151.400)
Aumento de otros instrumentos de financiación	736.952.500	-	-	-	-	17.441.534	754.394.034
Disminución de otros instrumentos de financiación	(455.604.295)	-	-	-	-	-	(455.604.295)
Pagos por pasivos por arrendamientos	-	-	(19.637.526)	-	-	-	(19.637.526)
Pagos realizados a contratos de derivados financieros con cobertura de pasivos financieros	-	-	-	(16.439.885)	-	-	(16.439.885)
Cobros procedentes de contratos de derivados financieros con cobertura de pasivos financieros	-	-	-	976.480	-	-	976.480
Dividendos pagados acciones ordinarias	-	-	-	-	(253.421.557)	-	(253.421.557)
Dividendos pagados acciones preferenciales	-	-	-	-	(33.475.781)	-	(33.475.781)
Intereses pagados (1)	(155.224.657)	(137.169.416)	(6.798.311)	-	-	(3.075)	(299.195.459)
Total cambios por flujo de efectivo de actividades de financiación (2)	126.123.548	(403.320.816)	(26.435.837)	(15.463.405)	(286.897.338)	17.438.459	(588.555.389)
Conversión de negocios en el extranjero	(70.569.428)	534.882	(4.808.959)	-	346.185	-	(74.497.320)
Efecto por cambios en las tasas de cambio	99.888	-	308.083	(8.327.108)	861.503	-	(7.057.634)
Cambios en el valor razonable	1.674.353	-	-	26.052.403	-	-	27.726.756
Cambios en contratos de arrendamiento	-	-	1.473.366	-	-	-	1.473.366
Interés causado	117.369.937	138.530.141	6.798.311	23.032.397	-	3.075	285.733.861
Otros cambios (*)	(10.291.543)	-	91.451	-	1.331.244.033	-	1.321.043.941
31 de marzo de 2025	5.781.926.512	5.611.499.910	160.771.632	(10.757.671)	1.391.565.491	741.992.622	13.676.998.496

(*) Los otros cambios asociados al pasivo por dividendos corresponde principalmente a la causación del decreto de dividendos.

	Obligaciones y otros pasivos financieros	Bonos e instrumentos financieros compuestos	Pasivos por arrendamientos	(Activos) / Pasivos derivados para cobertura de pasivos financieros	Pasivos por dividendos	Cuentas por pagar y otros pasivos asociados a actividades de financiación	Total
31 de diciembre de 2023	7.710.505.222	6.039.406.880	597.290.000	148.281.406	238.378.628	264.603.271	14.998.465.407
Cambios por flujos de efectivo por actividades de financiación							
Pago de bonos y papeles comerciales	-	(76.500.000)	-	-	-	-	(76.500.000)
Aumento de otros instrumentos de financiación	600.166.618	-	-	-	-	1.919.486	602.086.104
Disminución de otros instrumentos de financiación	(559.906.932)	-	-	-	-	(240.291)	(560.147.223)

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

	Obligaciones y otros pasivos financieros	Bonos e instrumentos financieros compuestos	Pasivos por arrendamientos	(Activos) / Pasivos derivados para cobertura de pasivos financieros	Pasivos por dividendos	Cuentas por pagar y otros pasivos asociados a actividades de financiación	Total
Pagos por pasivos por arrendamientos	-	-	(17.215.222)	-	-	-	(17.215.222)
Pagos realizados a contratos de derivados financieros con cobertura de pasivos financieros	-	-	-	(76.342.737)	-	-	(76.342.737)
Dividendos pagados acciones ordinarias	-	-	-	-	(151.311.403)	-	(151.311.403)
Dividendos pagados acciones preferenciales	-	-	-	-	(30.026.525)	-	(30.026.525)
Intereses pagados (1)	(224.074.798)	(199.274.252)	(6.336.118)	-	-	(19.812)	(429.704.980)
Total cambios por flujo de efectivo de actividades de financiación (2)	(183.815.112)	(275.774.252)	(23.551.340)	(76.342.737)	(181.337.928)	1.659.383	(739.161.986)
Pérdida de control de una subsidiaria o negocio (3)	(1.608.947.960)	-	(382.346.533)	(4.144.996)	-	-	(1.995.439.489)
Conversión de negocios en el extranjero	100.949.028	461.384	9.918.896	(1.327.599)	(1.810.404)	476.046	108.667.351
Efecto por cambios en las tasas de cambio	(80.148.533)	-	219.228	90.083.952	230.556	-	10.385.203
Cambios en el valor razonable	12.896.753	-	-	(54.728.525)	-	-	(41.831.772)
Cambios en contratos de arrendamiento	-	-	7.420.020	-	-	-	7.420.020
Interés causado	134.662.627	193.646.107	6.302.141	31.016.720	-	19.812	365.647.407
Otros cambios (*)	16.308.363	-	415.161	(4.996.721)	918.463.748	48.192.137	978.382.688
31 de marzo de 2024	6.102.410.388	5.957.740.119	215.667.573	127.841.500	973.924.600	314.950.649	13.692.534.829

(*) Los otros cambios asociados al pasivo por dividendos corresponde principalmente a la causación del decreto de dividendos.

- (1) Los intereses pagados no incluyen los asociados a pasivos comerciales por \$978.905 (2024 \$782.663).
- (2) El estado de flujo de efectivo consolidado, en las actividades de financiación, además de los movimientos incluidos en este cuadro, también incluye las salidas netas de flujos de efectivo asociadas a transacciones de patrimonio por \$200.549.802 (2024 \$120.137.011), y otras salidas de efectivo por \$32.052.108 (2024 \$11.290.224).
- (3) Corresponde a la pérdida de control de Argos North America Corp. y sus subsidiarias Argos USA LLC y Southern Star Leasing, LLC el 12 de enero de 2024.

7.8 Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras comprenden:

	Marzo 2025	Diciembre 2024
Obligaciones en moneda nacional (1)	4.289.092.322	4.009.817.517
Obligaciones en moneda extranjera (1)	1.209.934.701	1.352.905.182
Otras obligaciones (2)	277.889.888	162.370.905
Sobregiros bancarios (3)	5.009.601	2.485.425
Total obligaciones financieras	5.781.926.512	5.527.579.029
Corriente	3.108.841.833	2.171.508.279
No corriente	2.673.084.679	3.356.070.750
Total obligaciones financieras	5.781.926.512	5.527.579.029

- (1) Las obligaciones financieras en moneda nacional y extranjera comprenden tanto créditos de corto como de largo plazo, tomados por las compañías que hacen parte de Grupo.
- (2) Al 31 de marzo de 2025, corresponde principalmente a Grupo Argos S.A. por operaciones de cobertura sobre acciones (Nota 18 Capital social), que al final del periodo sobre el que se informa, representaban un pasivo financiero de \$211.781.159 (2024 \$141.677.674) y el reconocimiento periódico de intereses de \$4.631.427 (2024 \$3.277.002). En la fecha inicial, se fijó una garantía establecida como un porcentaje del valor de las operaciones. Si la relación entre la garantía y el monto garantizado cambia, podría ser necesario entregar una garantía adicional o reintegrar parte de la constituida. Al 31 de marzo de 2025, las garantías asociadas a estas operaciones ascienden a \$65.192.410 (2024 \$46.357.404) USD 15.549.510 (USD 10.531.034,6) (Nota 7.5. Garantías colaterales).

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Al 31 de marzo de 2025, Grupo Argos S.A. celebró contratos de recompra - repo con garantía de 3.803.687 acciones ordinarias de Cementos Argos S.A. con vencimientos en 2025 a una tasa promedio de 9,9% por \$27.518.478, lo que generó un reconocimiento de intereses por \$86.772 y operaciones simultaneas por \$20.014.761, con un reconocimiento de intereses por \$5.041 (Nota 7.5 Garantías colaterales).

(3) Corresponde a sobregiros de la subsidiaria Vensur N.V. por \$5.009.601 (2024 \$2.485.425).

A continuación, se presentan los principales créditos de Grupo por su valor nominal, expresados en la moneda original, y sus valores en libros al final del periodo sobre el que se informa:

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.



		Marzo 2025		Diciembre 2024		
Compañía	Entidad financiera	Vencimiento	Valor nominal (*)	Valor en libros	Valor nominal (*)	Valor en libros
Bancos del exterior						
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Banco Santander S.A. (a)	2027	USD 100.000	422.363.189	USD 100.000	444.276.948
Grupo Argos S.A.	Sumitomo Mitsui Bank (b)	2027	COP 232.452.873	238.003.113	COP 232.452.873	247.231.011
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Natixis	2025	USD 40.000	169.216.739	USD 40.000	178.075.423
Odinsa S.A. y subsidiarias	Davivienda S.A. Miami	2029	USD 30.000	126.525.157	USD 30.000	135.668.893
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Scotiabank Colpatría S.A. (a)	2025	USD 20.000	84.170.152	USD 20.000	88.540.078
Odinsa S.A. y subsidiarias	Massachusetts Mutual Life Insurance Company	2033	USD 16.328	68.457.641	USD 17.063	75.234.927
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco Financiera Comercial Hondureña S.A.	2032	USD 14.946	63.641.458	USD 15.145	67.556.963
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Banco Santander S.A. (c)	2026	USD 15.000	63.354.492	USD 15.000	66.665.056
Odinsa S.A. y subsidiarias	Sun Life Assurance Company of Canada	2033	USD 11.997	50.299.298	USD 12.537	55.278.977
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Banco General S.A. (a)	2026	USD 10.000	42.029.641	USD 10.000	44.208.620
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Banco de Honduras Citi (d)	2025	HNL 175.000	28.732.181	HNL 175.000	30.512.294
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco de América Central Honduras S.A. (e)	2039	USD 5.900	25.184.391	USD 5.900	26.487.344
Odinsa S.A. y subsidiarias	AIB Bank N.V	2033	USD 5.219	21.880.075	USD 5.453	24.045.507
Celsia S.A. y subsidiarias	JP Morgan Colombia S.A. (e)	2026	COP 15.599.189	15.800.590	-	-
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Banco Múltiple BHD León (a)	2029	DOP 200.000	13.268.235	DOP 200.000	14.430.869
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Banco Popular S.A.	2026	USD 1.800	7.573.978	USD 2.250	9.953.479
Odinsa S.A. y subsidiarias	Great- West life & Annuity	2033	USD 1.690	7.086.756	USD 1.766	7.788.534
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco Financiera Comercial Hondureña S.A.	2030	USD 1.586.364	6.754.433	USD 1.652	7.368.084
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Banco General S.A. (f)	2025	DOP 100.000	6.634.118	DOP 100.000	7.215.435
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco Financiera Comercial Hondureña S.A.	2032	USD 649	2.762.767	USD 657	2.932.695
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Banco Santander S.A. (c)	2025	-	-	USD 15.000	66.665.056
Bancos nacionales						
Celsia S.A. y subsidiarias	Bancolombia S.A.	2029	COP 500.000.000	501.218.111	COP 500.000.000	501.191.667
Grupo Argos S.A.	Bancolombia S.A. (b)	2026	COP 392.200.000	396.914.775	COP 392.200.000	396.800.700
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Banco de Bogotá S.A. (f)	2026	COP 272.000.000	279.029.689	COP 272.000.000	279.309.665
Celsia S.A. y subsidiarias	Scotiabank Colpatría S.A.	2025	COP 263.078.573	268.040.433	COP 262.942.467	277.303.583
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco de Bogotá S.A.	2026	COP 219.988.513	221.178.895	COP 219.988.513	221.161.785
Celsia S.A. y subsidiarias	BBVA S.A.	2026	COP 180.000.000	180.627.900	COP 180.000.000	180.616.000
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco Itaú S.A.	2025	COP 150.000.000	155.404.313	COP 150.000.000	151.449.938
Celsia S.A. y subsidiarias	Bancolombia S.A.	2032	COP 150.000.000	150.426.113	COP 150.000.000	150.417.188
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Bancolombia S.A. (g)	2025	COP 135.000.000	137.536.320	COP 135.000.000	137.743.538
Celsia S.A. y subsidiarias	Bancolombia S.A. (h)	2030	COP 129.925.862	131.103.853	COP 132.145.552	133.355.274

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.



Compañía	Entidad financiera	Vencimiento	Marzo 2025		Diciembre 2024	
			Valor nominal (*)	Valor en libros	Valor nominal (*)	Valor en libros
Grupo Argos S.A.	Banco de Bogotá S.A. (i)	2028	COP 130.000.000	130.883.762	COP 130.000.000	130.874.358
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco Agrario S.A.	2025	COP 120.000.000	122.846.400	COP 120.000.000	120.000.000
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco Davivienda S.A.	2025	COP 120.000.000	122.332.200	COP 120.000.000	126.231.313
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco de Occidente S.A. (h)	2028	COP 120.339.336	120.357.157	COP 123.186.626	123.206.206
Celsia S.A. y subsidiarias	Bancolombia S.A. (j)	2026	COP 115.000.000	116.139.222	COP 115.000.000	116.137.510
Celsia S.A. y subsidiarias	Citibank Colombia S.A. (j)	2026	COP 100.000.000	101.142.111	COP 100.000.000	110.200.000
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A.S. (e)	2026	COP 100.000.000	100.377.833	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco de Bogotá S.A. (j)	2026	COP 99.999.261	100.361.092	COP 99.999.261	100.305.578
Celsia S.A. y subsidiarias	BBVA S.A. (e)	2025	COP 100.000.000	100.169.050	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	Citibank Colombia S.A. (e)	2026	COP 85.000.000	85.276.344	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	Citibank Colombia S.A. (e)	2025	COP 75.000.000	75.162.765	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	Citibank Colombia S.A.	2025	COP 60.000.000	60.486.267	COP 60.000.000	60.486.267
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco Popular S.A.	2025	COP 50.000.000	50.060.028	COP 50.000.000	50.060.378
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco Popular S.A. (j)	2026	COP 40.000.000	40.656.317	COP 40.000.000	40.604.123
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco Itaú S.A. (e)	2027	COP 40.000.000	40.345.282	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco de Bogotá S.A. (j)	2026	COP 40.000.000	40.301.333	COP 40.000.000	40.315.156
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco de Bogotá S.A. (e)	2026	COP 40.000.000	40.096.560	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco de Bogotá S.A. (j)	2026	COP 36.980.813	37.259.402	COP 36.980.813	37.240.450
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco de Occidente S.A. (e)	2026	COP 35.000.000	35.116.337	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	Citibank Colombia S.A. (e)	2026	COP 30.000.000	30.098.954	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco Av. Villas S.A.	2025	COP 19.996.310	20.064.137	COP 20.000.000	20.065.540
Celsia S.A. y subsidiarias	Citibank Colombia S.A. (e)	2026	COP 19.000.000	19.135.153	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	Bancolombia S.A. (k)	2034	COP 18.534.936	18.630.865	COP 19.263.224	19.947.743
Celsia S.A. y subsidiarias	Bancolombia S.A. (k)	2035	COP 5.680.004	5.883.137	COP 5.680.004	5.732.163
Summa - Servicios Corporativos Integrales S.A.S.	Banco Davivienda S.A.	2026	COP 626.509	626.509	COP 751.812	751.812
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Banco de Occidente S.A.	2025	-	-	COP 100.000.000	100.874.028
Celsia S.A. y subsidiarias	BBVA S.A.	2025	-	-	COP 100.000.000	100.169.300
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	BBVA S.A.	2025	-	-	COP 30.000.000	30.035.243
Total obligaciones en moneda extranjera y nacional				5.499.027.023		5.362.722.699

(*) Cifras nominales expresadas en miles.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

	Marzo 2025	Diciembre 2024
Total Obligaciones financieras en moneda nacional	4.289.092.322	4.009.817.517
Corriente	2.607.349.380	1.679.298.555
No corriente	1.681.742.942	2.330.518.962
Total Obligaciones financieras en moneda extranjera	1.209.934.701	1.352.905.182
Corriente	430.374.123	469.031.072
No corriente	779.560.578	883.874.110

a) Préstamo realizado por Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias con el Banco Santander S.A. y el Banco Múltiple BHD León por un valor nominal de USD 100.000 miles y DOP 200.000 miles respectivamente, para refinanciar pasivos y atender capital de trabajo. El crédito con el Banco Santander S.A. está respaldado con 20.627.727 acciones pignoradas de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (Nota 7.5 Garantías colaterales).

El crédito con el Banco Múltiple BHD León, incluye los siguientes indicadores:

- Índice de liquidez mínimo de 1.5 veces
- Cobertura de intereses de 2.5 veces

Los préstamos realizados con Scotiabank Colpatría S.A. y el Banco General S.A. por valor nominal de USD 20 millones y USD 10 millones, fueron renegociados ampliando su fecha de vencimiento a 2025 y 2026, respectivamente.

(b) Durante el año 2023, Grupo Argos S.A. adquirió un préstamo en moneda nacional con Sumitomo Mitsui Bank por un valor nominal de \$232.452.873. La destinación de este crédito fue para actividades de financiación.

El crédito con Bancolombia S.A. está ligado al cumplimiento de indicadores en materia ambiental, social y de gobierno (ASG), en los cuales Grupo Argos S.A. ha trabajado durante más de cinco años. Anualmente, Grupo Argos S.A. deberá reportar su avance en función del cumplimiento de las metas establecidas en el crédito, relacionadas con equidad de género y cambio climático. Lo que le permitirá acceder a una reducción de hasta 100 puntos básicos en la tasa de interés durante el plazo del crédito que se extiende del 2025 al 2026.

Del total de las 32.110.000 (2024 32.110.000) acciones pignoradas de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., 26.110.000 (2024 26.110.000) acciones respaldan el crédito con Bancolombia S.A. y 6.000.000 (2024 6.000.000) acciones respaldan el crédito con Sumitomo Mitsui Bank Corporation.

(c) Préstamo realizado por Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias, durante el año 2021, con el Banco Santander S.A. por un valor nominal de USD 30.000 miles y con un respaldo de 6.566.696 acciones pignoradas de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (Nota 7.5 Garantías colaterales).

(d) Préstamo adquirido por Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias durante el año 2024, con el Banco de Honduras Citi por un valor nominal de HNL 175.000 miles, para atender requerimientos de capital de trabajo en Argos Honduras S.A. de C.V.

(e) Préstamo adquirido por Celsia S.A. y sus subsidiarias durante el 2024 con el Banco de América Central Honduras S.A. por un valor nominal de USD 5.900 miles, destinado a sustituir pasivos financieros y continuar la ejecución de inversiones.

Los préstamos adquiridos durante el primer trimestre de 2025 con JP Morgan Colombia S.A., Banco de Comercio Exterior de Colombia, BBVA S.A., Citibank Colombia S.A., Banco Itaú S.A., Banco de Bogotá S.A. y Banco de Occidente S.A., por valores nominales de \$15.599.189, \$100.000.000, \$100.000.000, \$209.000.000 \$40.000.000, \$40.000.000 y \$35.000.000, respectivamente, fueron destinados para atender requerimientos de capital de trabajo y cumplir con obligaciones de corto plazo principalmente en Celsia S.A., Celsia Colombia S.A. E.S.P. y Celsia Internet S.A.S.

(f) Durante el año 2023, Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias obtuvieron préstamos para el pago y unificación de sus deudas, así como, para la operación del negocio, principalmente, en Centroamérica y Colombia. El préstamo obtenido con el Banco General por DOP 100.000 miles, se realizó para atender capital de trabajo en Argos Dominicana S.A.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

El crédito obtenido con el Banco de Bogotá S.A. por un valor nominal de \$272.000.000, es un crédito ligado al desempeño de indicadores en materia ambiental, social y de gobierno (ASG), cuyo sostenimiento o disminución de la tasa de interés depende del cumplimiento de los siguientes indicadores de sostenibilidad:

- a. Emisiones específicas netas de CO2.
- b. Número de proveedores evaluados en sostenibilidad en los últimos tres años.

Este crédito fue renegociado anticipando su vencimiento al año 2026.

(g) Acuerdo de financiación entre Bancolombia S.A. y Concretos Argos S.A por \$135.000.000, en el que la tasa de interés está ligada al desempeño de tres indicadores en materia ambiental, social y de gobierno (ASG): emisiones específicas netas de CO2 (alcance 1), consumo específico de agua en el negocio de cemento y número de proveedores evaluados en sostenibilidad en los últimos tres años. Durante el primer trimestre de 2025, el crédito fue renegociado, extendiendo su vencimiento al año 2025.

(h) Corresponden a recursos recibidos por Celsia S.A. y sus subsidiarias, a través de leasing financiero para la construcción de las centrales hídricas Cucuana y San Andrés de Cuerquia.

(i) Crédito obtenido por Grupo Argos S.A. durante el tercer trimestre de 2024, con el Banco de Bogotá S.A., por un valor nominal de \$130.000.000, con fecha de vencimiento en 2028 y bajo la modalidad de pago de intereses trimestrales vencidos y pago de capital al vencimiento.

(j) Los créditos con Bancolombia S.A., Citibank Colombia S.A., Banco de Bogotá S.A. y Banco Popular S.A. por valores nominales de \$115.000.000, \$100.000.000, \$176.980.074 y \$40.000.000, respectivamente, fueron renegociados con el objetivo de aprovechar la disminución en las tasas de interés del mercado y extender los plazos de vencimiento.

(k) En el 2024, Celsia S.A. y sus subsidiarias adquirieron préstamos por un valor nominal de \$24.943.228 a través de un contrato de leasing financiero con Bancolombia S.A., derivado de una cesión de crédito entre sus subsidiarias.

A continuación, se presenta el valor en libros de las obligaciones financieras en moneda nacional y en moneda extranjera según el año de vencimiento:

Vencimiento	Marzo 2025		Total
	Obligaciones financieras en moneda nacional	Obligaciones financieras en moneda extranjera	
1 año o menos	2.607.349.380	430.374.123	3.037.723.503
De 1 a 5 años	1.622.283.325	639.739.336	2.262.022.661
5 años o más	59.459.617	139.821.242	199.280.859
Total obligaciones financieras	4.289.092.322	1.209.934.701	5.499.027.023

Vencimiento	Diciembre 2024		Total
	Obligaciones financieras en moneda nacional	Obligaciones financieras en moneda extranjera	
1 año o menos	1.679.298.555	469.031.072	2.148.329.627
De 1 a 5 años	2.241.088.477	700.986.131	2.942.074.608
5 años o más	89.430.485	182.887.979	272.318.464
Total obligaciones financieras	4.009.817.517	1.352.905.182	5.362.722.699

NOTA 8: INVENTARIOS, NETO

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

El saldo de inventarios, neto, comprende:

	Marzo 2025	Diciembre 2024
Lotes (1)	949.369.092	344.025.113
Materiales, repuestos y accesorios	404.093.045	419.456.116
Materias primas y materiales directos	184.293.141	220.037.689
Productos en proceso	120.061.326	116.984.735
Producto terminado	73.906.225	74.415.571
Inventario en tránsito	31.191.217	22.685.350
Inventario de envases y empaques	18.445.462	18.626.853
Mercancías no fabricadas por la empresa	15.287.874	25.519.236
Anticipos para adquisición de inventarios	138.691	8.334.525
Total inventarios, neto	1.796.786.073	1.250.085.188
Corriente	1.796.786.073	1.250.085.188
Total inventarios, neto	1.796.786.073	1.250.085.188

(1) El incremento obedece principalmente a traslados realizados desde propiedades de inversión hacia inventarios correspondiente a los lotes Pavas Norte y Pavas Sur.

A continuación, se presenta el movimiento de los ajustes de valor neto de realización de los inventarios al 31 de marzo:

	2025	2024
Saldo al inicio del período	74.517.633	42.267.233
Disminución de los inventarios al valor neto de realización (1)	1.111.138	2.003.593
Reversión de la disminución de valor de los inventarios (2)	-	(350.192)
Pérdida de control de subsidiarias y/o negocios (3)	-	(29.739.388)
Otros cambios (4)	(4.426.128)	(3.184.518)
Saldo al final del período	71.202.643	10.996.728
Corriente	71.202.643	10.996.728
Saldo al final del período	71.202.643	10.996.728

(1) Durante el año, se presentó una disminución de los inventarios al valor neto de realización por \$1.111.138 (2024 \$2.003.593), principalmente por Cementos Argos S.A por \$532.762, Argos Panamá S.A. por \$297.103 y Argos Dominicana S.A. por \$206.892. En el año 2024, derivado principalmente de Cementos Argos S.A por \$968.725 y Zona Franca Argos S.A. por \$332.623.

(2) Durante el año 2024, se presentó una reversión de la disminución de valor de los inventarios de \$350.192. La reversión de la disminución de valor de los inventarios corresponde principalmente a Argos Panamá por \$147.976 y a Argos Puerto Rico Corp. por \$202.216.

(3) El 12 de enero de 2024, Cementos Argos S.A., a través de sus subsidiarias Argos SEM LLC y Valle Cement Investments Inc., realizó disposición del 100% de sus subsidiarias Argos North America Corp., Argos USA LLC y Southern Star Leasing LLC por \$29.739.388 (Nota 34 Hechos relevantes).

(4) Corresponde principalmente a baja de repuestos por obsolescencia por \$609.691 (2024 \$2.015.851) y a diferencia por conversión de moneda por \$3.816.437 (2024 \$1.168.667).

Grupo no mantiene inventarios comprometidos como garantía de pasivos, ni poseen restricciones o gravámenes que limiten su disposición.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

NOTA 9: ACTIVOS Y PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y PARA DISTRIBUIR A LOS PROPIETARIOS, Y OPERACIONES DISCONTINUADAS

9.1 Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y para distribuir a los propietarios

A continuación, se detallan los activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta y para distribuir a los propietarios:

	Marzo 2025	Diciembre 2024
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6)	637.193	698.782
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	164.757	173.269
Propiedades, planta y equipo, neto	13.360.871	13.657.219
Propiedades de inversión	608.010	608.010
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos (i)	11.585.726.590	9.320.676.217
Otros activos	2.044.765	2.150.394
Total Activos	11.602.542.186	9.337.963.891
Pasivos		
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	829.176	839.490
Otros pasivos	2.807	2.952
Total Pasivos	831.983	842.442
Total activos netos	11.601.710.203	9.337.121.449

(i) Al 31 de marzo de 2025, incluye la inversión en Grupo de Inversiones Suramericana S.A. como mantenida para distribuir a los propietarios por \$11.421.539.797. Asimismo, al 31 de diciembre de 2024, las inversiones clasificadas como mantenidas para la venta incluían la participación del 31% en Summit Materials, Inc. por \$9.049.399.693, que fue dispuesta en febrero de 2025 (Nota 34 Hechos relevantes). Estas inversiones se encuentran listadas en el mercado de valores: Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (Bolsa de Valores de Colombia), cuyo valor en bolsa, al 31 de marzo de 2025, es de \$42.500 pesos por cada acción ordinaria (diciembre 2024 \$37.200 pesos por acción ordinaria), y Summit Materials, Inc (Bolsa de Valores de Nueva York), cuyo valor en bolsa, al 31 de diciembre de 2024, era de \$223.103 (USD 50,6 por acción).

Los activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y para distribuir a los propietarios, al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, corresponden principalmente a las siguientes transacciones:

1. Convenio de Escisión mediante el cual los accionistas de Cementos Argos S.A. y Grupo Argos S.A. recibirán de forma directa la inversión en Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

El 18 de diciembre de 2024, Grupo Argos S.A. y Grupo de Inversiones Suramericana S.A. firmaron un Convenio de Escisión por medio del cual acordaron la operación para disponer de las participaciones cruzadas. Posteriormente, el 27 de diciembre de 2024, Cementos Argos S.A., subsidiaria de Grupo Argos S.A., se vinculó a esta operación y acordó igualmente disponer de su participación en Grupo de Inversiones Suramericana S.A. mediante una escisión por absorción previa a las escisiones de Grupo Argos S.A. y Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (Nota 34 Hechos relevantes).

El 25 de marzo de 2025 y el 27 de marzo de 2025, en reunión extraordinaria, las Asambleas de Accionistas de Cementos Argos S.A. y de Grupo Argos S.A., respectivamente, aprobaron de forma integral el Proyecto de Escisión mediante el cual los accionistas de Cementos Argos S.A. y de Grupo Argos S.A. recibirán acciones en Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

Como consecuencia de lo anterior, el 27 de marzo de 2025, la participación mantenida en Grupo de Inversiones Suramericana S.A. fue clasificada como un activo corriente dentro del grupo de “activos no corrientes mantenidos para la venta y para distribuir a los propietarios”, derivado de lo anterior se suspendió el método de la participación sobre esta inversión, y, por ende, este no se aplicó a partir del año 2025 de acuerdo con la NIIF 5. El valor en libros de esta inversión al 31 de marzo de 2025 asciende a \$11.421.539.797.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Dicho Proyecto tiene como finalidad disponer de la participación que Grupo mantiene en Grupo de Inversiones Suramericana S.A., y finalizar de manera organizada las participaciones cruzadas entre Grupo Argos S.A. y Grupo de Inversiones Suramericana S.A., garantizando el trato equitativo a todos los accionistas de las compañías intervinientes. (Nota 9.2 Operaciones discontinuadas, Nota 13 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos y Nota 34 Hechos relevantes).

2. Adquisición de Summit Materials, Inc. por Quikrete Holdings, Inc.

En octubre de 2024, Quikrete Holdings, Inc., líder en materiales de construcción, anunció públicamente su intención de adquirir Summit Materials, Inc. a través de una oferta pública registrada ante la Bolsa de Valores de Nueva York.

En noviembre de 2024, Cementos Argos S.A., subsidiaria de Grupo Argos S.A., decidió vender su participación del 31% en Summit Materials, Inc.

La transacción fue valorada en USD 52,5 por acción. Dado el impacto de esta transacción, en noviembre de 2024, y de acuerdo con la NIIF 5, se clasificó el valor en libros de esta inversión como un activo mantenido para la venta por \$9.049.399.693 (USD 2.050 millones).

En febrero de 2025, Cementos Argos S.A. completó la venta de su participación en Summit Materials, Inc. por un total de USD 2.873 millones, la cual fue pagada en efectivo, conforme a la oferta realizada por Quikrete Holdings, Inc. (Nota 34 Hechos relevantes y Nota 9.2 Operaciones discontinuadas).

3. Inversión Hidromanta Invest S.L.U.

Durante el año 2024, como parte de su estrategia de gestión de activos, Celsia S.A., a través de su subsidiaria Celsia Centroamérica S.A., adquirió el 100% de las acciones de Hidromanta Invest S.L.U., La compañía es una sociedad de inversión a través de la cual se planea ingresar al mercado energético peruano. Hidromanta Invest S.L.U. posee el 100% de las acciones de Ibereólica Caravelí S.A.C. y de Peruana de Inversiones en Energías Renovables S.A.

No obstante, considerando la estrategia definida por la Junta Directiva, Hidromanta Invest S.L.U. fue adquirida con fines de ser dispuesta parcialmente. Como consecuencia de lo anterior, Celsia S.A., la clasifica como un activo mantenido para la venta por \$164.186.793 (USD 39.161.372) (2024 \$271.276.524). Durante el periodo se realizaron capitalizaciones por \$104.435.083 y restitución de aportes por \$198.199.554, conforme al plan de venta aprobado. Se espera que la venta de Hidromanta Invest S.L.U., se complete dentro de un año a partir de la fecha de compra.

4. Plan de venta de activos y cancelación de pasivos de la sociedad Bahía las Minas Corp.

Al 31 de marzo de 2025, continúa pendiente la cesión definitiva del contrato de venta de energía y potencia a Celsia Centroamérica S.A., el cual está sujeto a la aprobación de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos - ASEP, lo que origina que aún permanezcan activos por \$2.846.715 (2024 \$3.022.445) y pasivos por \$831.983 (2024 \$842.442), clasificados como mantenidos para la venta producto de la intermediación de Bahía Las Minas Corp.

Los activos corresponden a efectivo y equivalentes de efectivo por \$637.193 (2024 \$698.782), cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar por \$164.757 (2024 \$173.269) y otros activos por \$2.044.765 (2024 \$2.150.394).

La operación de Bahía Las Minas, Corp. que se reclasificó como activos y pasivos mantenidos para la venta, no representaba una línea de negocio principal separada ni un área geográfica de operaciones, ni forma parte de un plan único y coordinado para disponer de una línea principal de negocios o área geográfica de operaciones separada. De acuerdo con lo anterior, no se considera una operación discontinuada.

A la fecha de los presentes estados financieros, aún permanecen saldos en algunas cuentas de capital de trabajo, los cuales se irán cerrando en la medida en que se perfeccione el cierre de la sociedad. Como resultado de este proceso, los accionistas no recibirán activos ni asumirán pasivos adicionales.

5. Otros activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

A continuación, se detalla información sobre otros activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta diferentes a los enunciados previamente:

- Las propiedades, planta y equipo presentadas como activos no corrientes mantenidos para la venta por \$13.360.871 (2024 \$13.657.219) corresponden principalmente a la subsidiaria Odinsa S.A. por \$7.492.105 (2024 \$7.492.105), valor que se mantiene constante con respecto a diciembre de 2024. Estos activos están representados por maquinaria y equipo utilizados en trabajos de construcción y excavación en obras civiles de infraestructura adquiridos a Consorcio Farallones y a Construcciones el Condor S.A. Asimismo, los terrenos de Cayena de la subsidiaria Argos Panamá S.A. por \$5.736.766 (2024 \$6.033.114) y a Sator S.A.S. por \$132.000 (2024 \$132.000), valor que no presento cambios con respecto al 31 de diciembre de 2024.
- Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, las propiedades de inversión se mantienen constantes en \$608.010 (2024 \$608.010).

9.2 Operaciones discontinuadas

1. Proyecto de Escisión mediante el cual los accionistas de Cementos Argos S.A. y Grupo Argos S.A. recibirán de forma directa inversión en Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

En marzo de 2025, Grupo clasificó su inversión en Grupo de Inversiones Suramericana S.A., como un activo mantenido para distribuir a los propietarios (Nota 9.1 Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y para distribuir a los propietarios). Dado el impacto de esta transacción para Grupo la misma fue clasificada como una operación discontinuada, de acuerdo con los parámetros establecidos en la NIIF 5 (Nota 4 Juicios contables significativos y fuentes clave de estimación).

Como consecuencia de lo anterior, al 31 de marzo de 2025, los costos incrementales asociados a esta transacción por \$11.474.440, que corresponden principalmente a honorarios de asesoría jurídica y financiera, fueron clasificados como parte de las operaciones discontinuadas.

El detalle del flujo de efectivo neto de operaciones discontinuadas, al 31 de marzo de 2025 y 2024, asociado a la inversión de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., compuesto principalmente por dividendos recibidos por Grupo, se detalla a continuación:

Fujos de efectivo netos de operaciones discontinuadas	Marzo 2025	Marzo 2024
Actividades de operación	62.107.852	49.971.517
Fujos de efectivo netos generados de operaciones discontinuadas	62.107.852	49.971.517

El detalle de la utilidad (pérdida) neta de las operaciones asociadas con la inversión en Grupo de Inversiones Suramericana S.A., presentadas como operaciones discontinuadas, al 31 de marzo de 2025 y 2024, se detalla a continuación:

Estado de resultados de operaciones discontinuadas	Marzo 2025	Marzo 2024
Método de la participación de asociadas y negocios conjuntos	-	1.892.372.005
Costos incrementales	(11.474.440)	-
Utilidad (pérdida) antes de impuesto de operaciones discontinuadas	(11.474.440)	1.892.372.005
Impuesto sobre las ganancias	-	(517.049.604)
Utilidad (pérdida) neta de operaciones discontinuadas	(11.474.440)	1.375.322.401

2. Adquisición de Summit Materials, Inc. por Quikrete Holdings, Inc.

El 10 de febrero de 2025, Cementos Argos S.A., subsidiaria de Grupo Argos S.A., dispuso de su participación en Summit Materials, Inc., conforme a la oferta realizada por Quikrete Holdings, Inc. Esta operación fue clasificada desde noviembre de 2024 como una operación discontinuada para Grupo. La utilidad neta de la disposición de la participación mantenida en Summit Materials Inc., presentada como una operación discontinuada en el estado de resultados consolidado se detalla a continuación:

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Al 31 de marzo 2025	Miles de dólares	Miles de pesos
Precio de venta	2.872.800	11.817.837.360
Valor en libros de la inversión	2.052.576	(8.443.683.733)
Reciclaje ORI por conversión de moneda		10.884.647
Subtotal utilidad en la venta		3.385.038.274
Menos: Costos de transacción (i)		(12.885.511)
Utilidad operacional		3.372.152.763
Menos: Impuesto diferido (ii)		(1.372.669.340)
Utilidad neta		1.999.483.423

(i) Los costos de transacción corresponden principalmente a honorarios por asesoría jurídica.

(ii) Impuesto diferido reconocido por el efecto fiscal en Colombia de la utilidad generada por la operación de venta realizada por Cementos Argos S.A., a través de Argos SEM, LLC y Valle Cement Investments Inc., sociedades tenedoras directas de las acciones y sobre la cuales se reconoció la utilidad en la venta de las acciones de Summit Materials, Inc.

Adicionalmente, al 31 de marzo de 2024, Grupo reclasificó la pérdida acumulada del método de la participación sobre está asociada a la línea de "Utilidad neta de operaciones discontinuadas" en el estado de resultados consolidado por \$72.000.405.

El flujo de efectivo neto de actividades de inversión generado por la venta de la inversión es \$11.817.837.360, correspondiente a la contraprestación recibida en efectivo.

3. Acuerdo entre Cementos Argos S.A. y Summit Materials, Inc. ("Summit")

El 12 de enero de 2024 se cerró la transacción mediante la cual Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias completaron la venta del 100% de su operación en Estados Unidos a Summit Materials, Inc., dando cumplimiento al acuerdo suscrito en septiembre de 2023. La operación incluyó las compañías Argos North America Corp., Argos USA LLC, Southern Star Leasing LLC y Argos Ports LLC.

Al 31 de marzo de 2024, La utilidad neta generada por esta disposición, se detallan a continuación:

A 31 de marzo 2024	Miles de dólares	Miles de pesos
Precio de venta	2.450.798	9.631.122.609
Activos, netos dispuestos	(1.352.420)	(5.314.766.208)
Subtotal utilidad en la venta	1.098.378	4.316.356.401
Menos: Utilidad diferida - intangible transferido en uso de marca	(21.400)	(84.097.506)
Menos: Castigo cuenta por cobrar asociada a Argos USA LLC	480	(1.886.111)
Más: Transferencia de ORI a resultados del período	-	1.605.321.957
Utilidad operacional	-	5.835.694.741
Menos: Impuesto diferido	-	(499.799.341)
Utilidad neta	-	5.335.895.400

En 2025 no se han reconocido impactos adicionales derivados de esta operación. La transacción fue presentada como una operación discontinuada en el estado de resultados consolidado condensado al 31 de marzo de 2024.

El flujo de efectivo, neto de actividades de inversión generado por esta transacción, al 31 de marzo de 2024, fue: \$2.540.472.243.

NOTA 10: ACTIVOS INTANGIBLES, NETO

El saldo de los intangibles, neto comprende:

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

	Marzo 2025	Diciembre 2024
Marcas, listas de clientes y relacionados (1)	173.781.907	195.166.923
Patentes, licencias y software (2)	140.049.678	141.033.199
Concesiones y derechos (3)	60.623.334	64.163.176
Activos intangibles en curso (4)	19.056.277	31.166.126
Otros (5)	95.466.094	89.995.537
Total activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	488.977.290	521.524.961

(1) Las marcas, listas de clientes y activos intangibles relacionados de Grupo provienen de Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias por \$173.781.907 (2024 \$195.166.923), principalmente, por la lista de clientes en Honduras y Puerto Rico por \$154.229.707 (2024 \$174.241.961).

(2) Corresponde principalmente a Celsia S.A. y a sus subsidiarias en patentes, licencias y software necesarios para el funcionamiento de los sistemas de control de los activos de generación por \$87.476.612 (2024 \$92.997.036) y a Sator S.A.S. por la licencia ambiental de la mina PIT3X por \$31.652.929 (2024 \$32.492.152).

(3) Los activos intangibles de concesiones y derechos corresponden a Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias, e incluyen derechos sobre títulos mineros por \$46.160.431 (2024 \$47.468.249) y derechos sobre contratos por \$14.462.903 (2024 \$16.694.927).

(4) Los activos intangibles en curso corresponden principalmente a Sator S.A.S., en desarrollos mineros para el proyecto PIT 3X por \$18.417.380 (2024 \$14.798.558).

Adicionalmente, en el 2024, corresponde principalmente a Odinsa S.A. y a sus subsidiarias por proyectos en desarrollo de la iniciativa privada "Perimetral de la Sabana" por \$11.496.427. Durante el primer trimestre de 2025, Odinsa S.A. transfirió a Odinsa Vías S.A.S. el intangible de la iniciativa privada Perimetral de la Sabana producto del cambio de originador ante la Asociación Nacional de Infraestructura (ANI), de acuerdo con la obligación contractual establecida en los lineamientos del SPA firmado con Macquarie Asset Management.

Al 31 de marzo de 2025 y 2024, no se capitalizaron costos por préstamos en los activos intangibles en curso.

(5) Los otros intangibles corresponden principalmente a Celsia S.A. y a sus subsidiarias por servidumbres por \$42.629.626 (2024 \$36.807.397), plan de reducción de pérdidas a 10 años contemplado por la Resolución CREG 015 de 2018 por \$39.148.954 (2024 \$39.372.723) y contratos de usufructo para el desarrollo de proyectos fotovoltaicos en Palmira Valle por \$13.311.577 (2024 \$13.430.169).

Durante el periodo de tres meses finalizado a marzo de 2025 y 2024, se realizaron desembolsos para proyectos de investigación y desarrollo por \$1.951.330 (2024 \$0), estos desembolsos se registran como parte de los gastos de administración y ventas.

Al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 no existen restricciones sobre la realización de los activos intangibles ni se tienen obligaciones contractuales para adquirir o desarrollar activos intangibles.

Deterioro de valor de los activos intangibles

Al 31 de marzo de 2025 y 2024 no se presentó deterioro de valor de los activos intangibles de Grupo.

NOTA 11: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

11.1 Composición y movimiento de las propiedades, planta y equipo

El saldo de las propiedades, planta y equipo, neto, comprende:

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

	Marzo 2025	Diciembre 2024
Terrenos	1.213.185.230	1.224.671.348
Construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito	3.864.983.023	3.795.269.991
Construcciones y edificaciones de uso administrativo	43.077.063	46.080.576
Construcciones y edificaciones	716.385.102	741.482.760
Maquinaria y equipo de producción	2.614.839.764	2.629.919.044
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	419.081.049	388.878.996
Minas, canteras y yacimientos	71.040.073	73.902.210
Equipo de transporte terrestre	139.717.927	147.271.066
Flota fluvial	2.627.089	1.739.831
Acueducto, plantas, redes y vías de comunicación	6.505.511.384	6.489.072.625
Anticipos	16.620.363	30.755.589
Total propiedades, planta y equipo, neto	15.607.068.067	15.569.044.036

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.



	Terrenos	Construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito (1)	Construcciones y edificaciones de uso administrativo	Construcciones y edificaciones	Maquinaria y equipo de producción	Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	Minas, canteras y yacimientos	Equipo de transporte terrestre	Flota fluvial	Acueducto, plantas, redes y vías de comunicación	Otros activos	Anticipos	Total
1° de enero de 2025	1.227.536.470	3.827.089.448	89.650.197	1.320.760.592	5.200.660.805	713.832.193	207.960.506	449.376.870	3.809.227	8.445.356.831	11.507	30.755.589	21.516.800.235
Adiciones	-	308.363.428	-	249.772	10.662.545	685.917	640.689	794.225	-	71.517	-	145.607	321.603.700
Transferencias desde (hacia):	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas (2)	-	(229.712.109)	-	1.419.845	67.166.185	47.055.256	1.764.219	456.500	946.543	93.217.022	-	(12.594.378)	(30.280.917)
Efecto por conversión	(8.331.161)	(8.938.287)	(4.811.313)	(26.310.423)	(63.802.887)	(2.482.505)	(1.638.632)	(6.643.332)	-	(15.102.321)	-	(1.686.455)	(139.747.316)
Venta y retiros	(3.295.693)	-	-	(8.909.311)	(4.045.477)	(1.213.349)	-	(7.099.935)	-	(2.206.677)	-	-	(26.770.442)
Otros cambios	-	-	-	(43.736)	-	-	(1.037.601)	(60.798)	-	(8.040)	-	-	(1.150.175)
Costo histórico	1.215.909.616	3.896.802.480	84.838.884	1.287.166.739	5.210.641.171	757.877.512	207.689.181	436.813.530	4.755.770	8.521.328.332	11.507	16.620.363	21.640.455.085
1° de enero de 2025	2.865.122	31.819.457	43.569.621	579.277.832	2.570.741.761	324.953.197	134.058.296	302.105.804	2.069.396	1.956.284.206	11.507	-	5.947.756.199
Depreciación del período	-	-	394.889	9.516.434	65.256.387	16.845.795	2.522.175	7.539.164	59.285	66.744.038	-	-	168.878.167
Transferencias desde (hacia):	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas	-	-	-	(249.619)	-	(8.868)	249.619	-	-	-	-	-	(8.868)
Efecto por conversión	(140.736)	-	(2.202.689)	(15.064.392)	(36.600.191)	(1.970.925)	(185.431)	(5.503.495)	-	(6.772.598)	-	-	(68.440.457)
Venta y retiros	-	-	-	(2.688.603)	(3.540.548)	(1.022.736)	-	(7.045.870)	-	(430.658)	-	-	(14.728.415)
Otros cambios	-	-	-	(10.015)	(56.002)	-	4.449	-	-	(8.040)	-	-	(69.608)
Depreciación y deterioro	2.724.386	31.819.457	41.761.821	570.781.637	2.595.801.407	338.796.463	136.649.108	297.095.603	2.128.681	2.015.816.948	11.507	-	6.033.387.018
Total Propiedades, planta y equipo al 31 de marzo de 2025	1.213.185.230	3.864.983.023	43.077.063	716.385.102	2.614.839.764	419.081.049	71.040.073	139.717.927	2.627.089	6.505.511.384	-	16.620.363	15.607.068.067

(1) El rubro de construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito incluye activos para proyectos de plantas de cemento (proyecto Helios), que cuentan con una inversión por \$583.545.705, de los cuales aún hay en curso \$522.864.334 para el año 2025, correspondientes al proyecto de construcción y actualización de una de las plantas de cemento, la cual hace parte de la red integrada existente para Colombia y su inicio en operación se estima para el año 2025.

(2) Al 31 de marzo de 2025, se incluyen las principales transferencias de Celsia S.A. y sus subsidiarias por \$158.435.964, desde la categoría de “construcciones en curso, equipo en montaje y tránsito” a otras categorías. De este monto, \$93.148.655 se asignaron a “acueductos, plantas, redes y vías de comunicación”, los cuales se destinaron para las subestaciones en los departamentos del Tolima y Valle, instalaciones de re conectadores y ampliación de redes en el departamento del Valle. A su vez, equipos para el plan de reducción de pérdidas en el departamento del Tolima, y nuevos equipos para la central Salvajina. Adicionalmente, \$45.772.965 corresponden a “muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones”, destinados a la modernización e integración de los equipos eléctricos operados en el departamento del Tolima con el centro de control Nova. También se realizó la reclasificación del IVA pagado en activos reales productivos por \$5.366.665 en 50 proyectos. Finalmente se efectuaron transferencias hacia activos intangibles por \$7.740.140 y el traslado a inventarios disponibles para la venta por \$8.875.732, de dos proyectos facturados a Caoba S.A.S., en cumplimiento del contrato BOT (*Build, Operate and Transfer*, por sus siglas en inglés).

Del mismo modo, se incluyen las principales transferencias de Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias por \$71.276.145, desde “construcciones en curso, equipo en montaje y tránsito”, principalmente a “maquinaria y equipo de producción” por \$66.343.628, “minas, canteras y yacimientos” por \$1.764.219, “muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones” por \$1.282.291, “equipo de transporte terrestre” por \$456.500, y “construcciones y edificaciones” por \$290.471, dada la entrada en operación de proyectos que finalizaron durante el periodo del reporte.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.



	Terrenos	Construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito (1)	Construcciones y edificaciones de uso administrativo	Construcciones y edificaciones	Maquinaria y equipo de producción	Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	Minas, canteras y yacimientos	Equipo de transporte terrestre	Flota fluvial	Acueducto, plantas, redes y vías de comunicación	Otros activos	Anticipos	Total
1° de enero de 2024	1.602.544.688	3.613.124.918	79.372.415	2.609.199.872	9.312.252.047	736.962.693	2.508.814.218	1.193.696.811	54.715.015	8.182.057.756	11.507	27.564.020	29.920.316.960
Adiciones	-	275.354.841	-	1.295.426	1.335.705	300.134	1.275.801	740.700	-	572.880	-	7.577.121	288.452.608
Transferencias desde (hacia):													
Otras cuentas (2)	7.852.672	(157.677.126)	-	(6.640.579)	43.088.310	27.938.888	-	1.335.192	-	55.612.521	-	(1.036.413)	(29.526.555)
Efecto por conversión	10.969.124	9.490.934	134.738	36.156.979	113.461.867	3.695.873	59.833.179	20.238.242	1.329.533	6.484.690	-	(37.718)	261.757.431
Venta y retiros	-	-	-	(8.274.333)	(51.834.563)	(11.948.765)	-	(2.562.827)	-	(14.394)	-	-	(74.634.882)
Pérdida de control de una subsidiaria o negocio (3)	(405.138.923)	(361.053.352)	(786.250)	(1.402.284.974)	(4.385.015.764)	(133.911.639)	(2.370.051.349)	(789.407.454)	(52.777.848)	(227.726.315)	-	-	(10.128.153.868)
Otros cambios	-	(10.719)	-	(9.393)	(21)	(12.415.908)	-	-	-	-	-	-	(12.436.041)
Costo histórico	1.216.227.561	3.379.229.496	78.720.903	1.229.442.998	5.033.287.581	610.621.256	199.871.849	424.040.664	3.266.700	8.016.987.128	11.507	34.067.010	20.225.774.653
1° de enero de 2024	2.483.617	23.819.487	37.018.593	1.131.539.164	4.352.124.997	375.068.008	270.691.222	634.677.769	17.972.137	1.782.439.885	11.507	-	8.627.846.356
Depreciación del período	-	-	373.700	9.243.891	57.584.074	13.028.491	2.331.168	7.831.561	38.954	64.587.152	-	-	155.018.991
Transferencias desde (hacia):													
Otras cuentas	-	-	-	201.332	(201.332)	-	-	-	-	-	-	-	-
Efecto por conversión	13.159	-	118.593	16.725.252	52.548.910	2.765.292	3.810.195	9.651.107	414.563	14.554.525	-	-	100.601.596
Venta y retiros	-	-	-	(8.258.064)	(12.783.143)	(11.947.258)	-	(2.562.328)	-	(1.211.698)	-	-	(36.762.491)
Pérdida de control de una subsidiaria o negocio (3)	-	-	(475.026)	(637.824.522)	(2.020.888.621)	(97.192.623)	(150.768.503)	(371.190.640)	(16.456.717)	(118.162.184)	-	-	(3.412.958.836)
Otros cambios	-	-	-	(21.972)	7.667	(12.360.621)	-	-	-	12.581	-	-	(12.362.345)
Depreciación y deterioro	2.496.776	23.819.487	37.035.860	511.605.081	2.428.392.552	269.361.289	126.064.082	278.407.469	1.968.937	1.742.220.261	11.507	-	5.421.383.271
Total Propiedades, planta y equipo al 31 de marzo de 2024	1.213.730.785	3.355.410.039	41.685.043	717.837.917	2.604.895.029	341.259.967	73.807.767	145.633.195	1.297.763	6.274.766.867	-	34.067.010	14.804.391.382

(1) El rubro de construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito incluye activos para proyectos de plantas de cemento (proyecto Helios), que cuentan con una inversión por \$583.545.705, de los cuales había en curso \$526.789.524 para el año 2024, correspondientes al proyecto de construcción y actualización de una de las plantas de cemento, la cual hace parte de la red integrada existente para Colombia y su inicio en operación se estima para el año 2025.

(2) Al 31 de marzo de 2024, se incluyen transferencias de Celisia S.A. y sus subsidiarias por \$120.440.696, desde la categoría de “construcciones en curso, equipo en montaje y tránsito” a otras categorías. De este monto, \$55.541.726 fueron asignados a “acueductos, plantas, redes y vías de comunicación” para la construcción de granjas solares. Adicionalmente, \$20.273.950 se destinaron a “muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones” para equipos de medida de gestión de demanda inteligente y \$14.248.804 para “maquinaria y equipo de producción”. Asimismo, se realizaron traslados a inventarios disponibles para la venta por \$28.512.351.

Del mismo modo, se incluyen transferencias de Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias por \$37.236.430, desde “construcciones en curso, equipo en montaje y tránsito”, principalmente a “maquinaria y equipo de producción” por \$28.839.507, y “muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones” por \$7.664.918, dada la entrada en operación de proyectos que finalizaron durante el periodo del reporte.

(3) El 12 de enero de 2024, se completó la transacción del acuerdo entre Cementos Argos S.A. y Summit Materials, Inc., lo que implicó la pérdida de control sobre los activos asociados a la regional de Estados Unidos generando una disminución en propiedades, planta y equipo, neto por \$6.715.195.032.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

11.1.1 Transacciones de adquisición de propiedades, planta y equipo

Al 31 marzo de 2025, Grupo presenta movimientos relevantes en la adquisición de propiedades, planta y equipo principalmente en los activos de construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito, y maquinaria y equipo de producción.

A continuación, se detallan las más representativas:

- Proyectos de transmisión y distribución de energía por \$194.022.548. En Colombia se registró avance de proyectos donde se destacan principalmente las granjas solares del Escobal, Valledupar, Buga 1 y 2, Puerto Tejada y Palmira 2; e inversión en las subestaciones de Escobal, Arreboles y Salvajina. Asimismo, se realizaron inversiones por \$22.136.928, para la reposición de equipos en 68 subestaciones que operan en el departamento del Tolima y 52 en el Valle de Cauca, y ampliación de redes para mejorar la capacidad instalada para garantizar la calidad y continuidad del servicio. En Centroamérica, se registró avance en los proyectos fotovoltaicos Chevron, Café Duran Cocle fase 2, entre otros.
- Ejecución de proyectos de generación de energía por \$11.033.602, destacándose las inversiones en proyectos eólicos Carreto y Guajira. Además de inversión en los distritos térmicos Serena del mar y renovación de equipos en el embalse Bajo Anchicayá.
- Inversión en proyectos de Internet por \$10.729.244 para la ampliación de la cobertura e infraestructura de redes.
- Inversión en otros proyectos por \$4.454.796 dada la renovación de infraestructura tecnológica y el almacenamiento de datos. En innovación se realizaron inversiones por \$10.152.870 por el proyecto de hidrógeno verde producido a partir de fuentes no convencionales de energía renovable.
- Adquisiciones en maquinaria y equipo de producción por \$9.312.919 para la disponibilidad de equipos requeridos en los diferentes proyectos que se encuentran en ejecución.
- Las demás adquisiciones de propiedades, planta y equipo corresponden al giro normal de los negocios, en el que se incluye el negocio de Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias por \$59.384.176, y las demás compañías del Grupo por \$376.617.

Al 31 de marzo de 2024, Grupo reflejó movimientos relevantes en la adquisición de propiedades, planta y equipo principalmente en los activos de construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito, acueducto, plantas, redes y vías de comunicación, y maquinaria y equipo de producción.

A continuación, se detallan las más representativas:

- Proyectos de transmisión y distribución de energía por \$188.921.726. En Colombia se registró avance de proyectos donde se destacan principalmente las granjas solares de Puerto Tejada, Palmira, Andalucía, y Escobal e inversión en las subestaciones Tolú Viejo y Estambul. Así mismo, se realizaron inversiones por \$25.206.338, de los cuales el 48% fue para la reposición de equipos en 61 subestaciones que operan en el departamento del Tolima y 64 en el Valle de Cauca, el 52% restante se destinó a la ampliación de redes para mejorar la capacidad instalada para garantizar la calidad y continuidad del servicio. En Centroamérica se registró avance en proyectos fotovoltaicos en Honduras por \$3.984.455, equivalentes a (USD \$1.036.997,4) y Panamá por \$2.181.318 (USD \$567.711,43).
- Ejecución de proyectos de generación de energía por \$13.916.560, destacándose las inversiones en proyectos de la Planta Prefabricados de Concreto, Parque Camelias, subestación línea Cuestecitas, renovación de equipos en los embalses bajo y alto Anchicayá e instalación de equipos auxiliares en la central térmica Merilétrica.
- Inversión en proyectos de Internet por \$1.741.057 en una aplicación informática para dispositivos móviles y tabletas.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

- Inversión en otros proyectos por \$1.419.768 dada la renovación de infraestructura tecnológica y el almacenamiento de datos. En innovación se realizaron inversiones por \$264.358 en el proyecto de hidrógeno verde producido a partir de fuentes no convencionales de energía renovable.
- Las demás adquisiciones de propiedades, planta y equipo corresponden al giro normal de los negocios, en el que se incluye el negocio de Cementos Argos y sus subsidiarias por \$48.061.759, y demás compañías del Grupo por \$2.755.269.

11.1.2 Transacciones de venta de propiedades, planta y equipo

Retiro para desarrollo de proyectos

Al 31 de marzo de 2025, no se registraron salidas de propiedades, planta y equipo para el desarrollo de proyectos. En el mismo periodo del año anterior, dichas salidas ascendieron a \$38.636.291 en maquinaria y equipos de producción en Celsia Colombia S.A. E.S.P.

Venta a la Universidad del Valle del predio y elementos del campamento San Miguel

Durante el primer trimestre de 2025 se registraron ventas netas por \$11.537.858 correspondiente a la venta a la Universidad del Valle de todos los elementos del campamento San Miguel, que además incluyó el predio por \$16.929.004, esta operación generó una utilidad no operacional en el estado de resultados por \$6.431.358, incluido los gastos de transacción. Adicionalmente, dentro del plan de saneamiento predial se realizó baja de 32 matrículas inmobiliarias por valor de \$2.828.229, las cuales se solicitaron ante la autoridad catastral ser eliminadas, por no considerarse predios de Celsia Colombia S.A. E.S.P.

11.2 Valor razonable de los terrenos y edificios de uso administrativo

Para la determinación del valor razonable de los terrenos y edificios de uso administrativo, se contrataron firmas independientes con amplia experiencia y reconocimiento en el mercado.

Estas firmas emplearon técnicas de valoración apropiadas para estimar estos valores razonables, siguiendo los lineamientos de la NIIF 13 - Valor Razonable, y de las Normas Internacionales de Valuación (IVS, por su sigla en inglés). El enfoque utilizado en este caso fue el de comparación de mercado.

Los datos de entrada para la estimación del valor razonable están clasificados como Nivel 2 dentro de la jerarquía de valor razonable. Dicha jerarquía también aplica a la estimación completa, ya que se basa en precios de oferta, avalúos o transacciones de inmuebles similares que son observables, ya sea directa o indirectamente, en el mercado, y que han sido ajustados u homogeneizados por factores como ubicación, comercialización y acabados, entre otros.

Grupo deberá efectuar avalúos técnicos, al menos cada cuatro años para asegurar la actualización del valor de los terrenos y edificios de uso administrativo. La última actualización se realizó en diciembre de 2021.

El importe en libros de los terrenos y edificios de uso administrativo, si se hubieran contabilizado según el modelo del costo sería de \$25.289.393 (2024 \$27.112.805).

El otro resultado integral (ORI) por revaluación de terrenos y edificios de uso administrativo será transferido a ganancias acumuladas a medida que el activo sea utilizado o cuando se dé la baja en cuentas (Nota 19.2 Otro resultado integral (ORI)).

11.3 Capitalización de costos por préstamos

Durante el año 2025, los costos por préstamos capitalizados a las propiedades, planta y equipo ascienden a \$11.151.876 (2024 \$16.313.196). La tasa promedio utilizada para determinar el monto de los costos por préstamos fue del 11,4% (2024 15,74%), correspondiente a la tasa de interés efectiva promedio de préstamos genéricos.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

11.4 Garantías y compromisos contractuales de propiedades, planta y equipo

Grupo no posee compromisos contractuales para la adquisición de propiedades, planta y equipo. Además, no se obtuvieron compensaciones por parte de terceros por propiedades, planta y equipo deterioradas, pérdidas o abandonadas.

Grupo cuenta con pólizas de seguros adecuadas para proteger los activos productivos, las cuales cubren principalmente daños materiales causados por incendio, terremoto, fallas eléctricas, desastres naturales, terrorismo y otros riesgos.

11.5 Cambios en las estimaciones de propiedades, planta y equipo

Grupo no ha realizado cambio en sus estimaciones contables que tengan una incidencia significativa en el período actual, ni que afecten el valor residual, las vidas útiles y los métodos de depreciación de las propiedades, planta y equipo.

11.6 Indicios de deterioro de valor de propiedades, planta y equipo

Considerando que los elementos de propiedades, planta y equipo incluidos en los estados financieros consolidados se encuentran principalmente asociados a los negocios de las subsidiarias, el análisis de indicios de deterioro de valor se efectuó a partir de un análisis conjunto de todos los elementos asociados a las operaciones de estas. Conforme al análisis realizado no se presentan indicios de deterioro de valor sobre estos activos (Nota 15.2 Deterioro de valor de activos no financieros y crédito mercantil).

NOTA 12: PROPIEDADES DE INVERSIÓN

El saldo de las propiedades de inversión comprende:

	Marzo 2025	Diciembre 2024
Terrenos	1.352.911.525	1.954.927.809
Construcciones y edificaciones	8.493.751	8.493.751
Total	1.361.405.276	1.963.421.560

A continuación, se presenta el movimiento de las propiedades de inversión durante el período:

	2025	2024
Propiedades de inversión a 1° de enero	1.963.421.560	2.203.968.590
Adiciones (1)	2.239.864	692.734
Ganancia (pérdida) por medición a valor razonable (2)	831.514	(96.683.671)
Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	(5.040.212)	1.561.078
Trasferencias desde propiedades de inversión (3)	(600.047.450)	(6.597.079)
Pérdida de control de una subsidiaria o negocio (4)	-	(43.599.518)
Propiedades de inversión a 31 de marzo	1.361.405.276	2.059.342.134

(1) Corresponde principalmente a desembolsos capitalizados para la adecuación del terreno de Pavas Molina y Miramar en Barranquilla, y adecuaciones a los terrenos de Barú en Cartagena.

(2) Corresponde al ajuste por medición al valor razonable de las propiedades de inversión, principalmente de los siguientes terrenos: Loma China, Agua Viva, Bocatocino, Tamalameque, Pavas Molina, Predio Barú y Finca la Fortuna, (Nota 23 Ingresos de actividades ordinarias).

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

(3) Al 31 de marzo de 2025, se trasladaron desde propiedades de inversión hacia inventarios los lotes de mayor extensión de Predio Pavas Norte y Predio Pavas Sur. Al 31 de marzo de 2024, se trasladaron desde propiedades de inversión hacia inventarios los lotes de menor extensión de Predio Pavas Sur y el Lote Pajonal.

(4) El 12 de enero de 2024, se completó la transacción del acuerdo entre Cementos Argos S.A. y Summit Materials, Inc., lo que implicó la pérdida de control sobre los activos asociados a la regional de Estados Unidos generando una disminución en propiedades de inversión por \$43.599.518.

Para la determinación del valor razonable de las propiedades de inversión, se contrataron firmas independientes con amplia experiencia y reconocimiento en el mercado. Estas firmas emplearon para la estimación de estos valores razonables, las técnicas de valoración apropiadas para el caso, siguiendo los lineamientos de NIIF 13 Valor Razonable y de las Normas Internacionales de Valuación (IVS, por su sigla en inglés), así:

- Para los predios donde la normatividad permite un producto construido la metodología de valoración utilizada es flujo de caja descontado, metodología donde el valor de la propiedad es equivalente al valor descontado de los beneficios futuros. Estos beneficios representan los flujos de caja anuales (positivos y negativos) sobre un periodo de tiempo, más la ganancia neta derivada de la venta hipotética del inmueble al final del periodo de inversión. Para esta metodología, es necesario la aplicación de dos tasas: una tasa de descuento aplicable a los flujos de efectivo futuros, que se encuentra determinada primordialmente por el riesgo asociado al ingreso y una tasa de capitalización utilizada para obtener el valor futuro del inmueble con base en condiciones futuras de mercado estimadas.
- Para los predios donde la normatividad no permite un producto construido la metodología de valoración utilizada es el enfoque comparativo de mercado, metodología basada en el principio de sustitución. Las características de las operaciones identificadas se comparan a la de la propiedad objeto de estudio bajo condiciones de ubicación, tamaño, calidad, gastos realizados en la compra, condiciones del mercado en la fecha de la venta, características físicas, situación económica del inversionista, entre otros; con el objetivo de definir un rango de valores basado en una unidad de valor para compararse.
- Para los activos ya construidos la metodología de valoración utilizada es capitalización directa o flujo de caja descontado. La metodología de capitalización directa convierte el ingreso neto operativo que produce la propiedad en una indicación de valor mediante el uso de una tasa de capitalización apropiada y basada en la información de mercado y las expectativas de los inversionistas.

Los datos de entrada para la estimación del valor razonable de las propiedades de inversión están clasificados como datos de entrada del Nivel 2 dentro de la jerarquía de valor razonable. Esta clasificación también se aplica a la estimación completa, basada en precios de oferta, avalúos o transacciones de inmuebles similares que son observables, ya sea directa o indirectamente, en el mercado, y que han sido ajustados u homogeneizados por factores como el área, vías de acceso, vecindario inmediato, acabados, mejoras, estado de conservación, entre otros factores.

Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, Grupo no tiene obligaciones contractuales relevantes para adquirir, construir o desarrollar propiedades de inversión, ni existen restricciones sobre alguna propiedad de inversión.

NOTA 13: INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

13.1 Información general de las asociadas y negocios conjuntos

Razón social	Actividad principal	País	Participación con derecho a voto (*)		Clasificación de la inversión	Valor en libros	
			Marzo 2025	Diciembre 2024		Marzo 2025	Diciembre 2024
Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura (i)	Inversión en concesiones viales y aeroportuarias	Colombia	50,00%	50,00%	Negocio conjunto	1.150.091.077	1.018.460.829
Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario (ii)	Inversión inmobiliaria	Colombia	37,45%	37,45%	Asociada	914.991.617	886.597.892

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Razón social	Actividad principal	País	Participación con derecho a voto (*)		Clasificación de la inversión	Valor en libros	
			Marzo 2025	Diciembre 2024		Marzo 2025	Diciembre 2024
Corporación Quiport S.A.	Concesión aeroportuaria	Ecuador	23,25%	23,25%	Negocio conjunto	303.252.513	305.069.030
Caoba Inversiones S.A.S. (iii)	Distribución y transmisión de energía	Colombia	51,00%	51,00%	Negocio conjunto	150.791.855	153.094.666
Termoeléctrica El Tesorito S.A.S. E.S.P. (iii)	Generación de energía	Colombia	57,50%	57,50%	Asociada	146.751.583	169.078.553
Quito Airport Management (QUIAMA) LLC	Operador concesión aeroportuaria	Estados Unidos	25,00%	25,00%	Negocio conjunto	36.095.043	40.647.311
P.A. Fideicomiso Hotel Calablanca Barú	Gestión inmobiliaria	Colombia	20,00%	20,00%	Asociada	30.262.613	30.512.815
Trans Atlantic Shipmanagement Ltd.	Transporte de carga marítimo	Islas Vírgenes Británicas	50,00%	50,00%	Negocio conjunto	28.890.874	31.856.982
Odinsa Vías S.A.S.	Concesiones viales	Colombia	50,00%	50,00%	Negocio conjunto	19.026.064	19.182.458
MMC Cement Division C.V.	Comercialización de cemento	Curazao	50,00%	50,00%	Negocio conjunto	6.383.042	6.542.462
P.A. Laurel	Generación y suministro de energía	Colombia	50,00%	50,00%	Negocio conjunto	5.897.639	6.037.555
Fideicomiso Plan Luz	Energía	Colombia	50,00%	50,00%	Negocio conjunto	5.481.068	5.047.269
Patrimonio Autónomo Hacienda Niquía (iii)	Inversión inmobiliaria en viviendas	Colombia	51,00%	51,00%	Asociada	3.950.698	4.238.308
Saint-Gobain Colombia S.A.S.	Diseño y producción de materiales de producción	Colombia	40,00%	40,00%	Asociada	3.535.710	3.819.672
Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (*)	Financiera	Colombia	10,95%	10,95%	Asociada	-	11.736.693.868
Otras asociadas y negocios conjuntos (**) (iii)						11.310.065	21.177.416
Total inversiones en asociadas y negocios conjuntos						2.816.711.461	14.438.057.086

(*) En relación con la asociada Grupo de Inversiones Suramericana S.A., el porcentaje de participación económica es del 53,26% (2024 53,26%), y difiere del porcentaje con derecho a voto del 10,95% (2024 10,95%). Lo anterior teniendo en cuenta que el emisor tiene acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto, y que, durante el año 2024, Grupo Argos S.A. aportó al Patrimonio Autónomo FAP Grupo Argos Inhibidor de Voto 155.200.000 acciones y Cementos Argos S.A. al Patrimonio autónomo FAP Cementos Argos Inhibidor del Voto 24.300.000 acciones con el fin de no ejercer los derechos políticos sobre las mismas. Las 179.500.000 acciones inhibidas representan la suspensión de derechos de voto del 63,51% (2024 63,51%) de participación política. Si no se hubieran inhibido dichas acciones el porcentaje de participación con derecho a voto sería de 74,46% (2024 74,46%). Para las otras inversiones en asociadas el porcentaje de participación indicado es igual al porcentaje de participación económico.

El 27 de marzo de 2025, la inversión en la asociada Grupo de Inversiones Suramericana S.A. fue clasificada como un activo mantenido para distribuir a los propietarios, así como la inversión en Summit Materials, Inc. en noviembre de 2024, clasificada como un activo mantenido para la venta, que fue dispuesta en febrero de 2025 (Nota 9 Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y para distribuir a los propietarios, y operaciones discontinuadas y Nota 34 Hechos relevantes).

(**) Incluye principalmente las inversiones es Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S. \$2.111.082 (2024 \$1.909.710), P.A. Contingencias Consorcio Nuevo Dorado \$1.838.735 (2024 \$1.805.916), Pactia S.A.S. \$1.531.175 (2024 \$6.411.780), P.A. Fideicomiso Operación Hotel Calablanca Barú \$0 (2024 \$4.832.723) y P.A. Muverang \$0 (2024 \$2.033.081).

Asimismo, no se incluyen las siguientes asociadas y negocios conjuntos: Odinsa Aeropuertos S.A.S., Aerotocumen S.A. (en liquidación), Consorcio Dovicon O&MC, Dovicon S.A., JV Dovicon EPC S.A.S., JV Dovicon O&M S.A.S. y C2 Energía S.A.S., debido a que al 31 de marzo de 2025 su valor en libros es cero. Al 31 de marzo de 2025, Odinsa Aeropuertos S.A.S. y C2 Energía S.A.S. presentan patrimonio negativo, por esta razón tras la aplicación del método de la participación patrimonial en los estados financieros consolidados de Grupo estas inversiones se llevaron a cero, reconociendo una provisión en el estado financiero consolidado para Odinsa Aeropuertos S.A.S. y no para C2 Energía S.A.S., al considerar, para esta última, que esta situación no implica una obligación legal para Grupo. El valor en libros de Aerotocumen S.A. (en liquidación), Consorcio

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Dovicon O&MC, Dovicon S.A., JV Dovicon EPC S.A.S., JV Dovicon O&M S.A.S. asciende a cero debido al reconocimiento de deterioro de valor sobre estas inversiones en periodos anteriores.

Las asociadas y los negocios conjuntos se contabilizan utilizando el método de la participación patrimonial en los estados financieros consolidados, excepto el Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario que se contabiliza al valor razonable con cambios en resultados de acuerdo con la exención establecida en el párrafo 19 de la NIC 28 - Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos.

(i) El Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura es un negocio conjunto catalogado como una entidad de inversión bajo NIIF 10 - Estados Financieros Consolidados. Grupo optó por conservar, para efectos de la aplicación del método de la participación, la medición de valor razonable que aplica este fondo sobre sus participaciones en entidades.

A continuación, se desglosa la totalidad del valor neto de los activos del fondo:

	2025	2024
Efectivo y equivalentes de efectivo	29.084.208	35.969.517
Cuenta por cobrar deuda subordinada Concesión Vial de los Llanos S.A.S. (1)	524.933.602	450.194.311
Cuenta por cobrar deuda subordinada Concesión La Pintada S.A.S (1)	144.984.377	142.633.371
Derechos económicos Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. (1)	700.227.442	519.604.157
Derechos económicos Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria Internacional S.A. - Opain S.A.	517.895.712	557.349.213
Derechos económicos Concesión La Pintada S.A.S. (1)	499.496.794	493.266.177
Derechos económicos Autopistas del Café S.A. (incluye Fideicomiso AKF) (1)	113.172.371	119.918.369
Derechos económicos Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café (1)	43.979.413	52.144.704
Derechos económicos Concesión Vial de los Llanos S.A.S. (1)	-	61.849.772
Cuenta por cobrar dividendos Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A. - Opain S.A.	112.136.421	1.653.319
Fondos de inversión	749.330	10.112
Otros activos	168.375	331.970
Total activos	2.686.828.045	2.434.924.992
Cuenta por pagar a Autopistas del Café S.A. (1)	75.887.832	95.113.164
Cuenta por pagar a Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. (1)	141.809.307	138.737.614
Cuenta por pagar a Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria Internacional S.A. - Opain S.A.	163.348.855	158.388.133
Otros pasivos	525.455	689.981
Total pasivos	381.571.449	392.928.892
Total activos netos	2.305.256.596	2.041.996.100

La inversión que Grupo mantiene en el Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura corresponde al 50% de los activos netos del Fondo menos las utilidades no realizadas que ascienden a \$2.537.221 (2024 \$2.537.221).

(1) Para la determinación del valor razonable se contrata a expertos independientes con experiencia en la valuación de este tipo de activos. El gasto por concepto de honorarios de asesoría, administración, gestión de fondos de inversión y operación de las concesiones viales y aeroportuarias en el que incurre el Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura con Odinsa Gestor Profesional S.A.S. se causa en el Fondo a medida que el servicio es prestado.

(ii) El valor de la unidad del Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario es de \$14.586,60 pesos por unidad (2024 \$14.016,22 pesos por unidad). La jerarquía del valor razonable de esta inversión corresponde al Nivel 2, considerando que los activos subyacentes de los derechos fiduciarios están representados en inmuebles, los cuales están medidos a valor razonable y cuya valoración se realiza mediante avalúos técnicos efectuados por evaluadores independientes.

El valor de los inmuebles se actualiza diariamente con los cambios en el índice UVR (Unidad de Valor Real) de acuerdo con lo establecido por la legislación colombiana. Posteriormente, cada activo es actualizado mediante un nuevo avalúo, el cual se realiza con una periodicidad anual.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Estos activos se presentan en el Fondo como propiedades de inversión por valor de \$3.141.053.841 (2024 \$3.066.206.763).

(iii) Grupo clasifica la participación en Caoba Inversiones S.A.S., Termoeléctrica El Tesorito S.A.S. E.S.P., Patrimonio Autónomo Hacienda Niquía y P.A. Contingencias Nuevo Dorado como una inversión en una asociada o un negocio conjunto aun cuando se mantiene un porcentaje de participación superior al 50% debido los mecanismos de gobierno definidos para estas entidades (Nota 4.1.1 Participaciones en otras entidades).

13.2 Objeto social de las principales asociadas y negocios conjuntos, y naturaleza de la relación

Grupo de Inversiones Suramericana S.A. – Grupo Sura S.A.: es una compañía con inversiones estratégicas en los sectores de banca, seguros, pensiones, ahorro e inversión. Su domicilio principal está en Medellín (Colombia).

Con Grupo de Inversiones Suramericana S.A. la influencia significativa es ejercida a través de su posición para nominar los miembros de la Junta Directiva para que sean elegidos por la Asamblea de Accionistas, conforme las disposiciones legales en Colombia.

El 18 de diciembre de 2024, Grupo Argos S.A. y Grupo de Inversiones Suramericana S.A. firmaron un Convenio de Escisión, por medio del cual acordaron la operación para disponer de las participaciones cruzadas. Posteriormente, el 27 de diciembre de 2024, se suscribió una modificación al convenio mediante la cual Cementos Argos S.A. se vinculó a dicha operación.

El 25 de marzo de 2025 y el 27 de marzo de 2025, en reunión extraordinaria, la Asamblea de Accionistas de Cementos Argos S.A. y de Grupo Argos S.A., respectivamente, aprobaron de forma integral el Proyecto de Escisión mediante el cual los accionistas de Cementos Argos S.A. y de Grupo Argos S.A. recibirán de forma directa la inversión en Grupo de Inversiones Suramericana S.A. mantenida por cada compañía.

En concordancia con lo anterior, en marzo de 2025 esta inversión fue clasificada como un activo mantenido para distribuir a los propietarios, y a su vez, como una operación discontinuada (Nota 5 Reclasificación de partidas en los estados financieros, Nota 9 Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y para distribuir a los propietarios, y operaciones discontinuadas y Nota 34 Hechos relevantes).

Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura: este fondo tiene como finalidad la administración de las inversiones en Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A., Concesión La Pintada S.A.S., Concesión Vial de los Llanos S.A.S., Autopistas del Café S.A., Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café y la Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria Internacional S.A. - Opain S.A.

El Fondo de Capital Privado por Compartimentos cuenta con las autorizaciones y facultades legales, contractuales y administrativas requeridas para desarrollar la actividad de administración de fondos de inversión colectiva y, particularmente, de fondos de capital privado, de acuerdo con la normativa vigente. Por lo tanto, se constituye como un esquema colectivo de inversión por compartimentos para la captación, administración y gestión de los aportes, los cuales serán administrados colectivamente con el fin de obtener resultados económicos comunes para los inversionistas.

Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario: es un fondo de capital privado cerrado conformado por el conjunto de recursos transferidos al fondo por los aportantes en especie y en dinero. El Fondo es el único fideicomitente y beneficiario del Patrimonio Autónomo Pactia.

El Fondo tiene por objeto principal la inversión estratégica a largo plazo en activos para su explotación económica y obtención de una rentabilidad atractiva para sus inversionistas con un nivel de riesgo moderado. Cada uno de los activos inmobiliarios en los que invierte el Fondo tiene una estrategia de administración, negocio y de marca definida, cuyo principal enfoque es la generación de valor del Fondo. El Fondo es administrado según las instrucciones impartidas por el gestor profesional Pactia S.A.S., cuyo domicilio principal está en Colombia. El Fondo tiene una duración de 30 años prorrogable por un período de 10 años adicionales.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Corporación Quiport S.A.: es responsable de actuar como concesionario para administrar y operar el antiguo Aeropuerto Internacional Mariscal Sucre, así como para desarrollar, construir, administrar, operar y mantener el nuevo aeropuerto internacional de Quito, además de ejecutar todas las actividades inherentes al contrato de concesión otorgado por la Corporación Aeropuerto y Zona Franca del Distrito Metropolitano de Quito.

El contrato establece una duración de 35 años para la concesión, desde el 27 de enero de 2006 hasta enero de 2041.

Termoeléctrica El Tesorito S.A.S. E.S.P.: está encargada del desarrollo de un proyecto que consiste en la construcción y operación de una central de generación de energía eléctrica a gas, ubicada en el municipio de Sahagún en el departamento de Córdoba; así como la prestación de servicios públicos de energía eléctrica y gas natural, de conformidad con lo establecido en las leyes 142 y 143 de 1994 y las disposiciones que las modifiquen, adicionen o regulen; así como la prestación de los servicios conexos, complementarios y relacionados. Actualmente se encuentra comercialmente representada ante el mercado mayorista por Celsia Colombia S.A. E.S.P.

Caoba Inversiones S.A.S.: su objeto social principal es el desarrollo de cualquier actividad comercial o civil lícita, incluyendo, pero sin limitarse a, la prestación de servicios de asesoría, consultoría, interventoría, intermediación, así como servicios técnicos, administrativos, financieros, de operación, mantenimiento e importación, entre otros.

La sociedad fue constituida como resultado de un acuerdo marco de inversión celebrado entre Celsia Colombia S.A. E.S.P. y Cubico Sustainable Investments Spain, S.L, quienes mantienen una participación del 51% y 49%, respectivamente.

En el desarrollo de su objeto social, Caoba Inversiones S.A.S. incorpora el negocio de transmisión de energía eléctrica mediante la gestión de activos pertenecientes al Plan 5 Caribe, tanto del Sistema de Transmisión Nacional (STN) como del Sistema de Transmisión Regional (STR) en zonas como Guajira, Montería, Valledupar, Manzanillo, Caracolí, Norte. Adicionalmente, gestiona activos con niveles de tensión 3, 4 y 5 en el departamento del Tolima. La compañía está a cargo de la administración y recepción de los ingresos regulatorios asociados a dichos activos, así como de los proyectos del STN y/o STR desarrollados o ejecutados por Celsia Colombia S.A. E.S.P., en su calidad de Operador de Red (OR) en los mercados de comercialización del Tolima.

La estrategia de esta plataforma se orienta a expandir el negocio de transmisión en regiones distintas al Valle del Cauca. Celsia Colombia S.A. E.S.P. conserva la representación comercial de los activos administrados por Caoba Inversiones S.A.S. y continúa prestando los servicios de operación y mantenimiento, con el objetivo de asegurar altos estándares de excelencia operacional.

13.3 Aportes, restitución de aportes y cambios en la propiedad

A continuación, se detallan los cambios presentados por aportes, restitución de aportes y cambios en la propiedad en asociadas y negocios conjuntos durante 2025:

Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura: a marzo de 2025, Odinsa S.A., subsidiaria de Grupo Argos S.A., realizó aportes por \$32.200.000.

Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario: al 31 de marzo de 2025, la Compañía vendió 526.940 unidades por \$7.490.017. Asimismo, las unidades en circulación pasaron de 168.905.231 a 167.498.184 unidades. Lo anterior no generó cambios en la participación del Fondo por tratarse de una recompra de unidades en donde todos los inversionistas aceptaron la oferta de venta en función de la participación mantenida.

Caoba Inversiones S.A.S.: durante 2025, Grupo a través de su subsidiaria Celsia Colombia S.A. E.S.P. compró 561 acciones por \$159.272.

P.A. Muverang: a marzo de 2025, Grupo a través de su subsidiaria Celsia S.A., realizó aportes por \$3.679.783. Este aporte no implicó cambios en la participación en el negocio conjunto.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Durante 2024 se efectuaron los siguientes aportes, restitución de aportes y cambios en la propiedad en asociadas y negocios conjuntos:

Grupo de Inversiones Suramericana S.A. – Grupo Sura S.A.: El 6 de febrero de 2024 se realizó el primer intercambio de acciones de Grupo Nutresa S.A., producto del Acuerdo Marco suscrito en junio de 2023, donde Grupo Argos S.A. permutó la totalidad de las acciones que tenía en Grupo Nutresa S.A. (45.243.781 acciones) a cambio de 36.070.836 acciones ordinarias de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por \$1.971.863.651 y 14.932.413 acciones ordinarias de Sociedad Portafolio S.A. Liquidada por \$186.666.468.

El 11 de abril de 2024, se dio cumplimiento a la Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre acciones ordinarias de Grupo Nutresa S.A. De acuerdo con la participación de Grupo Argos S.A. en la oferta, le fueron adjudicadas 10.042.108 acciones de Grupo Nutresa S.A., de las cuales 9.572.605 acciones fueron pagadas en efectivo y 469.503 acciones fueron pagadas en especie, mediante la entrega de 349.196 acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por un valor en libros de (\$19.030.304) y 265.254 acciones de Sociedad Portafolio S.A. Liquidada por un valor en libros de (\$1.923.092).

Tras el cumplimiento de la Oferta Pública de Adquisición (OPA), el 25 de abril de 2024, se realizó el segundo intercambio de acciones de Grupo Nutresa S.A. donde Grupo Argos S.A. permutó las acciones adquiridas en la OPA (10.042.108 acciones) a cambio de 5.049.057 acciones ordinarias de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por \$273.230.666 y 16.304.046 acciones ordinarias de Sociedad Portafolio S.A. Liquidada por \$201.036.002.

En noviembre de 2024, se recibieron 10.328.121 acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., por \$342.762.244 dada la liquidación de Sociedad Portafolio S.A. Liquidada.

Considerando que Grupo Argos S.A. como holding de infraestructura no tiene la intención ni la vocación de constituirse en controlante de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., durante el 2024, Grupo Argos S.A. aportó 155.200.000 acciones ordinarias de esta compañía al Patrimonio autónomo FAP Grupo Argos Inhibidor de Voto, y Cementos Argos S.A. aportó 24.300.000 acciones ordinarias al Patrimonio autónomo FAP Cementos Argos Inhibidor del Voto, los cuales tienen la instrucción irrevocable de no ejercer los derechos políticos.

El incremento neto en la inversión de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., derivado de la ejecución de las etapas anteriormente descritas, para dar cumplimiento al acuerdo de transferir la inversión en el negocio de alimentos de Grupo Nutresa S.A. a cambio de acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y Sociedad Portafolio S.A. Liquidada, fue de \$2.704.609.819, de los cuales \$2.568.047.369 correspondían al incremento neto dado el intercambio de las acciones y \$135.783.562 a la aplicación del método de la participación sobre el efecto contabilizado por esta asociada en el intercambio de acciones de Grupo Nutresa S.A., y los efectos derivados del cambio de la participación en la misma.

Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura: a diciembre de 2024, Odinsa S.A., subsidiaria de Grupo Argos S.A., recibió restitución de aportes por \$108.750.000.

Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario: a diciembre de 2024, la participación en el Fondo aumentó del 37,39% al 37,45% debido al efecto neto que surgió de la venta de Grupo de 6.851.487 unidades por \$96.357.806 y la disminución en las unidades en circulación del Fondo, que pasaron de 187.517.359 a 168.905.231 unidades. Las unidades vendidas por Grupo fueron readquiridas por el Fondo.

Caoba Inversiones S.A.S.: durante el año 2024, Grupo a través de su subsidiaria Celsia Colombia S.A. E.S.P. compró 42.228 acciones por \$11.375.031.

Consortio Farallones: a diciembre de 2024, Grupo a través de su subsidiaria Odinsa S.A., realizó aportes en efectivo por \$7.625.470. Este aporte no implicó cambios en la participación en el negocio conjunto.

P.A. Muverang: a diciembre de 2024, Grupo a través de su subsidiaria Celsia S.A., realizó aportes por \$1.957.784. Este aporte no implicó cambios en la participación en el negocio conjunto.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

13.4 Constituciones, adquisiciones y/o desinversiones de asociadas y negocios conjuntos

Durante 2025, se efectuaron las siguientes constituciones, adquisiciones y/o desinversiones de asociadas y negocios conjuntos:

Summit Materials, Inc.: en febrero 2025 se concretó el anuncio público de Quikrete Holdings, Inc. de adquirir la totalidad de las acciones de Summit Materials, asociada que, acorde a la NIIF 5, había sido clasificada como un activo mantenido para la venta desde la publicación de dicha intención en noviembre 2024 (Nota 9 Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y para distribuir a los propietarios, y operaciones discontinuadas).

Durante 2024 se efectuaron las siguientes constituciones, adquisiciones y/o desinversiones de asociadas y negocios conjuntos:

Summit Materials, Inc.: el 12 de enero de 2024, Grupo adquirió el 31% de participación de la compañía Summit Materials Inc., que corresponde a 54.720.000 acciones ordinarias y 1 acción preferencial. Esta transacción se da en virtud del acuerdo de venta de Argos North America Corp. y sus subsidiarias Argos USA LLC y Southern Star Leasing LLC, firmado el 7 de septiembre de 2023, con el cual se pierde el control de estas subsidiarias y se obtiene una influencia significativa sobre Summit Materials, Inc

Esta inversión fue clasificada como un activo mantenido para la venta en noviembre de 2024 y vendida en febrero de 2025 (Nota 9 Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y para distribuir a los propietarios, y operaciones discontinuadas).

Consortio Mantenimiento Opain (liquidado): el 28 de junio del 2024 culminó la liquidación del consorcio. Con esta liquidación el Grupo recibió efectivo por \$36.197.

CNC del Mar S.A.S. E.S.P.: en 2024, se cumplió con los acuerdos celebrados el 29 de diciembre de 2023, asociados a la operación de dación en pago del 100% de las acciones que tenía Celsia Colombia S.A. E.S.P. en el negocio conjunto de CNC del Mar S.A.S. E.S.P. a favor Novus Civitas (Nota 9 Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y para distribuir a los propietarios, y operaciones discontinuadas).

Soluciones de Crédito S.A.S.: en octubre de 2024, se liquidó esta compañía asociada, de la cual se poseía el 48,98%.

13.5 Información financiera resumida

La información financiera resumida incluida en las siguientes tablas representa los valores preparados por las asociadas y negocios conjuntos, de acuerdo con las Normas de Contabilidad e Información Financiera aceptadas en Colombia. Para efectos de esta revelación y de la información financiera resumida se tiene en cuenta la presentación de cada asociada y/o negocio conjunto de acuerdo con sus políticas contables.

Marzo de 2025	Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura	Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario (i)	Corporación Quiport S.A.	Termoeléctrica El Tesorito S.A.S. E.S.P.	Caoba Inversiones S.A.S.	Otras asociadas y negocios conjuntos no significativos
Activos corrientes (1)		286.371.726	361.060.082	363.987.527	176.427.675	422.191.883
Activos no corrientes (1)		3.222.607.567	3.014.326.039	701.127.821	2.410.030.195	2.937.123.938
Total de activos	2.686.828.045	3.508.979.293	3.375.386.121	1.065.115.348	2.586.457.870	3.359.315.821
Pasivos corrientes (1)		166.385.943	255.631.015	127.315.041	204.005.377	1.288.209.182
Pasivos no corrientes (1)		863.022.063	2.132.488.797	687.570.895	2.033.278.396	1.586.947.695
Total de pasivos	381.571.449	1.029.408.006	2.388.119.812	814.885.936	2.237.283.773	2.875.156.877
Patrimonio	2.305.256.596	2.479.571.287	987.266.309	250.229.412	349.174.097	484.158.944
Ingreso de actividades ordinarias	332.043.774	100.104.947	203.411.052	28.193.550	98.129.116	82.157.386
Utilidad neta de operaciones continuadas	198.860.495	93.798.229	64.104.819	696.946	(8.005.450)	17.296.331

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Marzo de 2025	Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura	Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario (i)	Corporación Quiport S.A.	Termoeléctrica El Tesorito S.A.S. E.S.P.	Caoba Inversiones S.A.S.	Otras asociadas y negocios conjuntos no significativos
Utilidad neta después de operaciones discontinuadas	198.860.495	93.798.229	64.104.819	696.946	(8.005.450)	17.296.331
Otro resultado integral	-	(2.810.130)	(47.653.974)	14.349.344	10.634.827	(3.243.108)
Resultado integral total	198.860.495	90.988.099	16.450.845	15.046.290	2.629.377	14.053.223
Dividendos recibidos o utilidades distribuidas (2)	-	-	-	-	-	5.687.261

Diciembre de 2024	Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura	Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario (i)	Corporación Quiport S.A.	Termoeléctrica El Tesorito S.A.S. E.S.P.	Caoba Inversiones S.A.S.	Otras asociadas y negocios conjuntos no significativos
Activos corrientes (1)		513.552.942	407.613.185	379.845.122	263.845.172	514.848.702
Activos no corrientes (1)		3.154.033.342	3.174.042.587	700.137.488	2.420.744.103	3.009.086.323
Total de activos	2.434.924.992	3.667.586.284	3.581.655.772	1.079.982.610	2.684.589.275	3.523.935.025
Pasivos corrientes (1)		189.321.210	999.177.481	77.133.615	233.608.386	1.347.293.623
Pasivos no corrientes (1)		935.018.503	1.611.662.826	713.369.838	2.097.863.462	1.701.445.588
Total de pasivos	392.928.891	1.124.339.713	2.610.840.307	790.503.453	2.331.471.848	3.048.739.211
Patrimonio	2.041.996.101	2.543.246.571	970.815.465	289.479.157	353.117.427	475.195.814
Marzo de 2024						
Ingreso de actividades ordinarias	40.053.126	109.682.773	189.953.106	46.799.712	86.129.981	75.442.639
Utilidad neta de operaciones continuadas	11.971.945	46.324.538	65.603.676	13.733.231	15.991.886	19.932.770
Utilidad neta después de operaciones discontinuadas	11.971.945	46.324.538	65.603.676	13.733.231	15.991.886	19.932.770
Otro resultado integral	-	15.880.577	(2.918.463)	6.575.175	(24.756.822)	306.558
Resultado integral total	11.971.945	62.205.115	62.685.213	20.308.406	(8.764.936)	20.239.328
Dividendos recibidos o utilidades distribuidas (2)	-	8.210.129	-	-	-	7.038.822

A continuación, se detalla información financiera adicional de las asociadas o negocios conjuntos de Grupo:

Marzo de 2025	Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura	Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario (i)	Corporación Quiport S.A.	Termoeléctrica El Tesorito S.A.S. E.S.P.	Caoba Inversiones S.A.S.	Otras asociadas y negocios conjuntos no significativos
Efectivo y equivalentes al efectivo	29.084.208	59.613.846	228.512.211	71.236.981	84.625.784	115.234.513
Pasivos financieros corrientes (1) (3)		120.571.435	161.010.384	33.936.011	59.976.112	1.199.620.443
Pasivos financieros no corrientes (1) (3)		863.022.063	1.447.510.551	662.562.161	2.033.278.396	1.571.994.767
Pasivos financieros (3)	381.287.414	983.593.498	1.608.520.935	696.498.172	2.093.254.508	2.771.615.210
Gasto de depreciación y amortización	-	129.600	44.403.323	7.804.579	21.857.553	8.858.780
Ingresos por intereses	757.140	2.862.590	3.803.407	7.100.818	2.492.020	48.185.522
Gastos por intereses	10.101.884	33.533.164	49.023.605	16.741.818	65.915.356	23.238.795
Gasto por el impuesto sobre las ganancias	-	-	-	802.714	(5.217.308)	4.971.778

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Diciembre de 2024	Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura	Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario (i)	Corporación Quiport S.A.	Termoeléctrica El Tesorito S.A.S. E.S.P.	Caoba Inversiones S.A.S.	Otras asociadas y negocios conjuntos no significativos
Efectivo y equivalentes al efectivo	35.979.629	93.602.032	183.973.880	96.811.795	125.122.911	91.020.497
Pasivos financieros corrientes (1) (3)		148.766.585	174.208.811	22.103.047	62.032.755	1.267.883.330
Pasivos financieros no corrientes (1) (3)		935.018.504	1.603.662.930	697.210.632	2.097.863.462	1.700.999.983
Pasivos financieros (3)	392.555.119	1.083.785.089	1.777.871.741	719.313.679	2.159.896.217	2.968.883.313
Marzo de 2024						
Gasto de depreciación y amortización	-	141.003	35.042.985	7.706.123	17.019.513	7.935.456
Ingresos por intereses	1.854.651	2.111.536	4.486.991	2.592.696	1.210.307	1.771.052
Gastos por intereses	10.826.334	38.468.140	46.878.803	17.689.338	58.796.317	15.707.108
Gasto por el impuesto sobre las ganancias	-	-	-	8.543.914	10.478.926	2.829.427

Las premisas utilizadas para la preparación de la información financiera resumida son:

(i) Los estados financieros que se presentan del Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario para efectos de esta revelación corresponden a los estados financieros consolidados del Fondo, preparados para propósitos de consolidación. El valor de la unidad utilizado para efectos del reconocimiento contable del valor razonable del Fondo se calcula a partir de los estados financieros separados del mismo.

- (1) El Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura presenta el estado de situación financiera por orden de liquidez, por lo cual no se incluye el detalle de activos y pasivos corrientes y no corrientes, y pasivos financieros corrientes y no corrientes.
- (2) Corresponde a los dividendos y participaciones pagados por las asociadas y negocios conjuntos para el período finalizado el 31 de marzo de 2025 y 2024.

Los dividendos recibidos de otras asociadas y negocios conjuntos corresponden a: Quito Airport Management (QUIAMA) LLC por \$4.377.261 (2024 \$0), P.A. Fideicomiso Hotel Calablanca Barú por \$800.000 (2024 \$1.863.438), Pactia S.A.S. por \$0 (2024 \$5.175.384) y Patrimonio Autónomo Hacienda Niquía por \$510.000 (2024 \$0).

Adicionalmente a marzo de 2025 y 2024, se recibieron dividendos de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por \$79.582.291 (2024 \$49.971.517).

- (3) Se excluyen para efectos de presentación las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar. Los pasivos financieros de la asociada Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario incluyen pasivos por arrendamientos en su mayoría con entidades financieras por \$781.381.119 (2024 \$841.278.354).

13.6 Restricciones y compromisos significativos

No existen restricciones significativas sobre la capacidad de los negocios conjuntos y compañías asociadas para transferir fondos por dividendos, reembolso de préstamos, anticipos u otros.

Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, no se tienen compromisos no reconocidos con negocios conjuntos y compañías asociadas que puedan dar lugar a salidas de efectivo u otros recursos en el futuro. Sin embargo, existen los siguientes compromisos de aportación de fondos o recursos o de adquirir o entregar una participación en una asociada o negocio conjunto a otra parte, a saber:

- Los compromisos de aportes que presenta Celsia Colombia S.A. E.S.P, subsidiaria de Grupo, con el P.A. Laurel en donde cada uno de los Fideicomitentes se compromete a hacer los aportes adicionales que sean requeridos para el desarrollo

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

del Negocio hasta por un monto equivalente al 50% de \$16.800.000 o aquel monto superior acordado entre los Fideicomitentes de conformidad con el Contrato Marco de Inversión.

- Los llamados de capital propios que podría realizar el Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura en el desarrollo de su plan de inversiones que constituyen obligaciones irrevocables a sus fideicomitentes.

Las acciones de Termoeléctrica El Tesorito S.A.S. E.S.P. se encuentran pignoradas bajo el acuerdo de financiación de largo plazo, y las acciones de Caoba Inversiones S.A.S. se encuentran parcialmente pignoradas bajo el acuerdo de financiación de largo plazo de conformidad con el contrato de garantía mobiliaria; en ambos casos se trata de financiación que es sin recurso a los accionistas.

Grupo constituyó prenda sobre 59.304.423 (2024 59.304.423) acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. como garantía de pasivos financieros. De las acciones dadas en garantía, para el 2025 y 2024, 50.410.000 acciones se encontraban en fideicomisos inhibidores del voto (Nota 7.5 Garantías colaterales).

13.7 Análisis de evidencia objetiva de deterioro de valor

Grupo evalúa, al menos en cada fecha de cierre anual del estado de situación financiera o en cualquier momento en que las condiciones del mercado o del negocio presenten cambios significativos, si existe evidencia objetiva de deterioro de valor de los activos. Si existe tal evidencia, Grupo realiza pruebas de deterioro de valor sobre los mismos.

Las pruebas de deterioro se realizan mediante la combinación de diferentes técnicas de valoración, principalmente bajo la metodología de Flujo de Caja Libre Descontado (FCLD, por sus siglas en español), suma de partes y descuento de flujos de caja al accionista para determinar su valor. Dichas valoraciones toman como referencia una línea base de resultados como el presupuesto y las proyecciones financieras aprobadas por la administración de cada negocio. Asimismo, la tasa de descuento utilizada es el WACC (por sus siglas en inglés *Weighted Average Cost of Capital*, también denominado Coste Promedio Ponderado del Capital - CPPC) o el Costo del Patrimonio (Ke) de cada inversión.

Las inversiones en asociadas y negocios conjuntos significativas de Grupo no presentaron evidencia objetiva de deterioro de valor al 31 de marzo de 2025. No obstante, de acuerdo con el análisis de deterioro en Celsia Colombia S.A. E.S.P., subsidiaria de Celsia S.A., se reconoció un deterioro por \$5.354.938, en el negocio conjunto P.A. Muverang, compañía de movilidad urbana sostenible de más de 4 años, que, por unanimidad de los socios, se decidió que dicho negocio no debía continuar (Nota 15 Deterioro de valor de los activos y Nota 27 Otros ingresos, neto).

13.8 Participaciones accionarias recíprocas

En desarrollo de sus operaciones, Grupo de Inversiones Suramericana S.A. ("Grupo Sura S.A.") y sus subsidiarias, tienen a su vez participación patrimonial en Grupo Argos S.A. Dicha participación accionaria está permitida por las normas colombianas pues los accionistas no son sociedades subordinadas de Grupo Argos S.A.

La participación que Grupo Sura S.A. tiene en Grupo Argos S.A. y que Grupo Argos S.A. tiene en Grupo Sura S.A., en las fechas indicadas, es:

	% Participación con derecho a voto sobre la inversión		% Participación con derecho económico sobre la inversión	
	Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2025	Diciembre 2024
Grupo Sura S.A. en Grupo Argos S.A. (*)	45,46%	45,38%	34,10%	34,06%
Grupo Argos S.A. en Grupo Sura S.A. (**)	10,95%	10,95%	53,26%	53,26%

(*) Incluye el número de acciones mantenidas por cualquier subsidiaria de Grupo Sura S.A.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

(**) Incluye el número de acciones mantenidas por cualquier subsidiaria de Grupo Argos S.A. Para 2025 y 2024, la participación con derecho a voto de 10,95% incluye el aporte, por Grupo Argos S.A., al Patrimonio Autónomo FAP Grupo Argos Inhibidor de Voto de 155.200.000 acciones ordinarias de Grupo Sura S.A., y el aporte, por parte de Cementos Argos S.A., al Patrimonio Autónomo FAP Cementos Argos Inhibidor del Voto de 24.300.000 acciones, con el fin de no ejercer derechos políticos sobre las mismas (Nota 34 Hechos relevantes).

Grupo Argos S.A. y su asociada Grupo Sura S.A. registraban sus participaciones cruzadas por el método de la participación patrimonial, como se describe en la nota a los estados financieros 2.4.9 Inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos. Al calcular dicho método, tanto la compañía asociada como Grupo Argos S.A. lo hacían de forma simultánea y sin considerar el efecto de la participación accionaria recíproca. El 27 de marzo de 2025, la participación mantenida en Grupo de Inversiones Suramericana S.A. fue clasificada como un activo mantenido para distribuir a los propietarios y fue medida bajo el método de la participación patrimonial hasta el 31 de diciembre de 2024 (Nota 9.1 Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y para distribuir a los propietarios).

El 18 de diciembre de 2024, Grupo Argos S.A. y Grupo Sura S.A. firmaron un Convenio de Escisión, por medio del cual acordaron la operación para disponer de las participaciones cruzadas. Posteriormente, el 27 de diciembre de 2024, se suscribió una modificación al convenio mediante la cual Cementos Argos S.A. se vinculó a dicha operación (Nota 34 Hechos relevantes).

NOTA 14: SUBSIDIARIAS

14.1 Composición de Grupo Argos

Grupo Argos S.A. consolida las compañías detalladas a continuación:

Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	País	Moneda funcional	Participación accionaria efectiva (*)	
				Marzo 2025	Diciembre 2024
Cementos Argos S.A. (*) (1)	Cemento y afines	Colombia	Peso colombiano	54,42%	54,22%
Argos (Dominica) Ltd. (1)	Distribución de cemento	Dominica	Dólar del Caribe Oriental	54,42%	54,22%
Argos Dominicana S.A. (1)	Producción y comercialización de cemento	República Dominicana	Peso dominicano	43,54%	43,38%
Argos Guatemala S.A. (1)	Importación y comercialización de cemento	Guatemala	Quetzal	54,42%	54,22%
Argos Guyane S.A.S. (1)	Producción y comercialización de cemento	Guayana Francesa	Euro	54,42%	54,22%
Argos Honduras S.A. de C.V. (1)	Cemento y afines	Honduras	Lempira	29,00%	28,89%
Argos Panamá, S.A. (1)	Cemento y afines	Panamá	Dólar americano	53,66%	45,19%
Argos Puerto Rico Corp. (1)	Distribución y venta de cemento	Puerto Rico	Dólar americano	32,65%	32,53%
Argos SEM LLC (1)	Inversiones	Estados Unidos	Dólar americano	54,42%	54,22%
Argos St. Maarten N.V. (1)	Distribución de cemento	St. Maarten	Dólar americano	54,42%	54,22%
Argos Trading Puerto Rico LLC (1)	Exportación	Puerto Rico	Dólar americano	32,65%	32,53%

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Participación accionaria efectiva (*)

Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	País	Moneda funcional	Marzo 2025	Diciembre 2024
Argos USVI Corp. (1)	Distribución de cemento	Islas Vírgenes Estadounidenses	Dólar americano	54,42%	54,22%
BMR Limited (1)	Reaseguro	Bermuda	Dólar americano	54,42%	54,22%
Cayena II Investments S.A. (1)	Administración de bienes	Panamá	Dólar americano	53,66%	45,19%
Cement and Mining Engineering Inc. (1)	Inversión	Panamá	Dólar americano	54,42%	54,22%
Cementos Argos Company Limited (1)	Distribución de cemento	Antigua	Dólar del Caribe Oriental	54,42%	54,22%
Cementos de Caldas S.A. (1)	Cemento y afines	Colombia	Peso colombiano	54,22%	54,02%
CI del Mar Caribe (BVI) Inc. (1)	Comercialización	Islas Vírgenes Británicas	Dólar americano	54,42%	54,22%
Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA) (1)	Cemento y afines	Haití	Gourde	35,37%	35,24%
Colcaribe Holdings S.A. (1)	Inversiones	Panamá	Dólar americano	54,42%	54,22%
Concreto S.A. (1)	Producción de concreto	Panamá	Dólar americano	53,66%	45,19%
Concretos Argos S.A.S. (1)	Producción y comercialización de concreto	Colombia	Peso colombiano	54,42%	54,22%
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S. (1)	Inversiones	Colombia	Peso colombiano	54,42%	54,22%
Framing Colombia S.A.S. BIC (1)	Ejecución de edificaciones, obras civiles y bienes muebles	Colombia	Peso colombiano	38,09%	37,95%
Haití Cement Holding S.A. (1)	Inversiones	Panamá	Dólar americano	54,42%	54,22%
Inmuebles Miraflores S.A. (1)	Administración de inmuebles	Panamá	Dólar americano	54,42%	54,22%
Logística de Transporte S.A. (1)	Transporte	Colombia	Peso colombiano	54,41%	54,21%
Soluciones Modulares Argos S.A.S. (1)	Comercialización y venta de elementos prefabricados en concreto	Colombia	Peso colombiano	54,42%	54,22%
Surcol Houdstermaatschappij NV (1)	Inversiones	Surinam	Dólar americano	27,21%	27,11%
Terminal Granelera Bahía Las Minas S.A. (1)	Operación de puertos marítimos	Panamá	Dólar americano	53,66%	45,19%
Transatlantic Cement Carriers Inc. (1)	Transporte marítimo	Panamá	Dólar americano	54,42%	54,22%
Valle Cement Investments Inc. (1)	Inversiones	Panamá	Dólar americano	54,42%	54,22%
Venezuela Ports Company S.A. (1)	Inversiones	Panamá	Dólar americano	54,42%	54,22%
Vensur N.V. (1)	Producción y comercialización de cemento	Surinam	Dólar americano	22,91%	22,83%
Zona Franca Argos S.A.S. (1)	Industria del cemento	Colombia	Peso colombiano	54,42%	54,22%

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Participación accionaria efectiva (*)

Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	País	Moneda funcional	Marzo 2025	Diciembre 2024
Celsia S.A. (2)	Inversiones	Colombia	Peso colombiano	54,01%	53,89%
Bahía Las Minas Corp. (2)	Energía	Panamá	Dólar americano	27,67%	27,61%
Cativa Development S.A. (2)	Energía	Panamá	Dólar americano	54,01%	53,89%
Celsia Centroamérica S.A. (2)	Servicios	Panamá	Dólar americano	54,01%	53,89%
Celsia Colombia Inversiones S.A.S. (2)	Servicios	Colombia	Peso colombiano	35,17%	35,09%
Celsia Colombia S.A. E.S.P. (2)	Energía	Colombia	Peso colombiano	35,17%	35,09%
Celsia Costa Rica S.A. (2)	Comercial e industrial	Costa Rica	Dólar americano	54,01%	53,89%
Celsia Honduras S.A. de C.V. (2)	Energía	Honduras	Dólar americano	32,41%	32,33%
Celsia Internet S.A.S. (2)	Internet	Colombia	Peso colombiano	35,17%	35,09%
C-Energy Solution S.A. (2)	Servicios	Panamá	Dólar americano	32,41%	32,33%
Colener II, S.L. (2)	Gestión y administración de valores	España	Euro	54,01%	53,89%
Colener S.A.S. (2)	Energía	Colombia	Peso colombiano	54,01%	53,89%
Compañía de Electricidad de Tuluá S.A. E.S.P. (2)	Energía	Colombia	Peso colombiano	34,65%	34,58%
Enerbit S.A.S. E.S.P. (2)	Comercialización de energía	Colombia	Peso colombiano	35,17%	35,09%
Enerwinds de Costa Rica S.A. (2)	Energía	Costa Rica	Dólar americano	35,11%	35,03%
Landco La Gloria S.A. (2)	Comercial e industrial	Costa Rica	Dólar americano	35,11%	35,03%
Porvenir II S.A.S E.S.P. (2)	Energía	Colombia	Peso colombiano	54,01%	53,89%
Proyecto Eólico Buena Vista S.A. (2)	Energía	Costa Rica	Dólar americano	35,11%	35,03%
Proyecto Eólico La Gloria S.A. (2)	Energía	Costa Rica	Dólar americano	35,11%	35,03%
Proyecto Eólico Limonal S.A. (2)	Energía	Costa Rica	Dólar americano	35,11%	35,03%
Odinsa S.A.	Infraestructura y concesión	Colombia	Peso colombiano	99,89%	99,89%
Autopistas de los Llanos S.A. en Liquidación	Concesión vial	Colombia	Peso colombiano	68,38%	68,38%
Autopistas del Oeste S.A.	Concesión vial	República Dominicana	Pesos dominicanos	79,83%	79,83%
Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V.	Concesión vial	Aruba	Dólar americano	99,89%	99,89%
Chamba Blou N.V.	Construcción vial	Aruba	Dólar americano	99,89%	99,89%
Consorcio App Llanos	Construcción vial	Colombia	Peso colombiano	91,90%	91,90%
Constructora Bogotá Fase III – Confase S.A. en Liquidación	Construcción vial	Colombia	Peso colombiano	50,94%	50,94%

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Participación accionaria efectiva (*)

Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	País	Moneda funcional	Participación accionaria efectiva (*)	
				Marzo 2025	Diciembre 2024
JV Proyecto ADN, S.R.L. (en liquidación)	Construcción vial	República Dominicana	Peso Dominicano	67,43%	67,43%
Marjoram Riverside Company S.A.	Inversión	Islas Vírgenes Británicas	Dólar americano	99,89%	99,89%
Odinsa Gestor Profesional S.A.S.	Gestión profesional de fondos de capital privado	Colombia	Peso colombiano	99,89%	99,89%
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. en Liquidación	Concesión vial	Colombia	Peso colombiano	99,56%	99,56%
Odinsa Servicios S.A.S.	Servicios de señalización vial	Colombia	Peso colombiano	99,89%	99,89%
Quadrat Group Inc.	Inversión	Islas Vírgenes Británicas	Dólar americano	99,89%	99,89%
Sator S.A.S. (1)	Explotación de minas de carbón	Colombia	Peso colombiano	98,88%	98,87%
Summa - Servicios Corporativos Integrales S.A.S. (1) (2)	Prestación de servicios corporativos	Colombia	Peso colombiano	77,08%	77,00%
Patrimonio Autónomo Ganadería Rio Grande	Ganadería	Colombia	Peso colombiano	13,39%	13,39%

(*) Para la subsidiaria Cementos Argos S.A. el porcentaje de participación de derecho económico a marzo de 2025 y diciembre 2024 de 54,40% y 54,21%, respectivamente, es diferente al porcentaje con derecho a voto de 54,42% y 54,22%, respectivamente. Lo anterior teniendo en cuenta que dicha subsidiaria tiene acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto.

(1) El cambio en la participación de estas inversiones corresponde a la ejecución del programa de readquisición de acciones de Cementos Argos S.A. durante el año 2025 (Nota 14.3.1 Aportes, restitución de aportes y/o cambios en la participación de propiedad en una subsidiaria que no dan lugar a una obtención o pérdida de control).

(2) El cambio en la participación de estas inversiones corresponde a la ejecución del programa de readquisición de acciones de Celsia S.A. durante el año 2025 (Nota 14.3.1 Aportes, restitución de aportes y/o cambios en la participación de propiedad en una subsidiaria que no dan lugar a una obtención o pérdida de control).

Las siguientes son las subsidiarias directas de Grupo Argos S.A. incluidas en los estados financieros consolidados de Grupo:

Cementos Argos S.A.: sociedad comercial constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 14 de agosto de 1944. Su objeto social incluye la explotación de la industria del cemento, la producción de mezclas de concreto y otros materiales o productos a base de cemento, cal o arcilla. También abarca la adquisición y la enajenación de minerales o yacimientos útiles en la industria del cemento y afines, así como la obtención de derechos para explorar y explotar dichos minerales ya sea por concesión, privilegio, arrendamiento o cualquier otro título. Además, de prestar servicios portuarios y a actuar como contratista, constructor, consultor, interventor, diseñador o proyectista de obras civiles o de otro tipo, tanto para entidades públicas como privadas. Su domicilio principal se encuentra en Colombia, y su término de duración expira el 14 de agosto de 2060.

Esta compañía consolida a: Argos Dominicana S.A., Argos Guatemala S.A., Argos Guyane S.A.S., Argos Honduras S.A. de C.V., Argos Panamá S.A. (esta compañía consolida a Cayena II Investments S.A., Concreto S.A. y Terminal Granelera Bahía Las Minas S.A.), Argos Puerto Rico Corp., Argos SEM, LLC., Argos Trading Puerto Rico LLC, BMR Limited, Cement and Mining Engineering Inc., Cementos de Caldas S.A., CI del Mar Caribe (BVI) Inc., Colcaribe Holdings S.A., Concretos Argos S.A.S., Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S. (esta compañía consolida a Argos (Dominica) Ltd., Argos Saint Maarten N.V., Argos USVI Corp., Cementos Argos Company Limited y Framing Colombia S.A.S. BIC), Haití Cement Holding S.A. (esta sociedad consolida a Cimenterie Nationale S.E.M. – CINA), Inmuebles Miraflores S.A., Logística de Transporte S.A., Soluciones

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Modulares Argos S.A.S., Surcol Houdstermaatschappij N.V. (esta compañía consolida a Vensur N.V.), Transatlantic Cement Carriers Inc., Valle Cement Investments Inc., Venezuela Ports Company S.A. y Zona Franca Argos S.A.S.

En 2024 se presentó pérdida de control de las siguientes compañías: Argos North America Corp. y sus subsidiarias Argos USA LLC. y Southern Star Leasing, LLC (Nota 14.3.2 Aportes, restitución de aportes y/o cambios en los estatutos o en la participación de propiedad en una subsidiaria que dan lugar a la pérdida de control).

Celsia S.A.: constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 4 de octubre de 2001, su domicilio principal se encuentra en Colombia. El objeto principal de la compañía es la administración, precautelación o incremento de su patrimonio mediante el fomento y promoción de actividades industriales o comerciales, principalmente a través de la inversión en sociedades u otras personas jurídicas, o mediante la participación en otras estructuras corporativas relacionadas con la industria de la energía, los servicios públicos y sus actividades conexas o complementarias. También puede hacerlo mediante la participación en entes, organizaciones, fondos o cualquier otra figura legal, ya sea como socio fundador, realizando aportes de capital posteriores o adquiriendo participaciones. Asimismo, puede invertir en todo tipo de bienes muebles e inmuebles, papeles o documentos de renta fija o variable, y cualquier clase de valores, estén o no inscritos en el mercado público de valores. La compañía también puede prestar asesoría en materia económica, administrativa y financiera a todo tipo de sociedades. Su duración legal es hasta el 4 de abril de 2069.

Esta compañía consolida a Bahía Las Minas Corp., Celsia Centroamérica S.A. (esta sociedad consolida a Cativa Development S.A., Celsia Costa Rica S.A., Celsia Honduras S.A. de C.V, C-Energy Solution S.A. y Enerwinds de Costa Rica S.A. (esta sociedad consolida a Landco La Gloria S.A., quien es controladora directa de Proyecto Eólico Buena Vista S.A., Proyecto Eólico La Gloria S.A. y Proyecto Eólico Limonal S.A.), Colener II S.L., que consolida a Colener S.A.S., esta última consolida a Celsia Colombia S.A. E.S.P., (esta compañía consolida a Celsia Colombia Inversiones S.A.S., Celsia Internet S.A.S., Compañía de Electricidad de Tuluá S.A. E.S.P. y Enerbit S.A.S. E.S.P.) y Porvenir II S.A.S. E.S.P.

A la fecha Cativa Development S.A., C-Energy Solution S.A., Proyecto Eólico Buena Vista S.A., Proyecto Eólico La Gloria S.A. y Proyecto Eólico Limonal S.A. no han iniciado operaciones comerciales.

Hidromanta Invest S.L.U. es una subsidiaria de Celsia Centroamérica S.A. adquirida con fines de ser dispuesta. Esta compañía posee el 100% de las acciones de Ibereólica Caravelí S.A.C. y de Peruana de Inversiones en Energías Renovables S.A.

Odinsa S.A.: constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 16 de julio de 1992, su objeto social principal es el estudio, realización, financiación y explotación de todas las actividades y obras propias de la ingeniería y la arquitectura en todas sus manifestaciones, modalidades y especialidades, dentro o fuera del país. Su domicilio principal se encuentra en Colombia y su término de duración expira el 31 de diciembre del 2100.

Esta compañía consolida a Autopistas de los Llanos S.A. en Liquidación, Autopistas del Oeste S.A., Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V., Chamba Blou N.V., Consorcio APP Llanos, Constructora Bogotá Fase III - Confase S.A. en Liquidación, JV Proyecto ADN, S.R.L., (en liquidación), Marjoram Riverside Company S.A., Odinsa Gestor Profesional S.A.S., Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. en Liquidación, Odinsa Servicios S.A.S. y Quadrat Group Inc.

Sator S.A.S.: constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 28 de octubre de 1981, su domicilio principal se encuentra en Colombia y su término de duración es indefinido. Su objeto social incluye la prospección, exploración, explotación, producción, beneficio, transformación, adquisición, enajenación, comercialización, transporte de carbón, así como de cualquier otra sustancia mineral asociada con el carbón. Además, la compañía puede dedicarse a la importación, exportación, comercialización y suministro de materias primas, insumos, equipo y maquinaria necesarios para la explotación minera del carbón y demás minerales.

Summa - Servicios Corporativos Integrales S.A.S.: constituida el 7 de diciembre de 2016, su objeto social es la prestación de servicios empresariales especializados en Colombia y en el exterior, tanto a empresas vinculadas al Grupo Empresarial Argos como a terceros, en cualquier área que genere valor para sus clientes. También ofrece servicios de consultoría o interventoría en los negocios de las sociedades que conforman el Grupo Empresarial Argos o a terceros. Además, la

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

compañía puede realizar todas las actividades necesarias para ejercer los derechos y cumplir con las obligaciones legales o contractuales derivadas de su existencia y de sus actividades. Asimismo, puede llevar a cabo cualquier otra actividad económica lícita, tanto en Colombia como en el exterior. Su domicilio está en Colombia.

Patrimonio Autónomo Ganadería Río Grande: constituido el 14 de agosto de 2017, el objeto social incluye todas las actividades relacionadas con la operación y administración del negocio de crianza y comercialización de ganado, biotecnología, y el mantenimiento de las fincas donde se encuentran ubicadas las cabezas de ganado. A través de un contrato de cuentas en participación, en el cual se aportaron los activos asociados al negocio de ganadería, la Fundación Grupo Argos, como partícipe Gestor, administra y opera por su cuenta los activos referentes a este negocio.

14.2 Principales subsidiarias con participaciones no controladoras significativas

La siguiente tabla muestra información financiera consolidada resumida a marzo de 2025 y 2024 y diciembre de 2024 de las principales subsidiarias de Grupo que tienen participaciones no controladoras significativas, esta información se prepara de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia (NCIF), las cuales se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y es reexpresada, cuando sea apropiado, por ajustes relacionados con la homologación de políticas contables. Los valores a continuación se presentan antes de eliminaciones entre compañías de Grupo:

	Celsia S.A.		Cementos Argos S.A.		Odinsa S.A.	
	Marzo 2025	2024 (i)	Marzo 2025	2024 (i) (ii)	Marzo 2025	2024 (i)
Domicilio principal	Colombia		Colombia		Colombia	
Ingresos ordinarios	1.450.536.299	1.375.395.722	1.231.039.989	1.311.333.420	131.664.762	34.103.376
Utilidad de operaciones continuadas	107.824.780	29.688.086	144.296.990	71.217.675	99.906.704	10.406.400
Utilidad de operaciones discontinuadas	-	-	1.998.938.742	5.263.894.995	-	-
Otro resultado integral	(26.111.006)	(19.046.479)	(410.846.368)	(1.611.468.646)	(26.328.575)	2.116.971
Resultado integral total	81.713.774	10.641.607	1.732.389.364	3.723.644.024	73.578.129	12.523.371
Activos corrientes	3.387.212.064	3.562.272.889	15.074.081.529	11.644.176.209	246.550.196	342.314.173
Activos no corrientes	11.547.045.707	11.550.127.959	7.000.227.948	8.317.185.972	1.910.984.289	1.777.499.060
Pasivos corrientes	5.523.727.398	5.190.669.894	2.934.563.058	2.365.573.080	50.055.721	64.776.172
Pasivos no corrientes	4.363.642.919	4.528.343.413	4.662.258.551	3.635.806.440	362.962.633	384.060.590
Activos netos	5.046.887.454	5.393.387.541	14.477.487.868	13.959.982.661	1.744.516.131	1.670.976.471
Atribuibles a la participación no controladora:						
Operaciones continuadas	50.107.769	8.208.829	18.949.340	10.703.358	(22.852)	3.100
Resultado integral total	11.144.228	5.491.346	(28.754.186)	15.099.167	16.897	4.838
Activos netos	1.666.278.871	1.734.897.705	723.151.334	813.532.921	3.808.792	3.830.365
Dividendos pagados a Grupo Argos S.A.	43.892.924	40.069.992	109.419.233	-	-	-
Dividendos pagados a participaciones no controladoras	55.899.997	55.772.930	95.971.698	1.771.394	-	-

(i) La información comparativa se presenta a 31 de diciembre para los datos asociados al Estado de Situación Financiera y al 31 de marzo para los datos relacionados con el Estado de Resultados y los dividendos pagados.

(ii) Grupo realizó cambios en la presentación de partidas en el estado de resultados consolidado condensado comparativo al 31 de marzo de 2024, reclasificando todas las partidas asociadas a la participación mantenida en Summit Materials, Inc. a una única línea de utilidad neta de operaciones discontinuadas.

14.3 Aportes, restitución de aportes y/o cambios en la participación de propiedad de una subsidiaria

14.3.1 Aportes, restitución de aportes y/o cambios en la participación de propiedad en una subsidiaria que no dan lugar a una obtención o pérdida de control

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Cementos Argos S.A.: durante 2025, producto de la ejecución del programa de readquisición de acciones se generó un aumento en la participación sobre esta compañía.

Celsia S.A.: durante 2025, producto de la ejecución del programa de readquisición de acciones se generó un aumento en la participación sobre esta compañía.

Argos Panamá, S.A., Cayena II Investments S.A., Concreto S.A., Terminal Granelera Bahía Las Minas S.A.: en enero de 2025, se firma contrato de compraventa de acciones entre Cementos Argos S.A. y Provicem S.A., mediante el cual Cementos Argos S.A. le compró a Provicem S.A., 230.824 acciones de Argos Panamá S.A., equivalentes al 15,25% de la participación en esta entidad, resultando en un valor total de compra de \$208.524.960 (USD \$48 millones), que al considerar el efecto implícito de financiación para efectos contables implicó una contraprestación de \$199.092.885, de los cuales \$121.639.560 (USD 28 millones) fueron desembolsados en efectivo al momento de la firma del acuerdo, y el saldo restante de \$86.885.400 (USD 20 millones), ajustados por costo amortizado a \$77.453.325 (USD 17.8 millones) será pagado en un plazo de dos años. Con esta transacción se aumenta el porcentaje de participación en Argos Panamá y sus subsidiarias. El exceso de valor pagado a las participaciones no controladoras se registró directamente en el patrimonio (Nota 20 Otros componentes del patrimonio).

Durante 2024 se presentaron los siguientes cambios:

Cementos Argos S.A.: en junio de 2024, Grupo adquirió 116.910 acciones por valor de \$965.604. Adicional a lo anterior y como consecuencia del proceso de conversión de acciones preferenciales en ordinarias y producto de la ejecución del programa de readquisición de acciones de Cementos Argos S.A., se produjeron cambios en la participación en esta compañía.

El proceso de conversión de acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto (“acciones preferenciales”) en acciones ordinarias de Cementos Argos S.A. se concluyó exitosamente, con una relación de 0,85 acciones ordinarias por cada acción preferencial, según lo aprobado por la Asamblea de Accionistas el 18 de marzo y, posteriormente, autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

La conversión se realizó luego de un periodo de recepción de notificaciones de no conversión de 10 días hábiles, durante los cuales, aquellos accionistas que decidieron conservar sus acciones preferenciales comunicaron tal decisión a la compañía. Como resultado de este proceso, el 99,8% de las acciones preferenciales se convirtieron en acciones ordinarias y, de esta manera, éstas últimas pasan a representar el 99,96% de las acciones en circulación de la compañía. Asimismo, se generó en la subsidiaria de Cementos Argos S.A., una disminución del pasivo por acciones preferenciales clasificados como deuda.

Celsia S.A.: durante 2024, producto de la ejecución del programa de readquisición de acciones se generó un aumento en la participación sobre esta compañía.

Sator S.A.S.: la Asamblea de Accionistas de Sator S.A.S. aprobó, el 9 de enero de 2024, según consta en el Acta N° 97, una emisión de acciones, permitiendo que Grupo Argos S.A. aportara en especie el usufructo sobre 45.001.357 acciones de Grupo Inversiones Suramericana S.A. Este usufructo confería todos los derechos políticos y económicos inherentes a la calidad de accionista, excepto los de enajenar, gravar o recibir el reembolso de las acciones en el momento de la liquidación.

En febrero de 2024, se terminó anticipadamente el usufructo. Dando cumplimiento a la sección 3.1. del Reglamento de Emisión y Colocación de Acciones de Sator S.A.S., la compañía realizó aporte de \$13.641.087 en contraprestación de las 626.823 acciones ordinarias de Sator S.A.S. suscritas.

Odinsa S.A.: en marzo de 2024, Grupo Argos S.A. adquirió 70 acciones por \$700. Adicionalmente, en julio de 2024, se adquirieron nuevamente 70 acciones por valor de \$700.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Concretos Argos S.A.S.: al 30 de septiembre de 2024, Grupo Argos S.A. vendió las 2 acciones poseídas a Cemento Argos S.A.

14.3.2 Aportes, restitución de aportes y/o cambios en los estatutos o en la participación de propiedad en una subsidiaria que dan lugar a la pérdida de control

Durante 2025 no se ha presentado aportes, restitución de aportes y/o cambios en los estatutos o en la participación de propiedad en una subsidiaria que dan lugar a la pérdida de control.

Durante 2024 se presentaron los siguientes cambios:

Argos North America Corp. y sus subsidiarias Argos USA LLC. y Southern Star Leasing, LLC: el 7 de septiembre de 2023, Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias Valle Cement Investments Inc. y Argos SEM, LLC. suscribieron un acuerdo con Summit Materials, Inc. (Summit), una empresa de materiales de construcción en Estados Unidos listada en la Bolsa de Valores de Nueva York desde 2015. El acuerdo se refiere a la disposición del grupo de activos asociado a la regional Estados Unidos en las que se encuentran las subsidiarias de Argos North America Corp. que a su vez consolida a Argos USA LLC. y Southern Star Leasing, LLC. En Asamblea realizada el 11 de enero de 2024, los accionistas de Summit aprobaron esta transacción y el 12 de enero la transacción se completó con éxito, donde se transfirió el 100% de las acciones de Argos North America Corp. y en contraprestación, en ese mismo momento el Grupo recibió \$482 millones de dólares en efectivo y 54.720.000 acciones ordinarias y una acción preferencial de Summit, equivalentes a una participación del 31%, reconocidas contablemente a su valor razonable según precio de cotización por USD\$2.006 millones.

Adicionalmente, Summit canceló deuda financiera de Argos USA LLC. por USD\$664 millones, los cuales incluía USD\$250 millones de deuda con su tenedora Valle Cement Inc., siendo así una transacción de venta total de USD\$3.152 millones (incluyendo el pago de la deuda) más gastos de transacción reconocidos contablemente en Argos USA LLC. por USD\$21 millones.

La transacción presentó un ajuste de precio que implicó el reconocimiento de una cuenta por pagar a Summit por USD 47,7 millones. Este ajuste fue liquidado durante el tercer trimestre del año 2024 y se reconoció como parte de la ganancia en venta de la subsidiaria.

Al 31 de diciembre de 2024, esta transacción generó una ganancia de \$5.295.446.314 neto de impuestos considerando los ajustes de homologación a nivel del Grupo, y considerando que este grupo de activos de la regional de Estados Unidos representaba un área geográfica significativa para Grupo, y que su participación en los ingresos del Grupo era muy relevante; de acuerdo con la técnica contable, esta transacción fue clasificada como una operación discontinuada de acuerdo con NIIF 5 - Activos no Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuas.

American Cement Terminals Trust (BVI): durante el segundo trimestre de 2024, se completó la liquidación de esta compañía, cuyo único activo estaba vinculado a la operación de Argos North America Corp. La venta de esta operación y la liquidación de American Cement Terminal Trust formaron parte de una transacción integral. La liquidación de esta compañía no tuvo efectos en los saldos consolidados.

14.3.3 Adquisición o constitución de subsidiarias

Durante 2025 no se ha presentado adquisición o constitución de subsidiarias

Durante 2024 se presentaron los siguientes cambios:

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Cativa Development S.A.: en febrero de 2024, se constituyó la sociedad Cativa Development S.A. en Panamá, subsidiaria 100% de Celsia Centroamérica S.A., la cual aún no ha iniciado operaciones comerciales, y su objeto social principal es la generación, producción, venta y comercialización de energía eléctrica en el mercado local y regional.

Colener II, S.L.: en octubre de 2024, Celsia S.A. adquiere el 100% de Colener II, S.L. del régimen ETVE (Entidad de Tenencia de Valores Extranjeros). Su objeto social principal es la gestión y administración de valores representativos de los fondos propios de entidades no residentes en territorio español, actividades de intermediación en operaciones con valores y otros activos.

14.3.4 Constitución de subsidiarias por proceso de escisión

Durante 2025 no se ha presentado constitución de subsidiarias por proceso de escisión

Durante 2024 se presentaron los siguientes cambios:

Cayena II Investments S.A.: en mayo de 2024, se autorizó la escisión de la compañía Concreto S.A. y dio lugar a la creación de la sociedad Cayena II Investments S.A., traspasándole 8 bienes inmuebles, por un monto de USD 1.368.317 que representan un capital de 45.033 acciones sin valor nominal. Esta escisión no generó variación monetaria dentro de los saldos consolidados ya que fue un traslado de bienes entre ambas compañías.

La actividad principal de la compañía es adquirir, poseer, administrar, gravar, arrendar, enajenar y disponer en cualquier forma de toda clase de bienes, sean estos muebles, inmuebles, semovientes o de la naturaleza que fueren, incluyendo derechos, obligaciones y cuotas de participación, bien por cuenta propia o bien por cuenta de terceros.

14.4 Restricciones significativas

A marzo de 2025 y diciembre de 2024 no se presentan restricciones sobre inversiones en subsidiarias, excepto por lo siguiente:

Porvenir II S.A.S. E.S.P.

Porvenir II S.A.S. E.S.P. es una sociedad por acciones simplificada, empresa de servicios públicos cuyo objeto social principal es la generación y comercialización de energía eléctrica conforme a las Leyes 142 y 143 de 1994. Su domicilio social es Medellín y el término de duración es indefinido.

La sociedad es titular de la Licencia Ambiental para el desarrollo del proyecto hidroeléctrico Porvenir II, otorgada mediante la Resolución 0168 del 13 de febrero de 2015 y confirmada con la Resolución 0726 del 19 de junio del mismo año.

Dentro del proceso de nulidad simple tramitado con el radicado No. 2016-0149 en contra de la Licencia Ambiental del proyecto Porvenir II, el 24 de mayo de 2019, el Consejo de Estado notificó auto por medio del cual suspendió de manera provisional dicha licencia, considerando que el desarrollo del proyecto en las condiciones avaladas por la ANLA podría desconocer algunos preceptos de la Ley 1448 de 2011.

Celsia S.A. y la ANLA, autoridad emisora de la Licencia Ambiental, interpusieron recurso en contra del mencionado auto “Salvo”, para que el Consejo de Estado revoque la suspensión provisional o falle definitivamente el proceso negando la nulidad. La Licencia Ambiental continúa suspendida por parte del Consejo de Estado y Celsia S.A. continúa ejecutando todos los mecanismos jurídicos existentes con el fin de habilitar la licencia.

NOTA 15: DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

15.1 Deterioro de valor de activos financieros

Al 31 de marzo de 2025, Grupo presenta para las cuentas por cobrar una pérdida por deterioro de valor de \$9.816.157 (2024 \$8.148.897).

Así mismo, se presenta una recuperación de \$712.388 (2024 \$14.908.738), para 2024, corresponden \$14.188.658 a Argos Panamá S.A., subsidiaria de Cementos Argos S.A., quién participó en la construcción del Canal de Panamá y obtuvo con ello el derecho a realizar un descuento por concepto de impuestos sobre las ventas con la Dirección General de Impuestos, el cual había sido desconocido por el gobierno desde el año 2014, por lo que el saldo a favor correspondiente se encontraba totalmente deteriorado. Sin embargo, se reconoció esta recuperación dado que, en 2024, salió el fallo a favor del Grupo en este proceso legal.

Al 31 de marzo de 2025, Grupo ha reconocido un deterioro (recuperación) de valor neto de \$9.103.769 (2024 (\$6.759.841)) (Nota 25 Gastos de administración y Nota 27 Otros ingresos (gastos), neto).

El deterioro de valor de las cuentas por cobrar se reconoce en los gastos de administración y venta, en otros gastos y en gastos financieros del estado de resultados consolidado condensado.

15.2 Deterioro de valor de activos no financieros y crédito mercantil

La NIC 36 - Deterioro del Valor de los Activos requiere que al final del periodo sobre el que se informa, se evalúe la existencia de indicadores de deterioro de valor de los activos no corrientes, con base en la información externa e interna disponible, y se realicen pruebas de deterioro de valor del crédito mercantil.

Grupo revisa por deterioro el valor en libros de los activos no corrientes y del crédito mercantil cada vez que los eventos o las circunstancias indican que el valor en libros puede no ser recuperable. Si se estima que el valor de los activos, determinado mediante diferentes metodologías de valoración, es menor que el valor en libros, este último no es recuperable. En consecuencia, se reconoce una pérdida por deterioro en el estado de resultados consolidado condensado.

Al 31 de marzo de 2025, en Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias se presentaron pérdidas por deterioro de valor de los inventarios por \$1.111.138 (2024 \$2.003.593) y, para 2024, reversiones de deterioro de valor por \$350.192, generando un deterioro neto de \$1.111.138 y \$1.653.401, para el año 2025 y 2024, respectivamente (Nota 8 Inventarios, neto).

Asimismo, Grupo reconoció pérdidas por deterioro de valor de otros activos no financieros por \$5.354.938 (2024 \$18.692), para 2025, corresponden al deterioro de la inversión en el negocio conjunto P.A. Muverang, en Celsia Colombia S.A. E.S.P., subsidiaria de Celsia S.A.; y reversiones de deterioro de valor por \$289.363 (2024 \$5.826.795), correspondientes, para el año 2024, a recuperaciones en activos por derecho de uso en Cementos Argos S.A. En consecuencia, el deterioro (recuperación) de valor neto de activos no financieros reconocido por Grupo ascendió a \$5.065.575 (2024 (\$5.808.103)) (Nota 13 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos y Nota 27 Otros ingresos, neto).

NOTA 16: PROVISIONES

El saldo de las provisiones, al 31 de marzo, comprende:

	Litigios, demandas y otras contingencias (1)	Desmantelamiento (2)	Ambientales (3)	Otras Provisiones (4)	Total
1° de enero de 2025	29.744.572	68.430.294	9.841.324	14.383.241	122.399.431
Provisiones realizadas	3.339.422	199.151	175.451	50.352	3.764.376
Provisiones utilizadas	(2.485.726)	(290.533)	(570.629)	-	(3.346.888)
Provisiones reversadas	(682.412)	(220.289)	-	(545.328)	(1.448.029)
Efecto de descuento y ajuste por la tasa de descuento	(30.169)	(652.533)	692.116	(129.794)	(120.380)

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Efecto por conversión de negocios en el extranjero	-	(894.369)	-	(369.583)	(1.263.952)
Otros cambios	-	49.937	-	-	49.937
31 de marzo de 2025	29.885.687	66.621.658	10.138.262	13.388.888	120.034.495
Corriente	29.115.687	8.435.159	9.932.466	8.731.934	56.215.246
No corriente	770.000	58.186.499	205.796	4.656.954	63.819.249
Total provisiones	29.885.687	66.621.658	10.138.262	13.388.888	120.034.495

(1) Las compañías hacen parte de procesos judiciales de diferente naturaleza, actuando tanto en calidad de demandante como demandado. Dichos procesos vienen siendo atendidos diligentemente por parte de abogados calificados contratados por Grupo. Los litigios pueden ser de orden civil, administrativo, penal y fiscal, y obedecen al curso ordinario de los negocios que desarrolla cualquier compañía del tamaño y complejidad de operaciones de Grupo, asimismo, es probable que impliquen una salida de recursos.

La salida de flujos de efectivo de las compañías por concepto de litigios, demandas y otras contingencias dependerá de la complejidad del caso, las pruebas presentadas por las partes, las instancias que se hayan agotado y los posibles acuerdos que se alcancen entre las partes. No es posible realizar una estimación generalizada de los procesos, por lo cual, para el caso, se consideran otras demandas de la misma naturaleza que se hayan resuelto en el pasado y el concepto del abogado a cargo del proceso.

Considerando que existe un grado de incertidumbre no significativo en cuanto al valor estimado a pagar, se realizó la mejor estimación por parte de las compañías; sin embargo, la incertidumbre es mayor en cuanto a la fecha estimada del desembolso, ya que dependerá del desarrollo mismo de cada proceso judicial, aspecto que depende de los jueces, acuerdos entre partes, instancias, entre otras situaciones.

Para estos procesos se han estimado las correspondientes reservas con base en criterios como la naturaleza del proceso, las pruebas obrantes, los factores económicos, la posible condena proyectada, entre otros, que permita cubrir las posibles condenas o decisiones desfavorables que se puedan producir. Grupo considera que el tiempo estimado de terminación de estos procesos oscila entre tres (3) y ocho (8) años aproximadamente.

Celsia S.A. y sus subsidiarias poseen provisiones de litigios, demandas y otras contingencias al 31 de marzo de 2025 por \$16.690.258 (2024 \$17.014.062), conformadas por provisiones para litigios administrativos y ordinarios, laborales y fiscales.

(2) Las compañías se encuentran obligadas a incurrir en costos futuros por el cumplimiento de la normativa legal minera, frente a la explotación de recursos minerales, correspondiente al desmantelamiento de activos y restauración del ambiente donde fueron construidos estos activos, que se lleva a cabo en el momento en que se termina una operación de explotación minera o se vence un título minero, la fecha que sea menor.

Las obligaciones de desmantelamiento tienen como fecha máxima de ejecución la fecha de vencimiento de la concesión del título minero, por lo que se estima el desembolso de los recursos económicos en un período de cinco años antes de la exigencia legal. Sin embargo, para algunos casos, donde se ha completado la operación de un área cubierta por un título que aún tiene más de cinco años de vigencia, se estima realizar los desembolsos de la provisión dentro de los cinco años siguientes a la finalización de la operación. En la determinación del mejor estimado para liquidar, la Administración considera las áreas afectadas por la explotación minera, la programación de explotación minera y los costos en que se ha incurrido en operaciones de desmantelamiento pasadas.

Dado que existe un grado de incertidumbre no significativo en cuanto al valor estimado a pagar, se realizó la mejor estimación por parte de Grupo.

Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias poseen provisiones por desmantelamiento al 31 de marzo de 2025 por \$57.089.492 (2024 \$58.736.212), conformadas principalmente por provisiones para el desmantelamiento de activos y restauración del medio ambiente.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

(3) Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias en Colombia se encuentran obligados a incurrir en costos por obligaciones ambientales relacionadas con compensaciones forestales por explotación de canteras y aprovechamiento forestal, costos para el retiro y posterior disposición de residuos peligrosos, específicamente PCB's (bifenilos policlorados), previamente almacenados. Para las compensaciones forestales, Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias en Colombia se han comprometido a liquidar sus obligaciones ambientales en un período máximo de cinco años o según lo indicado en la resolución correspondiente a cada pasivo ambiental identificado. En la determinación del mejor estimado a liquidar, la Administración considera principalmente variables financieras y los costos de siembra, aislamiento y mantenimiento por un período de cuatro años. La provisión ambiental por este concepto es \$9.398.792 (2024 \$9.101.853).

Existe un grado de incertidumbre no significativo en las provisiones ambientales en cuanto al valor estimado a pagar, se realizó la mejor estimación por parte de Grupo.

(4) La compañía de reaseguramiento BMR Limited, subsidiaria de Cementos Argos S.A., registra dentro de sus pasivos una reserva técnica por prima no devengada la cual considera picos de siniestralidad para reconocer proporcionalmente las primas ganadas y no ganadas. La compañía aplica un devengamiento de manera lineal considerada como una provisión. El importe de la provisión a 31 de marzo de 2025 por \$7.168.804 (2024 \$7.524.140).

Derivado del acuerdo suscrito entre Odinsa S.A. y Macquarie Infrastructure and Real Assets ("MIRA"), se pactó el reconocimiento de un ajuste de precio a favor del comprador ("Reverse Earnout"), en el evento en el que se inicien ciertos proyectos en fechas estipuladas en el acuerdo. Dependiente de la fecha en el que ocurra el evento, el valor del desembolso podría oscilar entre el no pago de este ajuste de precio o un valor máximo de \$7.625.000, valor que se incrementará con base en una TIR Real del 8% devengado desde la fecha de cierre del acuerdo y la fecha en que se pague dicho monto. Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, el valor reconocido como provisión es \$4.656.954 (2024 \$4.786.748).

NOTA 17: EMISIONES, RECOMPRAS Y REEMBOLSOS DE DEUDA O DE CAPITAL

Entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2025, han tenido lugar las siguientes emisiones, recompras y reembolsos de deuda o de capital en Grupo:

1) Durante el primer trimestre de 2025, Grupo Argos S.A. readquirió 1.064.419 acciones ordinarias por \$21.534.441 y 78.666 acciones preferenciales por \$1.194.701. Así mismo, dando cumplimiento a los programas de readquisición de acciones autorizados por sus respectivas Asambleas de Accionistas, Cementos Argos S.A., subsidiaria de Grupo Argos S.A., readquirió 4.645.979 acciones ordinarias por \$47.200.501, y Celsia S.A., subsidiaria de Grupo Argos S.A., readquirió 2.397.780 acciones ordinarias por \$8.992.087.

Durante el primer trimestre de 2024, Grupo Argos S.A. readquirió 2.282.319 acciones ordinarias por \$31.731.787 y 405.945 acciones preferenciales por \$4.146.134. Así mismo, dando cumplimiento a los programas de readquisición de acciones autorizados por sus respectivas Asambleas de Accionistas, Cementos Argos S.A., subsidiaria de Grupo Argos S.A., readquirió 10.774.600 acciones ordinarias por \$71.452.032 y 1.662.272 acciones preferenciales por \$9.350.068, y Celsia S.A., subsidiaria de Grupo Argos S.A., readquirió 2.779.669 acciones ordinarias por \$9.761.512.

2) Al 31 de marzo de 2025, Grupo Argos S.A. realizó la recompra de bonos con vencimiento en el año 2029, por valor de \$19.454.400. A su vez, Cementos Argos S.A. realizó la recompra de bonos por un monto total de \$3.000.000.

Durante el primer trimestre de 2024, Cementos Argos S.A. realizó la recompra de bonos con valor nominal de \$76.500.000.

NOTA 18: CAPITAL SOCIAL

18.1 Capital social de la matriz

El saldo del capital social de la matriz Grupo Argos S.A., comprende:

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

	Marzo 2025	Diciembre 2024
Capital autorizado:		
1.200.000.000 acciones ordinarias de valor nominal de \$62,5	75.000.000	75.000.000
Capital suscrito y pagado:		
663.331.535 (2024 663.331.535) acciones ordinarias de valor nominal de \$62,5	41.458.221	41.458.221
211.827.180 (2024 211.827.180) acciones preferenciales de valor nominal \$62,5	13.239.199	13.239.199
Total capital suscrito y pagado	54.697.420	54.697.420

Cada acción ordinaria y preferencial confiere a su titular, entre otros, los siguientes derechos: (i) transferir las acciones, según lo establecido en la ley, los estatutos sociales y los acuerdos de accionistas en caso de que los hubiere; (ii) participar de los beneficios de la sociedad, en proporción a la participación y en las condiciones establecidas en el respectivo reglamento de emisión y colocación, cuando a ello hubiere lugar; (iii) recibir una parte proporcional de los activos sociales, al tiempo de la liquidación y una vez pagado el pasivo externo de la sociedad, con sujeción a la prelación establecida para los accionistas preferenciales en el respectivo reglamento; (iv) ser convocados a las reuniones de la Asamblea de Accionistas; y (v) ejercer el derecho de inspección en los plazos y condiciones que establecen los estatutos sociales.

Cada acción ordinaria confiere a su propietario el derecho de participar en las decisiones de la Asamblea de Accionistas y votar en ella, y a suscribir preferencialmente en toda nueva emisión de acciones ordinarias, una cantidad proporcional a las que posean en la fecha en la que el órgano social competente apruebe el reglamento de suscripción.

A continuación, se presenta un resumen de los derechos que confieren las acciones preferenciales a sus titulares, conforme a su Prospecto de mayo de 2012:

- i. Percibir un dividendo preferencial de \$4 pesos por acción, el cual será pagado de preferencia respecto al que corresponda a las acciones ordinarias, siempre y cuando se haya decretado dividendo de los fondos legalmente disponibles para ello. En ningún caso el dividendo que reciban los titulares de las acciones ordinarias podrá ser superior a aquel que se decreta a favor de las acciones preferenciales.

En ningún caso el dividendo preferencial será acumulable para ejercicios posteriores. En cada caso, el primer pago de dividendos corresponderá a aquellos que la compañía decreta después de suscritas las acciones.

- ii. Tener prelación en el reembolso de aportes en el proceso de liquidación, siempre que haya sido totalmente cubierto el pasivo externo de la compañía.
- iii. Participar en las reuniones de la asamblea de accionistas y votar en ellas exclusivamente en las siguientes situaciones:
 - a. Cuando se trate de aprobar modificaciones que puedan desmejorar las condiciones o los derechos fijados para las acciones preferenciales. En este caso se requerirá el voto favorable de 70% de las acciones en que se encuentre dividido el capital suscrito, incluyendo en dicho porcentaje y en la misma proporción el voto favorable de las acciones preferenciales.
 - b. Cuando se vaya a votar la conversión en acciones ordinarias de las acciones preferenciales, salvo que en el respectivo reglamento se haya regulado de manera específica la posibilidad de conversión y los términos en que la misma se realizará. En el evento en que se decida aprobar una conversión diferente a la aprobada en el reglamento o que el mismo no haya contemplado esta opción, se aplicará la misma mayoría señalada en el numeral anterior.
 - c. Si al cabo de un ejercicio social la compañía no genera utilidades distribuibles que le permitan cancelar el dividendo preferencial, y la Superintendencia Financiera de Colombia, de oficio o a solicitud de tenedores de acciones preferenciales que representen por lo menos 10% de estas acciones, establece que se han ocultado o distraído beneficios que disminuyan las utilidades distribuibles, podrá determinar que los titulares de estas acciones participen con voz y voto en las reuniones de la asamblea de accionistas, hasta tanto se verifique

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

que han desaparecido las irregularidades que dieron lugar a esta medida, de acuerdo con lo establecido en el Artículo 64 de la Ley 222 de 1995.

Las acciones ordinarias en poder de asociadas son: 285.834.388 acciones (2024 285.834.388 acciones).

	Número de acciones en circulación	Número de acciones emitidas	Capital social	Prima en colocación de acciones
Reconciliación de las acciones ordinarias				
Saldo a 1 de enero de 2024	651.720.961	663.331.535	41.458.221	149.166.880
Readquisición de acciones ordinarias	(21.860.963)	-	-	-
Saldo a 1 de enero de 2025	629.859.998	663.331.535	41.458.221	149.166.880
Readquisición de acciones ordinarias	(1.064.419)	-	-	-
Saldo a 31 de marzo de 2025	628.795.579	663.331.535	41.458.221	149.166.880
Reconciliación de las acciones preferenciales				
Saldo a 1 de enero de 2024	210.811.080	211.827.180	13.239.199	1.354.206.360
Readquisición de acciones preferenciales	(1.343.533)	-	-	-
Saldo a 1 de enero de 2025	209.467.547	211.827.180	13.239.199	1.354.206.360
Readquisición de acciones preferenciales	(78.666)	-	-	-
Saldo a 31 de marzo de 2025	209.388.881	211.827.180	13.239.199	1.354.206.360
Total ordinarias y preferenciales a 1 de enero de 2025	839.327.545	875.158.715	54.697.420	1.503.373.240
Total ordinarias y preferenciales a 31 de marzo de 2025	838.184.460	875.158.715	54.697.420	1.503.373.240

Grupo tiene operaciones de cobertura sobre acciones ordinarias de Grupo Argos S.A. (Nota 7.8 Obligaciones financieras y Nota 20 Otros componentes del patrimonio).

18.2 Readquisición de acciones en Grupo Argos S.A.

El siguiente cuadro presenta el detalle del número de acciones readquiridas por Grupo Argos S.A. y su correspondiente importe para los periodos indicados:

	Número de Acciones		Importe	
	Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2025	Diciembre 2024
Acciones ordinarias readquiridas	34.535.956	33.471.537	427.876.396	406.341.955
Acciones preferenciales readquiridas	2.438.299	2.359.633	23.213.218	22.018.517
Total acciones readquiridas	36.974.255	35.831.170	451.089.614	428.360.472

Durante el primer trimestre de 2025, se han readquirido 1.064.419 acciones ordinarias (marzo 2024 2.282.319 acciones) por \$21.534.441 (marzo 2024 \$31.731.787) y 78.666 acciones preferenciales (marzo 2024 405.945 acciones) por \$1.194.701 (marzo 2024 \$4.146.133).

NOTA 19: RESERVAS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL

19.1 Reservas

Las reservas corresponden:

	Marzo 2025	Diciembre 2024
Reserva legal	29.664.569	29.664.569

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

	Marzo 2025	Diciembre 2024
Reservas obligatorias	722.388.005	722.388.005
Otras reservas ocasionales	4.547.267.919	2.591.951.440
Total reservas	5.299.320.493	3.344.004.014

(1) Reserva legal

Grupo Argos S.A. está obligada a apropiarse como reserva legal el 10% de sus utilidades netas anuales, hasta que el saldo de esta reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. La reserva no es distributable antes de la liquidación de la compañía, pero debe utilizarse para absorber o reducir pérdidas netas anuales. Son de libre disponibilidad por la Asamblea de Accionistas las apropiaciones hechas en exceso del 50% antes mencionado.

(2) Reservas obligatorias

Las reservas obligatorias comprenden el saldo de la reserva para la readquisición de acciones por \$722.388.005 (2024 \$722.388.005). Al 31 de marzo de 2025, la reserva para readquisición de acciones disponible ascendió a \$271.298.391 (2024 \$294.027.533).

(3) Otras reservas ocasionales

El saldo de las otras reservas comprende:

	Marzo 2025	Diciembre 2024
Reserva para futuras inversiones	4.374.840.219	2.420.023.740
Reserva para futuros ensanches	163.427.700	163.427.700
Reservas para actividades de responsabilidad social	9.000.000	8.500.000
Total otras reservas ocasionales	4.547.267.919	2.591.951.440

Las otras reservas ocasionales son de libre disponibilidad para los accionistas.

La Asamblea de Accionistas de Grupo Argos S.A., en reunión ordinaria del 27 de marzo de 2025, liberó reservas gravadas y no gravadas para actividades de responsabilidad social por \$8.500.000, y apropió \$9.000.000. Adicionalmente, incrementó la reserva para futuras inversiones por \$1.954.816.479, que incluye el valor correspondiente a los dividendos asociados a las acciones ordinarias y preferenciales que fueron readquiridas entre el 23 de febrero y el 27 de marzo de 2025.

La Asamblea de Accionistas de Grupo Argos S.A. en reunión ordinaria del 21 de marzo de 2024 apropió reservas para futuras inversiones por \$241.736.508, y aprobó la apropiación de \$8.500.000 para ser destinado a actividades de responsabilidad social. Al mismo tiempo, la Asamblea liberó la reserva de \$7.800.000 constituida en el año 2023, dada su utilización.

Al 31 de marzo de 2024, como consecuencia del programa de readquisición de acciones, el Grupo incrementó sus reservas para futuras inversiones por \$64.988 correspondientes a los dividendos decretados asociados a las acciones readquiridas durante el período. Al 31 de marzo de 2025 no se han reconocido incrementos en reservas por dividendos decretados asociados a acciones readquiridas.

19.2 Otro resultado integral (ORI)

El otro resultado integral corresponde:

	Marzo 2025	Diciembre 2024
Diferencia en cambio por conversión de negocios en el extranjero	1.185.648.124	1.497.114.685
Ganancias y pérdidas de inversiones patrimoniales	(307.818.535)	(305.714.150)
Revaluación de propiedades, planta y equipo	6.303.190	5.388.980

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

	Marzo 2025	Diciembre 2024
Coberturas de flujos de efectivo	(29.551.287)	(46.099.645)
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	(29.840.825)	(29.092.632)
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos reconocidos mediante el método de la participación (1)	1.252.893.903	1.253.022.035
Total otro resultado integral (ORI)	2.077.634.570	2.374.619.273

(1) Incluye otro resultado integral reconocido mediante el método de la participación sobre la inversión de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., clasificada como activo mantenido para distribuir a los propietarios por \$1.260.979.163, correspondientes a partidas que no reclasifican posteriormente al resultado del periodo por \$12.327.329, y partidas que reclasifican posteriormente al resultado del periodo por \$1.248.651.834 (Nota 9.1 Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y para distribuir a los propietarios).

En 2025, Cementos Argos S.A., subsidiaria de Grupo Argos S.A., reclasificó al resultado del ejercicio, otro resultado integral (ORI) por \$10.884.646 correspondiente a diferencia en conversión de moneda, debido a la disposición de la participación mantenida en Summit Materials, Inc a Quikrete Holdings. De esta reclasificación \$5.903.065 fueron atribuidos a los propietarios de la controladora de Grupo (Nota 34 Hechos Relevantes).

Adicionalmente, durante el periodo, se realizaron transferencias entre el otro resultado integral (ORI) y los resultados acumulados por (\$1.125.939) correspondientes a revaluación de propiedades, planta y equipo.

En 2024, Grupo reclasificó a los resultados acumulados, otro resultado integral (ORI) por \$1.622.210.375 correspondiente a ganancias y pérdidas de inversiones patrimoniales medidas a valor razonable por \$1.937.320.960 y su impuesto diferido por (\$315.110.585), asociado a las acciones de Grupo Nutresa S.A., que fueron intercambiadas como parte del Acuerdo Marco para transferir la inversión en el negocio de alimentos de Grupo Nutresa S.A. a cambio de acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y de Sociedad Portafolio S.A.

Asimismo, en 2024, Cementos Argos S.A., subsidiaria de Grupo Argos S.A., reclasificó al resultado del ejercicio, otro resultado integral (ORI) por \$1.605.321.957, correspondiente a \$1.595.236.022 por diferencia en conversión de moneda y \$10.085.935 por coberturas de flujos de efectivo, debido a la disposición del grupo de activos asociados a la regional de Estados Unidos en las que se encuentran las subsidiarias Argos North America Corp., Argos USA LLC y Argos Ports LLC; de esta reclasificación, \$828.116.598 fueron atribuidos a los propietarios de la controladora de Grupo, correspondientes a \$822.889.923 por diferencia en conversión de moneda y \$5.226.675 por coberturas de flujos de efectivo.

Adicionalmente, en 2024, se realizaron transferencias desde el otro resultado integral (ORI) y los resultados acumulados por \$5.123.547 correspondientes a ganancias y pérdidas por remediación de beneficios definidos, inversiones patrimoniales y revaluación de propiedades, planta y equipo.

NOTA 20: OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO

Durante el año 2025, Grupo incrementó su porcentaje de participación con derecho a voto en Cementos Argos S.A. en un 0,20% y su porcentaje de participación con derecho económico en un 0,19%, lo que implicó un incremento en su participación indirecta en Sator S.A.S., Odinsa S.A. y Servicios Corporativos Integrales – Summa S.A.S. Esta transacción generó una disminución del patrimonio consolidado atribuible a los propietarios de la controladora de \$531.603.

Asimismo, Grupo incrementó su porcentaje de participación en Celsia S.A. en un 0,12%, lo que implicó un incremento en su participación indirecta en Servicios Corporativos Integrales – Summa S.A.S., para un incremento patrimonial de \$435.129.

Finalmente, en enero de 2025, Cementos Argos S.A., subsidiaria de Grupo Argos S.A., adquirió 230.824 acciones de Argos Panamá S.A., incrementando su participación directa en 15,25% sobre esta compañía, lo cual representó una disminución en el patrimonio controlador de Grupo por \$58.437.541.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

La variación sobre los contratos de cobertura sobre acciones ordinarias de la matriz, reconocidos como un componente del patrimonio, asciende a (\$70.225.248), que incluye desembolsos directamente asociados a estos contratos.

Durante el año 2024, Grupo incrementó su porcentaje de participación con derecho a voto en Cementos Argos S.A. en un 0,57% y su porcentaje de participación con derecho económico en un 0,47%, lo que implicó un incremento en su participación indirecta en Sator S.A.S., Odinsa S.A. y Servicios Corporativos Integrales – Summa S.A.S. Esta transacción generó un incremento del patrimonio consolidado atribuible a los propietarios de la controladora de \$6.937.115.

Asimismo, Grupo incrementó su porcentaje de participación en Celsia S.A. en un 0,15%, lo que implicó un incremento en su participación indirecta en Servicios Corporativos Integrales – Summa S.A.S., para un incremento patrimonial de \$121.087.

Adicionalmente, a 31 de marzo de 2024 se reconocieron movimientos patrimoniales de \$63.847.067, respectivamente, por la aplicación del método de la participación de asociadas y negocios conjuntos, principalmente, correspondiente a la asociada Grupo de Inversiones Suramericana S.A., como consecuencia del intercambio de acciones de Grupo Nutresa S.A. por acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y de Sociedad Portafolio S.A. Grupo incrementó su participación económica en esta asociada en un 15,99%, lo que representó una disminución patrimonial por \$248.470.984, dado que el valor de las acciones recibidas por Grupo de Inversiones Suramericana S.A. de sí misma en el primer intercambio, reconocidas como acciones propias readquiridas, fue superior a su valor patrimonial. Este importe se incluye en la línea de otros cambios en el estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado.

Durante el periodo no se presentaron variaciones patrimoniales adicionales indicadas en la línea de compras y ventas a participaciones no controladoras del estado de cambios en el patrimonio (en 2024 (\$1.919)) y se presentaron otros movimientos patrimoniales por (\$614.182) (2024 (\$440.893)), incluidos en la línea de otras variaciones.

Al 31 de marzo de 2025 y 2024 no se reconocieron costos de transacción como un menor valor en el patrimonio.

NOTA 21: DIVIDENDOS

Dividendos decretados

La Asamblea de Accionistas de Grupo Argos S.A., en reunión ordinaria celebrada el 27 de marzo de 2025 (en 2024 celebrada el 21 de marzo), decretó dividendos de \$688 pesos por acción (2024 \$636), pagaderos en cuatro cuotas trimestrales de \$172 pesos por acción (2024 \$159) a partir de abril de 2025 y 2024, respectivamente, sobre 628.795.579 acciones ordinarias (2024 649.495.950) y 209.388.881 acciones preferenciales (2024 210.417.381) para un monto total de \$576.670.908 (2024 \$546.904.878).

Dividendos decretados en 2025	Acciones	\$ anuales por acción	2025
Dividendos ordinarios (*)	628.795.579	688	432.611.358
Dividendo preferencial (*)	209.388.881	688	144.059.550
Total			576.670.908

Dividendos decretados en 2024	Acciones	\$ anuales por acción	2024
Dividendos ordinarios (*)	649.495.950	636	413.079.424
Dividendo preferencial (*)	210.417.381	636	133.825.454
Total			546.904.878

(*) Corresponde al número de acciones ordinarias y preferenciales en circulación al momento de la aprobación del proyecto de distribución de utilidades por parte de la Asamblea de Accionistas (Nota 18 Capital social).

Dividendos pagados

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Al 31 de marzo de 2025, fueron pagados dividendos a accionistas ordinarios por \$253.421.557 (2024 \$151.311.403), de los cuales \$99.691.280 (2024 \$93.767.079) fueron pagados a los accionistas de la Matriz y \$153.730.277 (2024 \$57.544.324) se pagaron a las participaciones no controladoras de las subsidiarias. Asimismo, fueron pagados dividendos a accionistas preferenciales por \$33.475.781 (2024 \$30.026.525), correspondientes a pagos de la Matriz \$33.403.104 (2024 \$30.026.525) y a pagos de subsidiarias del Grupo \$72.677 (2024 \$0).

NOTA 22: PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

A continuación, se presenta la conciliación de las participaciones no controladoras a 31 de marzo:

	2025	2024
Saldo al inicio del año	10.778.399.752	8.902.484.965
Participación en las ganancias del año	1.047.849.235	2.718.673.982
Otro resultado integral del período	(316.845.770)	(825.312.188)
Emisión de capital	9.902	171.237
Readquisición de acciones	(25.019.022)	(43.423.932)
Dividendos decretados en efectivo	(751.739.184)	(373.101.343)
Método de participación de asociadas y negocios conjuntos	-	4.599.156
Compras y ventas a las participaciones no controladoras (1) (2)	(170.148.572)	(54.215.279)
Compromisos de compra a participaciones no controladoras (2)	89.940.728	(12.896.753)
Participación por otros movimientos patrimoniales	1.242.909	7.417.397
Saldo al final del año (i)	10.653.689.978	10.324.397.242

(i) Incluye otro resultado integral reconocido mediante el método de la participación sobre la inversión de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., clasificada como activo mantenido para distribuir a los propietarios, asignado a las participaciones no controladoras por \$76.908.993, que incluyen partidas que reclasifican posteriormente al resultado del período por \$72.080.645 (Nota 9.1 Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y para distribuir a los propietarios).

(1) Al 31 de marzo de 2025, Grupo incrementó su porcentaje de participación con derecho a voto en Cementos Argos S.A. en un 0,20% (2024 0,57%) y su porcentaje de participación con derecho económico en un 0,19% (2024 0,47%), lo que implicó una disminución de las participaciones no controladoras por \$25.136.244 (2024 \$48.788.740). Asimismo, durante el 2025, Grupo incrementó su porcentaje de participación en Celsia S.A. en un 0,12% (2024 0,15%), para una disminución de las participaciones no controladoras por \$4.539.004 (2024 \$5.275.493) (Nota 20 Otros componentes del patrimonio).

Durante el año 2024 se presentaron otras transacciones de compras a participaciones no controladoras por (\$151.046).

(2) En enero de 2025, Cementos Argos S.A., subsidiaria de Grupo, oficializó la recompra de Argos Panamá S.A., incrementando su participación directa en 15,25%, generando una disminución neta de las participaciones no controladoras por \$50.532.596, correspondientes a una disminución de \$140.473.324 por el efecto del cambio en la participación en la subsidiaria, reflejado como una compra a participaciones no controladoras, y un incremento de \$89.940.728 correspondiente al compromiso de compra previamente reconocido que ya fue materializado.

NOTA 23: INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

A continuación, se presenta la composición de los ingresos de actividades ordinarias de Grupo al 31 de marzo:

	2025	2024
Ingresos por venta de bienes y servicios		
Ingresos por venta de energía, gas y actividades conexas (1)	1.479.278.646	1.402.040.564

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

	2025	2024
Ingresos por venta de cemento, concreto y otros (2)	1.208.748.259	1.267.742.923
Ingreso por recaudo de peajes	3.967.229	4.003.055
Otros ingresos	28.237.900	45.603.869
Método de la participación de asociadas y negocios conjuntos (3)	115.321.292	40.498.221
Otros ingresos de actividades ordinarias		
Inmobiliario (4)	51.351.867	47.427.428
Actividad financiera (5)	15.393.252	7.373.734
Valoración de propiedades de inversión (6)	831.514	(96.683.671)
Total ingresos de actividades ordinarias	2.903.129.959	2.718.006.123

Grupo realizó cambios en la presentación de partidas en el estado de resultados consolidado condensado comparativo al 31 de marzo de 2024, reclasificando todas las partidas asociadas a la participación mantenida en Summit Materials, Inc. y Grupo de Inversiones Suramericana S.A. a una única línea de utilidad neta de operaciones discontinuadas (Nota 5 Reclasificación de partidas en los estados financieros, Nota 9 Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y para distribuir a los propietarios, y operaciones discontinuadas y Nota 34 Hechos relevantes).

- 1) Se generan principalmente por: venta de energía eléctrica en contratos, venta de energía eléctrica en Bolsa, comercialización de energía eléctrica en el mercado regulado y no regulado, cargo por confiabilidad, uso y conexión de redes, comercialización de gas natural y capacidad de transporte y otros servicios operacionales.
- 2) Se generan principalmente por la venta de cemento y concreto premezclado.

Las ventas de cemento y concreto premezclado son altamente dependientes del desempeño de la industria de la construcción, incluyendo proyectos residenciales, comerciales y de infraestructura, en cada uno de los países donde se opera o venden los productos. Las fluctuaciones en el comportamiento de la industria de la construcción afectan de forma significativa los volúmenes de cemento y de concreto premezclado que se está en capacidad de vender, así como los precios de venta que se está en capacidad de recibir por los productos.

- 3) Corresponde al método de la participación patrimonial de las asociadas y negocios conjuntos, así:

	2025	2024
Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura (i)	99.430.247	5.985.973
Corporación Quiport S.A.	14.339.624	14.037.406
Quito Airport Management (QUIAMA) LLC	1.800.609	1.564.446
P.A. Fideicomiso Operación Hotel Calablanca Barú	1.502.307	1.907.092
Pactia S.A.S.	1.492.083	1.706.027
Odinsa Aeropuertos S.A.S.	545.328	602.416
Fideicomiso Plan Luz	433.799	238.826
Termoeléctrica El Tesorito S.A.S. E.S.P.	400.744	7.896.608
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	329.504	(144.299)
International Airport Finance S.A.	266.703	255.094
Granulados Recicladados de Colombia Greco S.A.S.	167.803	16.252
Patrimonio Autónomo Hacienda Niquía	42.222	773.422
Odinsa Vías S.A.S.	(156.394)	(237.940)
P.A. Fideicomiso Hotel Calablanca Barú	(250.201)	(250.201)
Saint-Gobain Colombia S.A.S.	(283.961)	(195.542)
Consortio Farallones	(462.364)	(1.225.792)
P.A. Laurel	(550.384)	243.909
P.A. Muverang	(566.275)	(676.303)
Trans Atlantic Shipmanagement Ltd.	(1.400.531)	38.481
Caoba Inversiones S.A.S.	(1.907.633)	8.155.862
Otras asociadas y negocios conjuntos	148.062	(193.516)

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

	2025	2024
Total método de la participación en asociadas y negocios conjuntos	115.321.292	40.498.221

El método de la participación al 31 de marzo de 2024 de Summit Materials, Inc. y Grupo de Inversiones Suramericana S.A. fue reclasificado a una única línea de utilidad neta de operaciones discontinuadas.

(i) En 2025 y 2024, se realizó la valoración de las inversiones que posee el Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura, que se encuentran medidas a valor razonable. De acuerdo con las estimaciones realizadas por expertos en valoración, el resultado fue un incremento neto en el valor razonable de dichas inversiones, lo que generó utilidades asociadas a dicha valoración. Durante el mismo, periodo el Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura recibió dividendos y utilidades por parte de las inversiones que posee.

4) Los ingresos del negocio inmobiliario a marzo de 2025 corresponden a valoración del Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario por \$35.883.734, reconocimiento de ingresos diferidos sobre terrenos en la ciudad de Barranquilla y venta de lotes por \$11.530.757, arrendamientos por \$1.899.516, participación en el P.A. Fiduciaria Bogotá del proyecto Alameda del Río por \$1.114.078, y construcciones en edificaciones y obras civiles por \$923.782.

A marzo de 2024, los ingresos del negocio inmobiliario corresponden a reconocimiento por amortización de ingresos diferidos sobre terrenos en la ciudad de Barranquilla y venta de lotes por \$26.156.536, valoración del Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario por \$8.623.444, ingresos por rendimientos del Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario por \$8.210.129, participación en el P.A. Fiduciaria Bogotá del proyecto Alameda del Río por \$3.044.670, arrendamientos por \$1.061.182, construcciones en edificaciones y obras civiles por \$317.392 y otros ingresos por \$14.075.

5) Corresponde a ingresos por intereses de activos financieros de concesiones por \$7.866.166, venta de 526.940 unidades de participación del Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario por \$7.490.017, dividendos de inversiones de Cementos Argos S.A. por \$8.055 y otros ingresos por dividendos por \$29.014.

Para marzo de 2024 corresponde a ingresos por intereses de activos financieros de concesiones por \$4.425.900, dividendos de Sociedad Portafolio S.A. por \$2.871.006 y dividendos de inversiones de Celsia S.A. por \$76.828.

6) Corresponde a la medición a valor razonable de las propiedades de inversión del Grupo, la variación con respecto a marzo de 2024 corresponde a reclasificación y venta de terrenos (Nota 12 Propiedades de inversión).

NOTA 24: COSTO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

24.1 Composición del costo de actividades ordinarias

El costo de actividades ordinarias, al 31 de marzo comprende:

	2025	2024
Costo de venta de bienes y servicios	1.748.224.327	1.879.474.260
Depreciaciones y amortizaciones	185.647.625	171.741.287
Costo del negocio inmobiliario (1)	10.853.502	16.328.989
Costo de actividad financiera (2)	7.490.011	-
Total costo de actividades ordinarias	1.952.215.465	2.067.544.536

(1) En 2025, el costo del negocio inmobiliario comprende principalmente costos de urbanismo de lotes de los proyectos Santa Isabel, Polideportivo Tecnos, Pajonal Etapa II y III, Alejandría Etapa I, II, III, IV, V y VI, Portal Empresarial III, Miramar IV; al igual que costos por el avance de obra Chamba Blou N.V.

En 2024, el costo del negocio inmobiliario comprende principalmente costos de ventas de lotes del proyecto Pajonal Etapa III y costos de urbanismo de lotes de los proyectos Miramar IV, Villa Carolina VIII, Pajonal San José Norte, Barú Calablanca, Pajonal Etapa I, II y III, Barú Polonia, Alejandría Etapa II, III y V.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

(2) Corresponde a la venta de 526.940 unidades de participación del Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario realizada en febrero de 2025.

24.2 Costos de actividades ordinarias y gastos de beneficios a empleados, depreciación y amortización reconocidos en el resultado del periodo

Los costos de actividades ordinarias y gastos de beneficios a empleados, depreciación y amortización reconocidos en el resultado del periodo al 31 de marzo corresponden a:

Gastos de beneficios a empleados	2025	2024
Costo de actividades ordinarias	204.412.868	192.903.104
Gastos de administración (Nota 25)	134.107.165	127.295.436
Gastos de venta (Nota 26)	18.969.980	19.880.971
Total beneficios a empleados	357.490.013	340.079.511

Gastos de depreciación y amortización	2025	2024
Costo de actividades ordinarias	185.647.625	171.741.287
Gastos de administración (Nota 25)	18.427.898	20.533.547
Gastos de venta (Nota 26)	11.153.401	10.700.944
Total depreciación y amortización	215.228.924	202.975.778

El gasto de depreciación y amortización por naturaleza reconocido en el resultado del periodo al 31 de marzo es:

	2025	2024
Depreciación de propiedades, planta y equipo	167.890.077	155.037.163
Amortización de activos intangibles	23.840.399	24.803.537
Depreciación de activos por derechos de uso	23.498.448	23.135.078
Total gastos de depreciación y amortización	215.228.924	202.975.778

NOTA 25: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración al 31 de marzo comprenden:

	2025	2024
Gastos del personal	134.107.165	127.295.436
Impuestos (1)	40.810.772	27.628.555
Servicios (2)	39.925.882	36.696.986
Honorarios (3)	17.587.720	38.083.433
Depreciaciones	14.313.805	15.786.558
Deterioro (4)	8.368.355	7.153.673
Contribuciones y afiliaciones	8.341.453	7.466.707
Mantenimiento y reparaciones	5.922.342	7.179.689
Gastos de viaje	4.362.542	6.623.795
Amortizaciones	4.114.093	4.746.989
Seguros	3.373.438	3.013.331
Arrendamientos	2.477.489	2.421.175
Adecuación e instalación	805.431	165.721
Gastos legales	342.036	463.856
Diversos (5)	6.716.498	19.554.612
Total gastos de administración	291.569.021	304.280.516

(1) Corresponde principalmente a impuesto predial en Grupo Argos S.A. por \$32.361.415 (2024 \$20.049.388).

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

(2) Corresponde a servicios de asistencia técnica por \$18.134.194 (2024 \$14.081.502), servicios públicos por \$4.122.616 (2024 \$4.056.495), vigilancia por \$3.687.074 (2024 \$3.962.592), aseo por \$2.977.173 (2024 \$2.741.857), publicidad, propaganda y promoción por \$1.611.273 (2024 \$1.951.177), transporte, fletes y acarreos por \$1.147.473 (2024 \$1.229.320), y otros servicios por \$8.246.079 (2024 \$8.674.043).

(3) Corresponde principalmente a asesoría jurídica por \$6.416.428 (2024 \$8.531.374), relacionada a proyectos especiales del Grupo; también, asesoría técnica por \$3.151.425 (2024 \$4.246.228); y, así mismo, asesoría financiera por \$2.215.659 (2024 \$20.106.704), la cual incluye, para 2024, asesoría estratégica y financiera de proyectos especiales en Grupo Argos S.A. por \$16.379.508.

(4) Corresponde principalmente a deterioro de cuentas por cobrar en los segmentos de Energía e Inmobiliario.

(5) En 2024, incluye gasto por \$6.005.083 en Celsia S.A., correspondiente a la sanción de la declaración de nulidad de la liquidación del ICA del año 2018 en el municipio de Barranquilla. Asimismo, incluye gastos por litigios de Celsia Colombia S.A. E.S.P., subsidiaria de Celsia S.A., principalmente de litigios laborales por \$3.079.943 y litigios generales por sanción interpuesta por la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios por servicios prestados en el municipio de Ibagué por un monto de \$1.044.000.

NOTA 26: GASTOS DE VENTAS

Los gastos de venta al 31 de marzo comprenden:

	2025	2024
Gastos del personal	18.969.980	19.880.971
Amortizaciones	10.538.538	10.200.027
Impuestos	7.582.740	9.982.346
Servicios	6.722.717	7.228.168
Deterioro de deudores	1.237.027	746.126
Honorarios	1.162.902	992.172
Seguros	1.155.962	647.555
Gastos de viaje	626.819	696.727
Depreciaciones	614.863	500.917
Contribuciones y afiliaciones	399.722	304.508
Mantenimiento y reparaciones	140.706	124.537
Gastos legales	55.912	4.081
Arrendamientos	51.204	26.813
Adecuación e instalación	5.105	4.744
Diversos	882.657	634.872
Total gastos de ventas	50.146.854	51.974.564

NOTA 27: OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO

Los otros ingresos netos al 31 de marzo comprenden:

	2025	2024
Recuperaciones (1)	15.472.809	33.852.111
Utilidad (pérdida) en venta de activos fijos, intangibles y otros activos (2)	2.975.596	(459.258)
Indemnizaciones	246.444	106.232
Subvenciones del gobierno	192.367	437.303
Utilidad en venta de inversiones (3)	-	52.832.973
Utilidad (pérdida) asociada a activos no corrientes mantenidos para la venta	-	13.660
Multas, sanciones y litigios	(2.858.994)	(3.709.115)
Pérdida por deterioro de activos (4)	(5.565.713)	(121.176)

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

	2025	2024
Impuestos asumidos	(8.584.284)	(10.778.576)
Donaciones	(17.479.537)	(18.976.742)
Otras ganancias (pérdidas) netas	(49.020)	(880.957)
Total otros ingresos (gastos), neto	(15.650.332)	52.316.455

- (1) Corresponde principalmente a recuperación de deterioro por \$693.816 (2024 \$20.480.914). En 2024, se reconoció recuperación de deterioro de cuentas por cobrar de Argos Panamá S.A., subsidiaria de Cementos Argos S.A. por \$14.188.658 (Nota 15 Deterioro de valor de los activos).

Asimismo, incluye reintegro de costos y gastos en Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias por \$5.896.977 (2024 \$8.344.724), principalmente en Argos Panamá, S.A. por \$1.787.978 (2024 \$4.629.049), y \$1.539.788 (2024 \$404.030) por recuperaciones de impuestos; adicionalmente, en Celsia S.A. y sus subsidiarias por \$5.665.091 (2024 \$2.402.973), de los cuales, para el año 2025, \$2.639.275 están asociados a recuperación del mayor valor provisionado en la prima por resultados organizacionales PRO en Celsia Centroamérica S.A. y Celsia Honduras S.A. de C.V., y \$783.543 (2024 \$2.402.973) corresponden a venta de excedentes industriales y material resultante para su disposición en Celsia Colombia S.A. E.S.P. y Compañía de Electricidad de Tuluá S.A. E.S.P. - CETSA; así como se incluye la recuperación de provisiones por \$1.158.097 (2024 \$1.115.390).

Adicionalmente, se incluye retiro de activos por derecho de uso por \$316.949 (2024 \$749.267).

- (2) Para 2025, corresponde principalmente a Celsia S.A. y sus subsidiarias por \$3.234.923, asociados a la utilidad en la venta a la Universidad del Valle de maquinaria, equipos y predio del campamento San Miguel, ubicado en la central hidroeléctrica Salvajina en Suárez, Cauca por \$6.431.358, y a la pérdida reconocida en el saneamiento predial de terrenos rurales del bajo Anchicayá, con la baja de 32 folios de Celsia Colombia S.A. E.S.P. por \$2.828.229, así como la baja de otros activos por \$368.206 (Nota 11 Propiedades, planta y equipo, neto).
- (3) Para 2024, corresponde a la utilidad generada en la operación de intercambio de acciones de Grupo Nutresa S.A. y Sociedad Portafolio S.A. Liquidada que se reconoce en el resultado del periodo, producto del Acuerdo Marco celebrado entre Grupo Argos S.A., JGDB Holding S.A.S., Nugil S.A.S, IHC Capital Holding L.L.C, Grupo Nutresa S.A. y Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

El valor reconocido en el resultado del periodo corresponde a la diferencia entre el valor de intercambio y el valor de bolsa al que se encontraba la acción a la fecha de la entrega, dado que, la utilidad relevante que genera la transacción no afectó el resultado del periodo, ya que la inversión se medía a valor razonable con cambios en otro resultado integral, lo que ocasionó que al 31 de marzo de 2024, la reclasificación desde el otro resultado integral (ORI) por \$1.622.210.375, así como el ajuste de adopción de NIIF por (\$149.750.176), generara una utilidad neta de \$1.472.460.199 a disposición de los accionistas. En este sentido, la ganancia total de la transacción se vería reflejada en los resultados acumulados y en la utilidad del periodo (Nota 19.2 Otro resultado integral (ORI)).

- (4) Para 2025, corresponde principalmente al deterioro de la inversión en el negocio conjunto P.A. Muverang, en Celsia Colombia S.A. E.S.P., subsidiaria de Celsia S.A. por \$5.354.938 (Nota 15 Deterioro de valor de los activos).

NOTA 28: GASTOS FINANCIEROS, NETO

Los ingresos y gastos financieros netos al 31 de marzo comprenden:

	2025	2024
Ingresos por intereses (1)	102.212.662	77.026.544
Otros ingresos financieros	5.539.412	5.778.004
Ingresos por valoración de instrumentos financieros (2)	5.079.410	29.062.153
Total ingresos financieros	112.831.484	111.866.701
Gasto por Intereses (3)	(321.161.590)	(403.148.189)

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

	2025	2024
Otros gastos financieros (4)	(32.259.010)	(5.880.165)
Gastos y comisiones bancarias	(7.888.264)	(6.773.968)
Pérdidas por valoración de instrumentos financieros (2)	(6.352.486)	(11.619.501)
Manejo y emisión de bonos	(765.481)	(792.881)
Total gastos financieros	(368.426.831)	(428.214.704)
Ingresos por diferencia en cambio	211.542.171	108.370.793
Gastos por diferencia en cambio	(175.272.395)	(115.031.334)
Diferencia en cambio, neta	36.269.776	(6.660.541)
Total gasto financiero neto	(219.325.571)	(323.008.544)

- La variación corresponde principalmente a mayores rendimientos en inversiones temporales en Cementos Argos S.A. y subsidiarias por \$37.758.083, compensados con los menores rendimientos financieros en Grupo Argos S.A. por \$12.926.254 por disminución en las tasas de interés.
- La disminución se da principalmente en Cementos Argos S.A. y subsidiarias por \$9.673.413 mayormente, por valoración de instrumentos derivados y Grupo Argos S.A. por \$9.171.124, por valoración contratos de derivados financieros con bancos nacionales y menor medición a valor razonable de certificados de depósito a término (CDT) comparado con el año 2024.
- La variación corresponde principalmente al impacto que la disminución en las tasas de indexación tuvo en el costo de la deuda de todas las compañías del Grupo.
- El incremento en otros gastos financieros se da principalmente en Celsia S.A. y subsidiarias, por \$26.175.726, de los cuales \$15.696.177 están asociados a venta de cartera de la senda tarifaria Resolución 012 de Valle y Tolima a Inter American Investment Corporation (BID Invest).

Al 31 de marzo de 2025 y 2024, la tasa anual de capitalización promedio ponderada de los costos por préstamos en las propiedades, planta y equipo es de 11,4% (2024 15,74%). Al 31 de marzo de 2025 y 2024, no se capitalizaron costos por préstamos en los activos intangibles.

La tasa de cambio a 31 de marzo de 2025 es \$4.192,57 y a 31 de diciembre de 2024 es \$4.409,15.

NOTA 29: GANANCIAS POR ACCIÓN

La ganancia (pérdida) por acción atribuible a los controladores de la Compañía al 31 de marzo comprende:

	2025	2024
Ganancias (pérdidas) por acción básicas:		
Provenientes de operaciones continuadas (*)	134,32	(192,17)
Provenientes de operaciones discontinuadas (*)	1.279,60	4.597,15
Ganancias (pérdidas) por acción básicas totales	1.413,92	4.404,98
Ganancias (pérdidas) por acción diluidas:		
Provenientes de operaciones continuas (*)	134,32	(192,17)
Provenientes de operaciones discontinuadas (*)	1.279,60	4.597,15
Ganancias (pérdidas) por acción diluidas totales	1.413,92	4.404,98

(*) Cifras expresadas en pesos colombianos (pesos por acción).

Grupo no mantiene instrumentos financieros u otro tipo de contratos asociados a acciones potenciales con efectos dilusivos que impliquen un ajuste al cálculo de la ganancia (pérdida) por acción diluida, por tal razón, la ganancia (pérdida) por acción diluida es igual a la ganancia (pérdida) básica por acción.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

29.1 Ganancias (pérdidas) por acción básicas

Las ganancias (pérdidas) y número promedio ponderado de acciones usados en el cálculo de las ganancias (pérdidas) por acción básicas son los siguientes a 31 de marzo:

	2025	2024
Ganancias (pérdidas) del año atribuible a los accionistas de Grupo Argos S.A.	1.185.798.206	3.790.726.194
Ganancias (pérdidas) usadas en el cálculo de las ganancias (pérdidas) por acción básicas provenientes de operaciones que continúan atribuibles a los controladores de la Compañía	112.645.826	(165.369.639)
Ganancias (pérdidas) usadas en el cálculo de las ganancias (pérdidas) por acción básicas provenientes de operaciones discontinuadas atribuibles a los controladores de la Compañía	1.073.152.380	3.956.095.833
Número promedio ponderado de acciones para propósitos de las ganancias (pérdidas) por acción básicas de operaciones continuas y discontinuadas	838.659.647	860.553.903

29.2 Ganancias (pérdidas) por acción diluida

Las ganancias (pérdidas) utilizadas en el cálculo de las ganancias (pérdidas) por acción diluidas son las siguientes a 31 de marzo:

	2025	2024
Ganancias (pérdidas) usadas en el cálculo de ganancias (pérdidas) por acción diluidas provenientes de operaciones que continúan atribuibles a los controladores de la Compañía	112.645.826	(165.369.639)
Ganancias (pérdidas) usadas en el cálculo de ganancias (pérdidas) por acción diluidas provenientes de operaciones discontinuadas atribuibles a los controladores de la Compañía	1.073.152.380	3.956.095.833

El número promedio ponderado de acciones para propósitos de las ganancias (pérdidas) por acción diluidas se concilian con el número promedio ponderado de acciones usadas en el cálculo de las ganancias (pérdidas) por acción básicas a 31 de marzo de la siguiente manera:

	2025	2024
Número promedio ponderado de acciones usadas en el cálculo de las ganancias (pérdidas) por acción básicas de operaciones continuas y discontinuadas	838.659.647	860.553.903
Número promedio ponderado de acciones usadas en el cálculo de ganancia (pérdidas) por acción diluida de operaciones continuas y discontinuadas	838.659.647	860.553.903

NOTA 30: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

30.1 Productos y servicios que generan los ingresos provenientes de los segmentos sobre los que debe informarse

Los segmentos de operación de Grupo se han definido como las compañías, grupos de consolidación y compañía *holding* que administran las operaciones de las siguientes actividades:

Cemento: corresponde al grupo de compañías dedicadas a la explotación y producción de mezclas y derivados a base de cemento como el concreto y otros materiales a base de cemento, cal o arcilla. La consolidación de estas compañías se realiza a través de la subsidiaria Cementos Argos S.A.

Energía: corresponde al grupo de compañías dedicadas a la prestación de servicios públicos especializados en los negocios de generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica. La consolidación de estas compañías se realiza a través de la subsidiaria Celsia S.A.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Inmobiliario: hace referencia a las actividades de adquisición, participación, urbanización, promoción, diseño, prestación de servicios técnicos, construcción, administración, consultoría, gerencia e interventoría en negocios de propiedad raíz, realizadas en la Matriz Grupo Argos S.A.

Portafolio: hace referencia a las actividades de inversión en todo tipo de acciones, cuotas o partes de interés, participaciones en sociedades o entes que permitan la inversión de recursos, realizadas en la Matriz Grupo Argos S.A.

Concesiones: corresponde al grupo de compañías dedicadas a la gestión, promoción y desarrollo de proyectos de infraestructura de grandes dimensiones, como concesiones viales, aeropuertos y proyectos especiales. La consolidación de estas compañías se realiza a través de la subsidiaria Odinsa S.A.

Carbón: actividades de explotación de la industria carbonífera y cualquier otra sustancia mineral asociada con el carbón realizadas a través de la sociedad Sator S.A.S.

A continuación, se presenta un análisis de los ingresos y resultados del Grupo por segmentos sobre los que debe informarse, esta información incluye los ajustes por homologación para efectos de consolidación:

Marzo 2025	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Carbón	Concesiones	Ajustes	Total
Ingresos netos	1.231.039.989	1.450.536.299	52.944.533	22.019.586	40.552.510	132.332.164	(3.532.912)	2.925.892.169
Menos: inter segmento	(5.658.620)	(1.900.830)	(446.325)	(4.538.776)	(10.217.659)	-	-	(22.762.210)
Ingresos consolidados	1.225.381.369	1.448.635.469	52.498.208	17.480.810	30.334.851	132.332.164	(3.532.912)	2.903.129.959
Costo de actividades ordinarias	(817.247.756)	(892.741.070)	(10.873.553)	(19.130.592)	(21.686.303)	(4.888.566)	-	(1.766.567.840)
Depreciaciones y amortizaciones	(91.794.461)	(92.663.179)	-	(25.912)	(1.125.840)	(38.233)	-	(185.647.625)
Utilidad bruta	316.339.152	463.231.220	41.624.655	(1.675.694)	7.522.708	127.405.365	(3.532.912)	950.914.494
Otras depreciaciones y amortizaciones	(17.181.199)	(10.384.673)	(196.501)	(1.357.121)	(3.622)	(458.183)	-	(29.581.299)
Administración y ventas	(144.705.137)	(84.148.655)	(39.394.835)	(25.048.187)	(2.236.644)	(16.729.164)	128.046	(312.134.576)
Pérdida por deterioro de activos	(210.775)	(5.354.938)	-	-	-	-	-	(5.565.713)
Otros ingresos (egresos), netos	(1.513.098)	(8.148.890)	217.799	(478.098)	(336.335)	174.003	-	(10.084.619)
Utilidad operativa	152.728.943	355.194.064	2.251.118	(28.559.100)	4.946.107	110.392.021	(3.404.866)	593.548.287
EBITDA	261.704.603	458.241.916	2.447.619	(27.176.067)	6.075.569	110.888.437	(3.404.866)	808.777.211
Ingresos financieros	77.897.777	9.696.842	2.857.349	17.044.288	745.925	4.589.303	-	112.831.484
Gastos financieros	(121.576.024)	(184.293.291)	(658.694)	(51.284.891)	(92.233)	(10.521.698)	-	(368.426.831)
Diferencia en cambio, neto	28.452.498	16.665.687	525	(7.045.674)	237.463	(2.040.723)	-	36.269.776
Otros	(1.346.768)	(2.186.144)	-	-	-	-	3.532.912	-
Utilidad antes de impuestos	136.156.426	195.077.158	4.450.298	(69.845.377)	5.837.262	102.418.903	128.046	374.222.716
Impuesto a la renta	(30.782.986)	(86.142.122)	(14.488.373)	6.839.828	(2.232.653)	(1.777.952)	-	(128.584.258)
Utilidad de operaciones continuadas	105.373.440	108.935.036	(10.038.075)	(63.005.549)	3.604.609	100.640.951	128.046	245.638.458
Utilidad neta de operaciones discontinuadas	1.998.938.742	-	-	(10.929.759)	-	-	-	1.988.008.983
Utilidad neta	2.104.312.182	108.935.036	(10.038.075)	(73.935.308)	3.604.609	100.640.951	128.046	2.233.647.441
Marzo 2024	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Carbón	Concesiones	Ajustes	Total
Ingresos netos	1.311.333.420	1.375.395.723	(45.646.608)	13.639.602	47.200.777	34.012.618	15.556.413	2.751.491.945
Menos: inter segmento	(8.708.203)	(1.831.136)	(457.701)	(3.399.465)	(19.089.317)	-	-	(33.485.822)
Ingresos consolidados	1.302.625.217	1.373.564.587	(46.104.309)	10.240.137	28.111.460	34.012.618	15.556.413	2.718.006.123
Costo de actividades ordinarias	(884.867.495)	(971.890.800)	(16.349.072)	(8.788.980)	(13.362.257)	(544.645)	-	(1.895.803.249)
Depreciaciones y amortizaciones	(85.735.523)	(84.724.983)	-	(26.705)	(1.206.430)	(47.646)	-	(171.741.287)
Utilidad bruta	332.022.199	316.948.804	(62.453.381)	1.424.452	13.542.773	33.420.327	15.556.413	650.461.587
Otras depreciaciones y amortizaciones	(17.328.707)	(12.126.181)	(214.625)	(718.155)	(4.867)	(841.956)	-	(31.234.491)
Administración y ventas	(150.242.572)	(85.715.221)	(27.499.836)	(42.674.807)	(1.728.998)	(17.159.155)	-	(325.020.589)

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Marzo 2024	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Carbón	Concesiones	Ajustes	Total
Pérdida por deterioro de activos	(100.895)	-	-	(1.589)	-	(18.692)	-	(121.176)
Otros ingresos (egresos), netos	23.899.034	(20.242.079)	313.581	48.711.426	(278.296)	68.034	(34.069)	52.437.631
Utilidad operativa	188.249.059	198.865.323	(89.854.261)	6.741.327	11.530.612	15.468.558	15.522.344	346.522.962
EBITDA	291.313.289	295.716.487	(89.639.636)	7.486.187	12.741.909	16.358.160	15.522.344	549.498.740
Ingresos financieros	58.864.670	11.419.212	2.696.061	34.513.458	1.323.078	3.050.222	-	111.866.701
Gastos financieros	(185.166.400)	(178.287.782)	(1.206.694)	(55.591.663)	(337.972)	(7.648.966)	24.773	(428.214.704)
Diferencia en cambio, neto	(11.025.202)	2.693.724	921	2.226.392	2.833	(559.209)	-	(6.660.541)
Otros	(47.553)	15.603.966	-	-	-	-	(15.556.413)	-
Utilidad antes de impuestos	50.874.574	50.294.443	(88.363.973)	(12.110.486)	12.518.551	10.310.605	(9.296)	23.514.418
Impuesto a la renta	(18.739.659)	(20.838.825)	(107.331.707)	(1.861.824)	(4.614.225)	54.602	-	(153.331.638)
Utilidad de operaciones continuadas	32.134.915	29.455.618	(195.695.680)	(13.972.310)	7.904.326	10.365.207	(9.296)	(129.817.220)
Utilidad neta de operaciones discontinuadas	5.263.894.996	-	-	1.375.322.400	-	-	-	6.639.217.396
Utilidad neta	5.296.029.911	29.455.618	(195.695.680)	1.361.350.090	7.904.326	10.365.207	(9.296)	6.509.400.176

Grupo realizó cambios en la presentación de partidas en el estado de resultados consolidado condensado comparativo al 31 de marzo de 2024, reclasificando todas las partidas asociadas a la participación mantenida en Summit Materials, Inc. y Grupo de Inversiones Suramericana S.A. a una única línea de utilidad neta de operaciones discontinuadas (Nota 5 Reclasificación de partidas en los estados financieros, Nota 9 Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y para distribuir a los propietarios, y operaciones discontinuadas y Nota 34 Hechos relevantes). Adicionalmente, se incluyó una reasignación del impuesto a la renta entre el segmento portafolio y el segmento inmobiliario.

Las políticas contables aplicadas a la preparación de la información por segmentos y en la contabilización de transacciones entre los mismos corresponden a las descritas en la política contable de segmentos de operación, revelada en los estados financieros consolidados anuales al 31 de diciembre de 2024. Grupo no ha realizado asignaciones asimétricas en sus segmentos de operación.

30.2 Conciliación entre los ingresos por segmentos y los ingresos de actividades ordinarias

A continuación, se presenta la conciliación entre los ingresos por segmentos y los ingresos de actividades ordinarias del Grupo (Nota 23 ingresos de actividades ordinarias):

Marzo 2025	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Carbón	Concesiones	Ajustes (i)	Total
Ingresos netos								
Venta de energía, gas y actividades conexas	308.327	1.448.635.469	-	-	30.334.851	-	(1)	1.479.278.646
Venta de cemento, concreto y otros	1.208.748.259	-	-	-	-	-	-	1.208.748.259
Método de la participación	-	-	2.786.412	293.587	-	115.782.259	(3.540.966)	115.321.292
Inmobiliario	2.448.751	-	48.880.282	-	-	22.834	-	51.351.867
Actividad financiera	-	-	-	7.519.031	-	7.866.166	8.055	15.393.252
Ingreso por recaudo de peajes	-	-	-	-	-	3.967.229	-	3.967.229
Valoración de propiedades de inversión	-	-	831.514	-	-	-	-	831.514
Otros	13.876.032	-	-	9.668.192	-	4.693.676	-	28.237.900
Ingresos consolidados	1.225.381.369	1.448.635.469	52.498.208	17.480.810	30.334.851	132.332.164	(3.532.912)	2.903.129.959

(i) El método de la participación por (\$3.540.966) corresponde a asociadas y negocios conjuntos de Celsia S.A. por (\$2.186.144) y Cementos Argos S.A. por (\$1.354.822), los cuales se presentan en cada uno de los segmentos de operación en la línea de otros ingresos (egresos) operacionales o en otros, y son reclasificados para efectos del consolidado de Grupo

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

como ingresos de actividades ordinarias. Los ingresos de actividad financiera por \$8.055, corresponden a dividendos de inversiones de Cementos Argos S.A.

Marzo 2024	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Carbón	Concesiones	Ajustes (i)	Total
Ingresos netos								
Venta de energía, gas y actividades conexas	364.517	1.373.564.587	-	-	28.111.460	-	-	1.402.040.564
Venta de cemento, concreto y otros	1.267.742.923	-	-	-	-	-	-	1.267.742.923
Método de la participación (ii)	-	-	4.136.340	(123.494)	-	21.005.790	15.479.585	40.498.221
Inmobiliario	878.966	-	46.443.022	-	-	105.440	-	47.427.428
Actividad financiera	-	-	-	2.871.006	-	4.425.900	76.828	7.373.734
Ingreso por recaudo de peajes	-	-	-	-	-	4.003.055	-	4.003.055
Valoración de propiedades de inversión	-	-	(96.683.671)	-	-	-	-	(96.683.671)
Otros	33.638.811	-	-	7.492.625	-	4.472.433	-	45.603.869
Ingresos consolidados	1.302.625.217	1.373.564.587	(46.104.309)	10.240.137	28.111.460	34.012.618	15.556.413	2.718.006.123

(i) El método de la participación por \$15.479.585 corresponde a asociadas y negocios conjuntos de Celsia S.A. por \$15.527.138 y Cementos Argos S.A. por (\$47.553), los cuales se presentan en cada uno de los segmentos de operación en la línea de otros ingresos (egresos) operacionales o en otros, y son reclasificados para efectos del consolidado de Grupo como ingresos de actividades ordinarias. Los ingresos de actividad financiera por \$76.828, corresponden a dividendos de inversiones de Celsia S.A.

(ii) El método de la participación al 31 de marzo de 2024 de Summit Materials, Inc. y Grupo de Inversiones Suramericana S.A. fue reclasificado a una única línea de utilidad neta de operaciones discontinuadas.

30.3 Información geográfica

Los ingresos provenientes de los clientes externos de las operaciones que continúan del Grupo por ubicación geográfica al 31 de marzo son los siguientes:

	Ingresos por geografía	
	2025	2024
Colombia	2.299.195.206	2.103.160.925
Islas del Caribe	187.106.659	176.406.092
Honduras	155.366.721	135.062.497
República Dominicana	115.103.269	92.661.775
Panamá	109.987.400	179.608.489
Guatemala	17.788.319	13.746.104
Surinam	10.852.157	9.714.254
Haití	7.717.436	7.637.725
Costa Rica	12.792	8.262
Total	2.903.129.959	2.718.006.123

Para estos fines, la base utilizada para atribuir los ingresos de clientes externos a países es la ubicación de cada una de las subsidiarias.

A marzo de 2025 y 2024, Grupo no tiene ningún cliente que represente el 10% o más de los ingresos consolidados.

NOTA 31: INFORMACIÓN DE PARTES RELACIONADAS

31.1 Relaciones cualitativas que hay entre el Grupo y sus partes relacionadas

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

(1) Grupo contrata seguros de daños materiales, daños patrimoniales y de personas, principalmente a través de las aseguradoras de vida y generales que son subordinadas de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. Esta operación se realiza para cubrir pérdidas patrimoniales, utilizando los esquemas de retención y distribución de riesgos negociados con dichas aseguradoras, todo de acuerdo con la normativa que aplica en la jurisdicción correspondiente. También se generan dividendos por cobrar y por pagar con Grupo de Inversiones Suramericana S.A. ya que esta compañía tiene además la condición de asociada para Grupo (Nota 18.8 Participaciones accionarias recíprocas).

(2) Servicio de transporte aéreo entre Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S y el Grupo: la transacción consiste en que Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S. les suministra el transporte aéreo a los ejecutivos de Grupo Argos S.A. y sus subsidiarias.

(3) Prestación de servicio de transporte marítimo entre Transatlantic Cement Carriers Inc. y Trans Atlantic Shipmanagement Ltd.: la transacción consiste en que Trans Atlantic Shipmanagement Ltd. (entre otros proveedores) presta el servicio de flete marítimo y arrendamiento de buques a Transatlantic Cement Carriers Inc. para el transporte de materias primas y productos terminados para Cementos Argos S.A. y/o sus subsidiarias.

(4) Venta de activos de distribución y transmisión que Celsia Colombia S.A. E.S.P. le hizo a Caoba Inversiones S.A.S. y contrato de representación con Caoba Inversiones S.A.S. por la operación de activos de distribución y transmisión en Tolima y plan 5 Caribe.

(5) Arrendamiento de construcciones y edificaciones que el Grupo y sus subsidiarias tienen con el Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario.

(6) Contrato de honorarios entre Odinsa Gestor Profesional S.A.S. y el Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura por asesoría, administración, gestión de fondos de inversión y operación de las concesiones viales.

(7) Con Odinsa Aeropuertos S.A.S. y Odinsa Vías S.A.S. por la entrega de las iniciativas privadas: nuevo aeropuerto de Cartagena, Campo de Vuelo y El Dorado Max, como componentes de infraestructura aeroportuaria y Conexión Centro, como componente de infraestructura vial, así como otros recursos para su estructuración de acuerdo con los lineamientos del SPA y demás enmiendas firmadas con Macquarie Infrastructure and Real Assets ("MIRA") y posterior administración.

(8) Contrato de representación entre Celsia Colombia S.A. E.S.P. y Termoeléctrica El Tesorito S.A.S. E.S.P. por la operación de la central térmica y préstamos recibidos para capital de trabajo.

(9) Contrato de mandato entre Celsia Colombia S.A. E.S.P. y el P.A. Laurel para la facturación y gestión de cartera del servicio de energía fotovoltaica, arrendamiento de las instalaciones fotovoltaicas y la operación y mantenimiento de estas.

(10) Venta de cemento y concreto a Summit Materials, Inc. para la elaboración de obras de infraestructura en la región de Estados Unidos. Summit Materials, Inc. fue asociada del Grupo hasta el 10 febrero de 2025.

(11) Prestación de servicios administrativos entre Summa - Servicios Corporativos Integrales S.A.S. y Summit Materials, Inc.

(12) Prestación de servicios de energía entre Celsia Colombia S.A. E.S.P. y Opain S.A., subsidiaria del Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura.

(13) Transferencia del uso de la marca 'Argos' a Summit Materials, Inc. en Estados Unidos por 7 años, por la cual se genera una obligación de desempeño.

31.2 Transacciones con partes relacionadas

Durante el año, las compañías de Grupo realizaron las siguientes transacciones y presentan los siguientes saldos por cobrar o pagar con partes relacionadas que no consolidan con Grupo:

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

	Venta de bienes y otros ingresos		Compra de bienes y otros gastos	
	Marzo 2025	Marzo 2024	Marzo 2025	Marzo 2024
Entidades con influencia significativa sobre el Grupo (1) (i)	125.122	108.786	28.052.090	17.743.065
Asociadas (2) (ii)	14.758.707	92.234.411	34.506.853	74.716.106
Negocios conjuntos (3)	34.221.186	40.992.199	13.204.042	28.928.176
Personal clave de la Gerencia (4)	36.396	108.357	49.653.293	47.454.489
Honorarios miembros de Junta Directiva	-	-	1.212.295	1.165.797
Total partes relacionadas	49.141.411	133.443.753	126.628.573	170.007.633

(i) Debido a que Grupo de Inversiones Suramericana S.A. cumple con las características de tener influencia significativa sobre Grupo, y a su vez, ser una asociada de Grupo, para efectos de esta información, las transacciones con esta compañía se presentan en esta categoría.

(ii) La venta de bienes y otros ingresos y la compra de bienes y otros gastos incluyen importes con Summit Materials, Inc. compañía que fue asociada del Grupo hasta el 10 de febrero de 2025.

(1) Corresponde principalmente a comisiones y otros servicios. Los gastos corresponden a póliza multirriesgo y a la compra de seguros para cubrir activos, responsabilidad civil, cumplimiento y planes de beneficios a empleados con Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

(2) Corresponde principalmente a venta de cemento, servicios de transporte, honorarios por asesorías y servicios administrativos con Summit Materials, Inc., servicios de reembolso de gastos de personal, ingresos y costos de transacciones de energía por operación de la planta térmica con Termoeléctrica El Tesorito S.A.S. E.S.P., prestación de servicios administrativos a Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S., servicios de transporte terrestre a Saint-Gobain Colombia S.A.S. e ingresos de urbanismo con P.A. Fideicomiso Hotel Calablanca Barú. Los costos y gastos están representados en la venta de cemento, servicios y distribución a Summit Materials, Inc., prestación de servicios de transporte aéreo por parte de Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S. a los ejecutivos de Grupo Argos S.A. y sus subsidiarias, depreciación de activos por derecho de uso en construcciones y edificaciones e intereses por valoración de pasivos por arrendamientos con Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario.

(3) Comprende principalmente ingresos por operación, mantenimiento, representación comercial e ingresos por la venta de proyectos eléctricos BOT (*Built, Operate and Transfer*) con Caoba Inversiones S.A.S., ingresos por transacciones de energía con Opain S.A., subsidiaria del Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura., así como honorarios por asesoría, administración, gestión de fondos de inversión y operación de concesiones viales y aeroportuarias con Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura, por la venta de activos de distribución y transmisión, ingresos recibidos por la cesión de los derechos económicos de los proyectos de generación fotovoltaica, tales como techos y pisos solares existentes a título de aporte al P.A. Laurel, ingresos por comisión e intereses con Fideicomiso Plan Luz, intereses con Consorcio Farallones, ingresos por servicios de transporte acuático e intereses con Trans Atlantic Shipmanagement Ltd., ingresos asociados al contrato de mandato y servicios administrativos con Odinsa Aeropuertos S.A.S. y con Odinsa Vías S.A.S. Los costos y gastos corresponden a la venta de proyectos eléctricos BOT (*Built, operate and Transfer*) con Caoba Inversiones S.A.S., a la valoración del contrato de arrendamiento de buques para servicios de transporte acuático y depreciación de activos por derecho de uso con Trans Atlantic Shipmanagement Ltd. para el transporte de materias primas y productos terminados.

(4) Corresponde a ingresos por intereses de préstamos y remuneración al personal clave de la Gerencia.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

	Importes por cobrar		Importes por pagar	
	Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2025	Diciembre 2024
Entidades con influencia significativa sobre el Grupo (1) (i)	387.070.196	158.501.735	200.109.199	106.294.681
Asociadas (2) (ii)	28.494.513	22.144.923	203.015.413	199.794.499
Negocios conjuntos (3)	274.074.155	247.296.375	679.939.390	683.129.747
Personal clave de la Gerencia (4)	18.276.258	17.147.139	-	497
Total partes relacionadas	707.915.122	445.090.172	1.083.064.002	989.219.424

(i) Debido a que Grupo de Inversiones Suramericana S.A. cumple con las características de tener influencia significativa sobre Grupo, y a su vez, ser una asociada de Grupo, para efectos de esta información, las transacciones con esta compañía se presentan en esta categoría.

(ii) Los importes por cobrar y por pagar incluyen saldos con Summit Materials, Inc. durante el periodo en el cual esta compañía fue parte relacionada del Grupo, dado que esta inversión fue vendida el 10 de febrero de 2025. El valor más representativo corresponde a ingresos recibidos por anticipado por transferencia del uso de la marca 'Argos' por \$69.280.326 (2024 \$72.283.809).

(1) Corresponde principalmente a dividendos por cobrar y por pagar, gastos pagados por anticipado por seguro de póliza multirriesgo, cuentas por cobrar por notas crédito por concepto de pólizas de vida, incendio, transporte, incapacidades y otros servicios. Cuentas por pagar a Grupo de inversiones Suramericana S.A. por concepto de plan integral corporativo de pólizas de seguro.

(2) Comprende principalmente dividendos por cobrar a Termoeléctrica El Tesorito S.A.S. E.S.P., servicios administrativos y otros servicios con Summit Materials, Inc., reembolsos de energía y derechos de conexión con Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario y prestación de servicios administrativos a Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S. Las cuentas por pagar corresponden a Termoeléctrica El Tesorito S.A.S. E.S.P. por transacciones de energía a partir de la entrada en funcionamiento de la planta en cumplimiento del contrato de representación comercial y a préstamos recibidos, ingresos recibidos por anticipado por transferencia del uso de la marca 'Argos' a Summit Materials, Inc., ingresos recibidos por anticipado por venta de lotes con P.A. Fideicomiso Hotel Calablanca Barú, rendimientos con P.A. Fideicomiso Operación Hotel Calablanca Barú, prestación de servicios de transporte aéreo por parte de Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S., a los ejecutivos de Grupo Argos S.A. y sus subsidiarias, a Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario por arrendamiento de construcciones y edificaciones con Grupo y sus subsidiarias.

(3) Corresponde principalmente a Odinsa Aeropuertos S.A.S. por la entrega de los proyectos aeroportuarios Cartagena, Campo de Vuelo (incluido derechos fiduciarios) y El Dorado Max, así como servicios administrativos, a Odinsa Vías S.A.S. por la entrega del proyecto vial Conexión Centro (incluido derechos fiduciarios) y Perimetral de la Sabana, así como otros recursos para su estructuración de acuerdo con los lineamientos del SPA y demás enmiendas firmadas con Macquarie Infrastructure and Real Assets ("MIRA") dentro de la transacción de vías y aeropuertos, y servicios administrativos, cuentas por cobrar a Caoba Inversiones S.A.S. por la venta de activos de transmisión y distribución y dividendos, cuentas por cobrar y cuentas por pagar a Fideicomiso Plan Luz por comisiones por ventas, intereses y capital por la deuda subordinada, a Opain S.A., subsidiaria del Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura por transacciones de energía y servicios administrativos, a C2 Energía S.A.S. por honorarios e impuestos, dividendos por cobrar a Pactia S.A.S., cuentas por cobrar con Trans Atlantic Shipmanagement Ltd. por la prestación del servicio de transporte acuático y préstamo a Consorcio Farallones. Las cuentas por pagar corresponden a C2 Energía S.A.S. por recursos recibidos para el desarrollo de proyectos, a Caoba Inversiones S.A.S. por recaudos por venta y uso de redes, por la operación de activos de distribución y transmisión en Tolima y plan 5 Caribe, al Consorcio Imhotep por retenciones de garantías de contratos de construcción, a Opain S.A., subsidiaria del Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura por transacciones de energía.

(4) Las cuentas por cobrar están representadas en préstamos otorgados al personal clave de la administración.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Se presentan activos por derechos de uso con Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario por \$21.852.191 (2024 \$24.888.962) y pasivos por arrendamientos por \$30.041.837 (2024 \$33.973.075), activos por derechos de uso con Trans Atlantic Shipmanagement Ltd. por \$18.497.271 (2024 \$23.343.883), y pasivos por arrendamientos por \$23.219.321 (2024 \$27.980.501).

Al 31 de marzo, Grupo ha reconocido deterioro de valor de cuentas por cobrar a partes relacionadas por \$10.810 (2024 \$11.368).

Al 31 de marzo, Grupo no ha recibido ni otorgado garantías de saldos por cobrar o por pagar a partes relacionadas, excepto en los casos de préstamos al personal clave de la gerencia donde Grupo recibe garantía sobre el desembolso realizado. Las transacciones entre las compañías que reportan y sus partes relacionadas se realizan en condiciones equivalentes a las que existen en transacciones entre partes independientes.

El plazo promedio de las cuentas por cobrar a partes relacionadas con respecto a la venta de bienes y servicios es de 30 días. Las cuentas por pagar entre las partes relacionadas tienen un plazo promedio entre 30 y 60 días. El plazo promedio de los préstamos a marzo de 2025 está entre 1 y 7 años, pactados a una tasa en dólares de 6,07% y en pesos entre 4,08% y 13,39% (diciembre de 2024 entre 1 y 7 años, pactados a una tasa en dólares de 6,16% y en pesos entre 4,08% y 12,88%).

31.3 Remuneración al personal clave de la Gerencia

La remuneración otorgada al personal clave de la Gerencia durante el año fue la siguiente:

	Marzo 2025	Marzo 2024
Beneficios a los empleados a corto plazo (*)	47.963.849	45.368.124
Beneficios post-empleo	1.449.164	1.760.147
Otros beneficios a largo plazo	1.388.365	1.385.579
Pagos basados en acciones	64.210	106.436
Total remuneración otorgada al personal clave de la gerencia	50.865.588	48.620.286

(*) Incluye honorarios de Miembros de Junta Directiva por \$1.212.295 (2024 \$1.165.797).

Los valores detallados en la tabla corresponden a los valores reconocidos como gastos durante el periodo.

NOTA 32: COMBINACIONES DE NEGOCIOS

32.1. Combinaciones de negocios realizadas durante el período de reporte

En el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2025, Grupo no realizó combinaciones de negocios.

32.2. Combinaciones de negocios realizadas durante el período inmediatamente anterior al de reporte

Durante el periodo de doce meses finalizado al 31 de diciembre de 2024, Grupo no ha realizado combinaciones de negocios.

32.3. Transacciones pendientes relacionadas con combinaciones de negocios de ejercicios anteriores

En junio de 2023, Cementos Argos S.A., a través de su filial Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S., adquirió el control accionario de Framing Colombia S.A.S. BIC ("Colframe"), consolidando el 70% de participación accionaria en la compañía mediante un contrato de compraventa de acciones. El precio total de la compra ascendió a \$1.117.000, de los cuales \$950.000 fueron pagados en efectivo en la fecha de la transacción y \$167.000 corresponden a una contraprestación contingente, sujeta al cumplimiento de un EBITDA previamente acordado. Al 31 de marzo de 2025, el pago de la

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

contraprestación contingente continua pendiente, dado que aún no se ha alcanzado el EBITDA estipulado en el acuerdo de compra.

NOTA 33: **ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES**

Durante el periodo de reporte no se presentaron activos y pasivos contingentes nuevos que se consideren relevantes, ni se presentaron novedades en relación con lo informado en los estados financieros consolidados anuales terminados al 31 de diciembre de 2024.

NOTA 34: **HECHOS RELEVANTES**

34.1 Convenio de Escisión mediante el cual los accionistas de Cementos Argos S.A. y Grupo Argos S.A. recibirán de forma directa inversión en Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

Grupo Argos S.A. y Grupo de Inversiones Suramericana S.A. firmaron el 18 de diciembre un Convenio de Escisión, por medio del cual acordaron la operación para disponer de las participaciones cruzadas. Posteriormente, el 27 de diciembre, se suscribió una modificación al Convenio de Escisión por la cual Cementos Argos S.A. se vinculó a la operación. La disposición de las participaciones cruzadas se logrará a través de escisiones por absorción que se aprobarán y perfeccionarán de manera simultánea. Esta operación permitirá: i) que los accionistas de Grupo Argos S.A. conserven su participación directa en Grupo Argos S.A. y reciban participación directa en Grupo de Inversiones Suramericana S.A., manteniendo el valor económico que tenían inicialmente; ii) simplificar la estructura accionaria y de portafolio de Grupo Argos S.A. de acuerdo con las tendencias actuales del mercado y el apetito de los inversionistas; y iii) profundizar el enfoque de Grupo Argos en los sectores de materiales de construcción e infraestructura, potencializando sus capacidades y su plan de negocios.

Las escisiones fueron sometidas a la aprobación de las Asambleas de Accionistas de las compañías y están sujetas a aprobaciones regulatorias.

Resumen de la transacción

- Grupo Argos S.A. y Grupo de Inversiones Suramericana S.A. acordaron disponer de las participaciones cruzadas por medio de escisiones por absorción que se perfeccionarán de manera sustancialmente simultánea. Cementos Argos S.A. se vinculó a la operación y acordó disponer de su participación en Grupo de Inversiones Suramericana S.A. mediante una escisión por absorción que será un paso previo a las escisiones por absorción de Grupo Argos S.A. y Grupo de Inversiones Suramericana S.A. Estas escisiones por absorción están condicionadas, entre otros aspectos, a la aprobación las tres escisiones.
- Cada accionista de Cementos Argos S.A. conservará sus acciones y, adicionalmente, recibirá al menos 0,02 acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por cada acción de Cementos Argos S.A. que tenía inicialmente.
- Teniendo en cuenta las acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. que Grupo Argos S.A. recibe en calidad de accionista de Cementos Argos S.A. como resultado de la escisión de Cementos Argos S.A., cada accionista de Grupo Argos S.A. conservará sus acciones y, adicionalmente, recibirá al menos 0,23 acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por cada acción de Grupo Argos S.A. que tenía inicialmente. Por su parte, cada accionista de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. mantendrá sus acciones en la compañía y recibirá al menos 0,72 acciones de Grupo Argos S.A. por cada acción de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. que tenía antes de la operación.
- Los accionistas de Grupo Argos S.A. obtendrán participación directa tanto en Grupo Argos S.A. como en Grupo de Inversiones Suramericana S.A., manteniendo el valor económico que tenían inicialmente en una compañía, ahora representado en participación en las dos compañías.

Esta operación es consistente con los objetivos trazados por la Compañía de disponer de forma eficiente de su participación en Grupo de Inversiones Suramericana S.A., terminar de manera organizada las participaciones cruzadas entre Grupo Argos S.A. y Grupo de Inversiones Suramericana S.A., profundizar la especialización de Grupo Argos S.A. como gestor de inversiones en infraestructura, darle continuidad al plan de negocios de la organización y garantizar el trato equitativo a todos los accionistas de las compañías intervinientes.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Paso a paso detallado de la transacción

Se trata de una única operación cuyo resultado será que cada accionista de Grupo Argos S.A. conserve su participación en Grupo Argos S.A. y reciba una participación directa en Grupo de Inversiones Suramericana S.A., poniendo fin a las participaciones cruzadas:

1. Escisión:

- Cementos Argos S.A. escindirá su inversión en Grupo de Inversiones Suramericana S.A. a favor de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y como consecuencia, Grupo de Inversiones Suramericana S.A. emitirá acciones a los accionistas de Cementos Argos S.A., incluyendo a Grupo Argos S.A.
- Considerando las acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. que recibirá Grupo Argos S.A. en calidad de accionista de Cementos Argos S.A., Grupo Argos S.A. escindirá su inversión en Grupo de Inversiones Suramericana S.A. a favor de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. A su vez, Grupo de Inversiones Suramericana S.A. escindirá su inversión en Grupo Argos S.A. a favor de Grupo Argos S.A.

2. Absorción: Grupo Argos S.A. absorberá la inversión que Grupo de Inversiones Suramericana S.A. tenía en Grupo Argos S.A. Al momento de esta absorción, las acciones se cancelan. De igual manera, Grupo de Inversiones Suramericana S.A. absorberá la inversión que Grupo Argos S.A. tenía en Grupo de Inversiones Suramericana S.A. Al momento de esta absorción, las acciones se cancelan.

3. Emisión: Grupo Argos S.A. emitirá acciones a favor de todos los accionistas de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. como consecuencia de las acciones propias que recibió de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. Teniendo en cuenta que Grupo Argos S.A. era uno de los accionistas de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., las acciones que le corresponden resultarán canceladas, acrecentando la participación de todos los demás accionistas de Grupo Argos S.A. Simultáneamente, Grupo de Inversiones Suramericana S.A. emitirá acciones a favor de todos los accionistas de Grupo Argos S.A., incluyendo a Grupo de Inversiones Suramericana S.A., como consecuencia de las acciones propias que recibió de Grupo Argos S.A. Teniendo en cuenta que Grupo de Inversiones Suramericana S.A. era uno de los accionistas de Grupo Argos S.A., las acciones que le corresponden resultarán canceladas, acrecentando la participación de todos los demás accionistas de Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

Los accionistas ordinarios de la sociedad que se escinde recibirán acciones ordinarias de la sociedad beneficiaria. Por su parte, los accionistas preferenciales recibirán acciones preferenciales. Al final de la operación, cada accionista de Grupo Argos S.A. mantendrá sus acciones actuales de Grupo Argos S.A. y recibirá al menos 0,23 acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por cada acción que tenía inicialmente. En el caso de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., cada accionista mantendrá sus acciones actuales de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y recibirá al menos 0,72 acciones de Grupo Argos S.A. por cada acción que tenía antes de la operación.

Esta operación se sometió a consideración de las Asambleas de Accionistas de Grupo Argos S.A., Cementos Argos S.A. y de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., de acuerdo con los lineamientos de gobierno corporativo y las normas aplicables. Actualmente se encuentra en trámite la solicitud de autorización por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Aprobaciones de la transacción

1. Asamblea General Conjunta de Tenedores de Bonos Ordinarios de las emisiones vigentes de Cementos Argos S.A. para aprobar el Proyecto de Escisión parcial por absorción de Grupo Argos S.A., Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y Cementos Argos S.A. y sus anexos.

El 10 de marzo de 2025 Alianza Fiduciaria S.A. y Fiduciaria Central S.A. cada uno actuando en calidad de representante legal de los tenedores de bonos emitidos y colocados por Cementos Argos S.A. convocó a una reunión de la Asamblea General de Tenedores de bonos ordinarios para considerar y aprobar el Proyecto de Escisión parcial por absorción de Grupo Argos S.A., Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y Cementos Argos S.A., y sus anexos.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

La reunión se realizó el 21 de marzo de 2025, donde, en ejercicio de sus competencias conforme a la regulación aplicable, los Tenedores de Bonos emitidos y colocados por Cementos Argos S.A aprobaron la escisión de Cementos Argos S.A., en calidad de sociedad escidente, en favor de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., en calidad de sociedad beneficiaria, en los términos del Proyecto de Escisión publicado el 31 de enero de 2025.

La decisión fue tomada con el voto favorable de tenedores de bonos que representaron el 89.59% del saldo insoluto del empréstito de los programas a la fecha y la mayoría de los Tenedores de Bonos presentes en la reunión.

Para emitir su voto, los tenedores de bonos tuvieron en cuenta, entre otras consideraciones: el concepto favorable emitido por Fitch Ratings Colombia y los informes emitidos por Alianza Fiduciaria S.A. y Fiduciaria Central S.A., en su calidad de representantes legales de los tenedores de bonos.

Esta autorización hace parte de los requisitos para que Cementos Argos S.A. continúe avanzando en la ejecución del Proyecto de Escisión.

2. Asamblea de Accionistas de Cementos Argos S.A. para aprobar el Proyecto de Escisión parcial por absorción de Grupo Argos S.A., Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y Cementos Argos S.A., y sus anexos.

El 31 de enero de 2025 Cementos Argos S.A. convocó a una reunión extraordinaria de la Asamblea de Accionistas para considerar y aprobar el Proyecto de Escisión parcial por absorción de Grupo Argos S.A., Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y Cementos Argos S.A., y sus anexos.

En cumplimiento del marco de gobierno corporativo de Cementos Argos S.A. y en ejercicio de sus competencias conforme a la regulación aplicable, se realizó reunión extraordinaria celebrada el 25 de marzo de 2025, dicha Asamblea extraordinaria de Accionistas contó con una asistencia del 87.59% de las acciones ordinarias en circulación de Cementos Argos S.A. y aprobó por unanimidad de los asistentes a la reunión, el proyecto de escisión parcial por absorción de Cementos, Grupo Argos S.A. y Grupo Inversiones Suramericana S.A. y sus anexos (el "Proyecto de Escisión").

Como resultado, los accionistas de Cementos Argos S.A. recibirán aproximadamente 0,021814 acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por cada acción de Cementos Argos S.A. que posean. La ratio de reparto resulta de dividir el número total de acciones que posee Cementos Argos S.A. en Grupo de Inversiones Suramericana S.A. entre el número de acciones en circulación de Cementos Argos S.A.

Esta escisión permitirá que la Cementos Argos S.A. concentre sus inversiones en la industria de materiales de construcción y tiene como finalidad revelar el valor que tiene el portafolio de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. en Cementos Argos S.A., que actualmente no se ve reflejado en el precio de mercado de la acción.

3. Asamblea General de Tenedores de Bonos Ordinarios de las emisiones vigentes de Grupo Argos S.A. con cargo al Programa para aprobar el Proyecto de Escisión parcial por absorción de Grupo Argos S.A., Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y Cementos Argos S.A. y sus anexos.

El 10 de marzo de 2025 Alianza Fiduciaria S.A. en calidad de representante legal de los tenedores de bonos ordinarios de Grupo Argos S.A. convocó a una reunión de la Asamblea General de Tenedores de bonos ordinarios para considerar y aprobar el Proyecto de Escisión parcial por absorción de Grupo Argos S.A., Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y Cementos Argos S.A., y sus anexos.

La reunión se realizó el 21 de marzo de 2025, en donde la Asamblea General de Tenedores de Bonos Ordinarios de todas las Emisiones del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios, Bonos Vinculados al Desempeño Sostenible y Papeles Comerciales de Grupo Argos S.A., que se encuentra vigente, en ejercicio de sus competencias y de acuerdo con lo establecido en la regulación aplicable, autorizó la escisión por absorción de Grupo Argos S.A. en favor de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y la escisión por absorción de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. en favor de Grupo Argos S.A., en los términos del Proyecto de Escisión publicado en enero de 2025.

La decisión fue tomada con el voto favorable de tenedores de bonos que representaron el 82,12% del saldo insoluto del empréstito a la fecha y por el 100% de los tenedores de bonos presentes en la reunión, para la cual se surtieron todos los

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

procesos y autorizaciones necesarias. Entre otra información, los tenedores de bonos tuvieron en cuenta el informe de Alianza Fiduciaria como su representante legal y los conceptos favorables de BRC Ratings – S&P Global y de Fitch Ratings Colombia sobre los potenciales efectos de las escisiones en las calificaciones otorgadas a Grupo Argos S.A. y a sus emisiones de bonos.

4. Asamblea de Accionistas de Grupo Argos S.A. para aprobar el Proyecto de Escisión parcial por absorción de Grupo Argos S.A., Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y Cementos Argos S.A. y sus anexos.

El 31 de enero de 2025 Grupo Argos S.A. convocó a una reunión extraordinaria de la Asamblea de Accionistas para considerar y aprobar el Proyecto de Escisión parcial por absorción de Grupo Argos S.A., Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y Cementos Argos S.A., y sus anexos.

La reunión extraordinaria de la Asamblea de Accionistas se realizó el 27 de marzo de 2025, donde se sometió a consideración la operación que busca finalizar las participaciones cruzadas entre Grupo Argos S.A. y Grupo de Inversiones Suramericana S.A., se aprobó de forma integral el Proyecto de Escisión, puesto a disposición de los accionistas desde el pasado 31 de enero de 2025. Asimismo, la Asamblea de Accionistas aprobó todas las actividades y efectos que se desprenden del Proyecto de Escisión para Grupo Argos S.A., incluyendo, pero sin limitarse a que, en los términos del Anexo D del Proyecto de Escisión, se reforme el artículo 4 de los Estatutos Sociales de Grupo Argos S.A. para aumentar el valor nominal de las acciones. En la reunión estuvieron representadas el 82,35% de las acciones ordinarias en circulación de la Compañía.

Con esta operación cada accionista de Grupo Argos S.A. aumentará en un 20% su participación en el capital de la Compañía y recibirá 0,23 acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. La transacción contempla la distribución de más de COP 10,8 billones en acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. entre los accionistas de Grupo Argos S.A. Esta transacción responde al objetivo estratégico de focalización de la Compañía en los negocios de materiales de construcción e infraestructura, asegurando un trato igualitario para todos los accionistas, la no transferencia de valor entre los accionistas y las organizaciones involucradas en la transacción y la eficiencia en términos financieros, legales, contables y de tiempos de ejecución.

Por una parte, los accionistas de Grupo Argos S.A., además de recibir acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., acrecentarán en un 20% sus derechos económicos en la Compañía. Para la Compañía, esta transformación no sólo propiciará un mayor foco y especialización en los sectores de infraestructura y materiales de construcción, sino que la dejará en una mejor posición para atraer nuevos inversionistas y capital adicional, fortaleciendo su capacidad para implementar su estrategia en el corto, mediano y largo plazo.

Efectos contables de la transacción.

Como consecuencia de lo anterior, la participación mantenida por Grupo en Grupo de Inversiones Suramericana S.A. fue clasificada como un activo mantenido para distribuir a los propietarios, y a su vez, como una operación discontinuada, por lo que, al 31 de marzo de 2025 y 2024, todos los efectos reconocidos en el resultado del periodo asociados a la inversión fueron presentados en una única línea en el Estado de Resultados Consolidado Condensado (Nota 5 Reclasificación de partidas en los estados financieros, Nota 9 Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y para distribuir a los propietarios, y operaciones discontinuadas).

34.2 Firma de Acuerdo de Summit Materials para ser adquirida por Quikrete

El 25 de noviembre de 2024, Summit Materials, compañía en la que Cementos Argos S.A. posee una participación del 31%, anunció la firma de un acuerdo para ser adquirida por Quikrete Holdings, líder en el segmento de materiales de construcción listos para usar y una de las corporaciones privadas más grandes de la industria en el país. La transacción fue aprobada de manera unánime por las juntas directivas de Summit y Quikrete, y fue sujeta a la aprobación de los accionistas de Summit, autorizaciones regulatorias y otras condiciones habituales de cierre.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Durante el cuarto trimestre de 2024, la inversión en Summit Materials fue clasificada por Cementos Argos S.A. como un activo mantenido para la venta, razón por la cual, fue suspendida la aplicación del método de la participación sobre esta entidad.

Finalmente, el 10 de febrero de 2025, Cementos Argos S.A. completó la venta de su participación del 31% en Summit Materials, obteniendo un total de USD 2.873 millones en efectivo, de acuerdo con la oferta de adquisición de USD 52,5 por acción realizada por Quikrete.

La disposición de la participación mantenida por Grupo en Summit Materials fue considerada como una operación discontinuada, por lo que, al 31 de marzo de 2025 y 2024, todos los efectos reconocidos en el resultado del periodo asociados a la inversión fueron presentados en una única línea en el estado de resultados consolidado condensado (Nota 5 Reclasificación de partidas en los estados financieros, Nota 9 Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y para distribuir a los propietarios, y operaciones discontinuadas).

NOTA 35: HECHOS OCURRIDOS DESPUES DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de marzo de 2025 y la fecha de autorización de los estados financieros consolidados de Grupo no han tenido lugar hechos posteriores relevantes.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.