www.grupoargos.com

GRUPO ARGOS

Inversiones que transforman

Informe Periódico
del Segundo Trimestre de 2025

1. Identificación básica del emisor

Grupo Argos S.A. Medellín - Carrera 43B No. 1A - Sur 128, Edificio Santillana, Torre Sur, Piso 2.
Si desea conocer más sobre Grupo Argos ingrese al Reporte Integrado de la compañía en este enlace:
https://files.grupoargos.com/uploads-grupo-argos/2025/03/grupoargos-reporte-integrado-2024.pdf

2. Descripción de las emisiones de valores vigentes a 30 de junio de 2025

Bonos:

Clase de valor	Sistema de negociación	Bolsas de valores en que están listados los valores	Monto de la emisión en pesos colombianos	Monto colocado en pesos colombianos	Saldo pendiente por colocar
Bonos Fecha de colocación: 10/09/2014	Bolsa	Bolsa de Valores de Colombia	$390.104.000.000	$390.104.000.000	-
Bonos Fecha de colocación: 28/08/2019	Bolsa	Bolsa de Valores de Colombia	$157.965.000.000	$157.965.000.000	-
Bonos Fecha de colocación: 28/08/2019	Bolsa	Bolsa de Valores de Colombia	$168.535.000.000	$168.535.000.000	-
Bonos Fecha de colocación: 28/10/2020	Bolsa	Bolsa de Valores de Colombia	$136.500.000.000	$136.500.000.000	-

Acciones:

Clase de valor	Sistema de negociación	Bolsas de valores en que están listados los valores	Número de acciones suscritas	Monto colocado en pesos colombianos
Acciones ordinarias	Bolsa	Bolsa de Valores de Colombia	663.331.535	-
Acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto	Bolsa	Bolsa de Valores de Colombia	211.827.180	-

*A 30 de junio del 2025, Grupo Argos S.A. tenía 627.491.851 acciones ordinarias en circulación y 209.240.879 acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto. Las acciones propias readquiridas eran 38.425.985, de las cuales 35.839.684 corresponden a acciones ordinarias y 2.586.301 a acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto.

3. Tabla de contenido

	Índice temático	Página
1.	Identificación básica del emisor	2
2.	Descripción de las emisiones de valores vigentes a 30 de junio de 2025	2
3.	Tabla de contenido	3
4.	Glosario	4
5.	Contenido del informe periódico trimestral	6
5.1.	Primera parte – Situación financiera	6
5.1.1.	Estados financieros del segundo trimestre de 2025	6
5.1.2.	Cambios relevantes en los estados financieros entre el 30 de junio de 2025 y la fecha de emisión de este informe	6
5.1.3.	Análisis de los resultados de la operación y de la situación financiera durante el segundo trimestre de 2025	8
5.1.3.1.	Principales variaciones en la situación financiera	8
5.1.3.2.	Principales variaciones en los resultados de las operaciones	9
5.1.4.	Análisis cuantitativo y cualitativo del riesgo de mercado de Grupo Argos S.A.	10
5.2.	Segunda parte – Información adicional	10
5.2.1.	Variaciones materiales de los riesgos a los que está expuesto el emisor durante el segundo trimestre de 2025	10
5.2.2.	Cambios materiales en prácticas, políticas, procesos e indicadores en relación con los asuntos sociales y ambientales implementados por el emisor	11
5.2.3.	Cambios en materia de gobierno corporativo	11
6.	Anexo 1 - Estados Financieros Separados Condensados al 30 de junio de 2025 certificados por el Revisor Fiscal	12
7.	Anexo 2 - Estados Financieros Consolidados Condensados al 30 de junio de 2025 certificados por el Revisor Fiscal	92

4. Glosario

- **Administradores:** son los miembros de Junta Directiva y representantes legales de Grupo Argos S.A.

- **Alta Gerencia:** son el presidente y los vicepresidentes de Grupo Argos S.A.

- **ASG:** es el acrónimo de ambiental, social y de gobierno y hace referencia a los criterios relevantes en materia de sostenibilidad.

- **Ciberseguridad:** es la práctica de proteger sistemas, redes y programas ante ataques digitales. Por lo general, estos ciberataques apuntan a acceder, modificar o destruir la información confidencial, extorsionar a los usuarios o interrumpir la continuidad del negocio.

- **Conflictos de interés:** son aquellas situaciones en las que una persona, antes de tomar una decisión o desarrollar una actividad determinada, enfrenta, directa o indirectamente, sus intereses personales o los de sus vinculados personales, con los del Grupo Empresarial Argos, de tal manera que pueda afectarse el criterio o la independencia de las decisiones o actuaciones.

- **Costo de capital:** es el costo en el que incurre una empresa para financiar sus proyectos a través de los recursos financieros propios.

- **Derivado financiero:** es un producto financiero cuyo valor depende de la evolución del precio de otro activo, que se denomina activo subyacente. Estos activos subyacentes pueden ser un índice bursátil, acciones, valores de renta fija, divisas, materias primas, tipos de interés, entre otros.

- **Doble materialidad:** se refiere al análisis de los asuntos clave en sostenibilidad desde las perspectivas de materialidad financiera y materialidad de impacto. La doble materialidad es un concepto que enfatiza la necesidad de que las organizaciones consideren cómo sus actividades inciden en su entorno, tanto a nivel ambiental como social, y también cómo estos factores externos afectan su rendimiento financiero.

- **Filiales:** son aquellas sociedades cuyo poder de decisión se encuentra sometido directamente a la voluntad de Grupo Argos S.A. como su matriz. Concretamente, hace referencia a Cementos Argos S.A., Celsia S.A., Odinsa S.A. y Sator S.A.S.

- **Fondos de capital privado:** están concebidos para la inversión en proyectos o empresas, distintos a los activos tradicionales, y son una alternativa financiera para inversionistas profesionales y empresarios.

- **Gestor de activos:** es la sociedad administradora de fondos de inversión a la cual se le encomienda la gestión del portafolio de inversiones del fondo. El objetivo es la realización de todas las actividades necesarias para la debida y adecuada ejecución de la política de inversión del fondo, la adquisición, manejo y valoración de las inversiones, la administración de riesgos y el cumplimiento de las políticas y la normatividad aplicable.

- **Grupo o Grupo Empresarial Argos:** se refiere al grupo empresarial conformado por Grupo Argos en su calidad de matriz y sus subordinadas, según está inscrito en la Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia.

- **Huella de carbono:** representa el volumen total de gases de efecto invernadero que producen las actividades económicas y cotidianas del ser humano.

- **Materialidad:** todos los aspectos ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) que tienen un impacto sustancial, positivo o negativo, en la rentabilidad de la empresa y en sus grupos de interés. Es decir, se trata de identificar y priorizar los temas que son significativos tanto para la empresa como para sus partes interesadas.

- **Riesgo residual:** es el riesgo que permanece después de que se han hecho todos los esfuerzos para identificar y minimizar un riesgo evaluado sin medidas de mitigación.

- **Sistema de control interno:** el conjunto de políticas, principios, normas, procedimientos y mecanismos de verificación y evaluación establecidos por la alta dirección y demás funcionarios de una organización para proporcionar un grado de seguridad razonable en cuanto a la consecución de los siguientes objetivos: (i) mejorar la eficiencia y eficacia en las operaciones de la entidad; (ii) prevenir y mitigar la ocurrencia de fraudes originados tanto al interior como al exterior de las organizaciones; (iii) realizar una gestión adecuada de los riesgos; y (iv) aumentar la confiabilidad y oportunidad en la información generada por la organización.

- **Sostenibilidad:** es un principio que busca satisfacer las necesidades actuales sin comprometer las del futuro. Esto implica un equilibrio entre el crecimiento económico, el cuidado del medio ambiente y el bienestar social. Algunos objetivos de la sostenibilidad son los siguientes: (i) preservar y usar los

recursos naturales de manera racional; (ii) minimizar el consumo de combustibles fósiles; (iii) fomentar el ahorro energético, (iv) promover el uso compartido de vehículos; (v) invertir en energías renovables; y (vi) adoptar prácticas y comportamientos que permitan satisfacer las necesidades presentes sin comprometer los recursos y el bienestar de las generaciones futuras.

- **TCFD:** es la sigla de *Task Force on Climate Related Financial Disclosures*, que en español significa Grupo de Trabajo sobre Divulgaciones Financieras Relacionadas con el Clima. El TCFD es una organización global que promueve la transparencia en la divulgación de información financiera relacionada con el cambio climático.

- **Valor razonable:** según las NIIF, 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.

Hidroeléctrica Alto Anchicayá
Valle del Cauca

5. Contenido del informe periódico trimestral

El presente informe fue elaborado en cumplimiento de las disposiciones normativas contenidas en el Decreto 151 del 10 de febrero de 2021 expedido por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público y por las circulares externas 012 del 27 de mayo de 2022 y 031 del 22 de diciembre de 2021, expedidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, en aplicación de las cuales se acoge el criterio de materialidad en la revelación de la información periódica objeto de este informe.

Las cifras que se presentan en este informe se encuentran nominadas en pesos colombianos, excepto si se indica otra moneda.

5.1. Primera parte – Situación financiera

5.1.1. Estados Financieros del segundo trimestre de 2025

Véase Anexo 1 – Estados Financieros Separados Condensados al 30 de junio de 2025 certificados por el Revisor Fiscal

Véase Anexo 2 – Estados Financieros Consolidados Condensados al 30 de junio de 2025 certificados por el Revisor Fiscal

5.1.2. Cambios relevantes en los estados financieros entre el 30 de junio de 2025 y la fecha de emisión de este informe

Entre el 30 de junio del 2025 y la fecha de autorización de los estados financieros consolidados de Grupo Argos, han tenido lugar los siguientes hechos posteriores considerados significativos no sujetos a ajuste:

» **Cementos Argos S.A. escinde su participación accionaria en Grupo de Inversiones Suramericana S.A.**

El 10 de julio de 2025 se inscribió en el registro mercantil la escritura pública mediante la cual se solemnizó la escisión de Cementos Argos S.A. en favor de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., en virtud de la cual Cementos Argos S.A. transfirió a dicha entidad un bloque patrimonial compuesto principalmente por 28.394.940 acciones ordinarias de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. La materialización de esta transacción, que fue aprobada por la Asamblea de Accionistas y la Asamblea de Tenedores de Bonos de esta compañía, así como por la Superintendencia Financiera de Colombia, no implica ninguna variación sobre el número de acciones suscritas ni en circulación de Cementos Argos S.A.

Como resultado de esta escisión, Grupo Argos S.A. recibió 15.569.097 acciones ordinarias de Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

» **Finaliza la ejecución del Proyecto de Escisión**

Por su parte, el 24 de julio de 2025 se inscribieron en el registro mercantil las escrituras públicas mediante las cuales se solemnizaron las escisiones de Grupo Argos S.A. en favor de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., y de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. en favor de Grupo Argos S.A., con las que se completó el Proyecto de Escisión autorizado por las asambleas de accionistas de Grupo Argos S.A., Cementos Argos S.A. y Grupo de Inversiones Suramericana S.A., por las asambleas de los tenedores de bonos de cada compañía, así como por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Como resultado de estas escisiones:

- Grupo Argos S.A. escindió a favor de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. un bloque patrimonial que incluía 197.276.871 acciones ordinarias de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (incluyendo las 15.569.097 acciones que recibió en la escisión de Cementos Argos S.A.). A su vez, Grupo de Inversiones Suramericana S.A. absorbió el bloque patrimonial, canceló las acciones y

a cambio emitió a todos los accionistas de Grupo Argos S.A., al 22 de julio, 0,235880284767547 acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por cada acción de Grupo Argos S.A. Los accionistas ordinarios de Grupo Argos S.A. recibieron acciones ordinarias de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y los accionistas preferenciales recibieron acciones preferenciales.

- De manera simultánea, Grupo de Inversiones Suramericana S.A. escindió a favor de Grupo Argos S.A. un bloque patrimonial que incluía 285.834.388 acciones ordinarias de Grupo Argos S.A. A su vez, Grupo Argos S.A. absorbió este bloque patrimonial, canceló las acciones y a cambio emitió a todos los accionistas de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., al 22 de julio, 0,723395840821982 acciones de Grupo Argos S.A. por cada acción de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. Los accionistas ordinarios de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. recibieron acciones ordinarias de Grupo Argos S.A. y los accionistas preferenciales recibieron acciones preferenciales.

- Grupo Argos S.A., como accionista de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., recibió y canceló 142.709.267 acciones ordinarias propias, quedando con 732.449.449 acciones suscritas, de las cuales 693.633.929 se encuentran en circulación.

Pacífico 2
Antioquia

5.1.3. Análisis de los resultados de la operación y de la situación financiera durante el segundo trimestre de 2025

5.1.3.1. Principales variaciones en la situación financiera

A continuación, se presenta un análisis resumido de las principales variaciones de los Estados Financieros de Grupo Argos S.A.:

Información financiera consolidada:

Los activos corrientes alcanzaron COP 29,5 billones y los activos no corrientes COP 23 billones, para unos activos totales de COP 52,5 billones, aumentando 1,3% frente a diciembre de 2024. Asimismo, el pasivo corriente llegó a COP 9,2 billones y el pasivo no corriente a COP 11,1 billones, para unos pasivos totales de COP 20,3 billones, aumentando en un 5,5% respecto a diciembre 2024.

A continuación, se enuncian las principales transacciones que dieron origen a variaciones relevantes en los activos y pasivos consolidados durante el periodo comprendido entre enero y junio de 2025:

» **Aprobación por la Asamblea de Accionistas de Cementos Argos S.A. y de Grupo Argos S.A. del Proyecto 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.**

Como consecuencia de la aprobación del Proyecto de Escisión en marzo de 2025, la participación mantenida por Grupo Argos S.A. en Grupo de Inversiones Suramericana S.A. fue clasificada como un activo no corriente mantenido para distribuir a los accionistas, y a su vez, como una operación discontinua, por lo que, al 30 de junio de 2025 y 2024, para propósito de comparabilidad, 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.

» **Firma de Acuerdo de Summit Materials para ser adquirida por Quikrete**

El 10 de febrero de 2025, Cementos Argos S.A. completó la venta de su participación del 31% en Summit Materials Inc., 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 Holdings. La disposición de la participación mantenida por el Grupo Empresarial Argos en Summit Materials, Inc. fue considerada como una operación discontinua, por lo que, al 30 de junio de 2025 y 2024, para propósito de comparabilidad, todos los efectos reconocidos en el resultado del periodo asociados a la inversión fueron presentados en una única línea denominada utilidad por operaciones discontinuas en el Estado de Resultados Consolidado Condensado.

- A junio de 2025, Celsia S.A. y sus filiales, adquirieron endeudamiento por COP 774.149 millones para atender sus compromisos de capital de trabajo y de inversión.

- El patrimonio alcanzó COP 32,2 billones con una disminución del 1,1% frente a diciembre de 2024.

Adicionalmente, en relación con la información financiera presentada al cierre del segundo trimestre del año 2024, para un periodo de doce meses, los activos corrientes aumentaron COP 20,8 billones y los activos no corrientes disminuyeron COP 21,2 billones, para una disminución neta de COP 0,4 billones en los activos totales. Así mismo, los pasivos totales disminuyeron COP 0,11 billones, de los cuales COP 0,06 billones corresponden a un aumento en pasivos corrientes y COP 0,17 billones a una disminución en pasivos no corrientes. Para este mismo periodo, el patrimonio disminuyó COP 0,29 billones.

Información financiera separada:

Considerando las explicaciones dadas respecto al estado de situación financiera consolidado, las siguientes son las principales variaciones en el estado de situación financiera separado de Grupo Argos S.A.:

» Los activos corrientes alcanzaron COP 8,8 billones y los activos no corrientes COP 13,9 billones, para unos activos totales de COP 22,7 billones, que representan un aumento del 2,9% frente al cierre de 2024.

» El pasivo corriente llegó a COP 1,4 billones y el pasivo no corriente a COP 2,1 billones, para unos pasivos totales de COP 3,5 billones creciendo un 6,4% respecto al año anterior.

» El patrimonio alcanzó COP 19,2 billones con un aumento del 2,3% frente a diciembre de 2024.

5.1.3.2. Principales variaciones en los resultados de las operaciones

En relación con los resultados de las operaciones a nivel consolidado al segundo trimestre de 2025, las siguientes son las principales variaciones respecto al mismo periodo del año anterior:

- Los ingresos al 30 de junio de 2025 ascendieron a COP 5,6 billones, disminuyendo un 9% respecto al mismo periodo del año anterior, debido, principalmente, a los menores ingresos del negocio de cemento, dada la disminución en los volúmenes de venta de cemento y concreto en sus regionales, así como por la disminución de los ingresos del negocio de energía, los cuales, comparativamente con junio de 2024, se afectaron debido a los menores precios de la energía en bolsa, considerando que en 2024 los precios fueron mayores por el fenómeno de El Niño. No obstante lo anterior, la generación de energía aumentó un 13% respecto del año anterior, principalmente, la generación hidráulica y solar. Adicionalmente, se presentó un incremento del 65% en los ingresos del negocio de concesiones, dado el aumento en el método de participación patrimonial del Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura, en el que se destaca la valoración del Túnel de Oriente.

- Los gastos de estructura disminuyeron un 5% frente a junio de 2024, debido, principalmente, a los menores gastos de administración de los negocios de cemento y energía.

- El ebitda consolidado cerró en COP 1,5 billones, un 11% superior frente al obtenido a junio de 2024, producto de los mayores ingresos del negocio de concesiones, así como por los menores costos variables de la generación de energía, dada la menor generación térmica y las menores compras en bolsa y en contratos; el margen ebitda fue del 26% en comparación con el 21% del mismo periodo del año anterior.

- En relación con la operación de desinversión en Summit Materials, esta transacción generó una ganancia de COP 2 billones, la cual se reconoció contablemente como utilidad por operaciones discontinuas.

- Los gastos financieros por intereses alcanzaron COP 454.000 millones, disminuyendo un 36% respecto a junio de 2024, dada la disminución en las tasas de interés indexadas al IPC e IBR, así como por la disminución en el endeudamiento, principalmente de Cementos Argos.

- La utilidad neta fue de COP 2,4 billones, 64% por debajo de la obtenida en el mismo periodo de 2024, dado que este resultado incluía la operación de integración de Argos USA con Summit Materials ya mencionada. La utilidad neta de la controladora fue de COP 1,2 billones frente a COP 4 billones a junio de 2024.

  En relación con los resultados de las operaciones a nivel separado al segundo trimestre de 2025, las siguientes son las principales variaciones respecto al mismo periodo del año anterior:

- Los ingresos alcanzaron COP 1,5 billones, 48% por debajo de los obtenidos en el mismo periodo del año anterior, debido, principalmente, a la transacción de integración de Argos USA con Summit Materials realizada en el primer trimestre de 2024, la cual implicó un mayor método de participación patrimonial sobre la utilidad neta de Cementos Argos a junio de 2024.

- Los gastos de estructura disminuyeron un 10% frente a junio de 2024, debido, principalmente, a los menores gastos incurridos en proyectos.

- La utilidad neta fue de COP $1.5 billones, inferior en un 43% a la del mismo periodo del año anterior, dado el menor ingreso por método de participación patrimonial con Cementos Argos.

Celsia Solar Yumbo
Valle del Cauca

5.1.4. Análisis cuantitativo y cualitativo del riesgo de mercado de Grupo Argos S.A.

Endeudamiento:

El saldo de la deuda al cierre del segundo trimestre aumentó en COP 169.432 millones respecto al segundo trimestre de 2024, debido al endeudamiento de corto plazo destinado a capital de trabajo.

Coberturas:

Al cierre del trimestre Grupo Argos S.A. disponía de COP 200.000 millones en swaps de IPC a una tasa promedio 6,5% E.A. (Grupo Argos paga a tasa fija). Al cierre del trimestre se mantuvieron inversiones temporales por valor nominal de COP 250.000 millones con una tasa de rendimiento superior al costo de la deuda promedio de la compañía. Estas inversiones funcionan como cobertura natural ante incrementos de IPC e IBR.

Sensibilidad:

- **IPC:** un incremento del 1% en el IPC causa un aumento en el gasto financiero bruto por COP 1.884 millones trimestrales, sin embargo, el incremento en el gasto financiero neto sería de COP 1.038 millones debido a las coberturas.
- **IBR:** un incremento del 1% en la IBR ocasiona un aumento en el gasto financiero bruto por COP 2.432 millones trimestrales y de COP 2.238 millones en el gasto financiero neto.
- **USD:** un incremento del 1% en la TRM ocasiona un aumento en el valor de garantías e inversión en la cautiva de seguros en moneda extranjera producto de la diferencia en cambio, por COP 1.516 millones.

5.2. Segunda parte – Información adicional

5.2.1. Variaciones materiales de los riesgos a los que está expuesto el emisor durante el segundo trimestre de 2025

Durante el segundo trimestre de 2025 no se identifican cambios relevantes en los riesgos a los que está expuesto Grupo Argos S.A. en su posición individual y consolidada, partiendo de los riesgos que fueron reportados en el año 2024 y del estado de los mismos reportados en el primer semestre de 2025.

No obstante, la empresa mantiene un seguimiento continuo y riguroso a los cambios normativos introducidos por las últimas reformas realizadas en Colombia (laboral, pensional, entre otras), así como a los diferentes proyectos normativos en curso.

El 2 de mayo de 2025, el Comité Técnico de BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores, en revisión periódica, confirmó la calificación AAA de deuda de largo plazo de los bonos ordinarios de Grupo Argos S.A. y confirmó la calificación de deuda de corto plazo de BRC 1+ de los papeles comerciales.

A partir del informe de calificación emitido por BRC Ratings – S&P Global S.A., el cual fue trasmitido al mercado por el mecanismo de IR, se relacionan a continuación algunos aspectos extractados de su informe:

- Grupo Argos S.A. refleja su sólida posición de negocio en los mercados y geografías donde operan sus filiales, así como por la claridad y consistencia de su plan estratégico. Estas características permiten consolidar una operación robusta, capaz de enfrentar condiciones de mercado adversas y de incertidumbre macroeconómica.
- Proyectamos que Grupo Argos S.A. continuará reportando resultados financieros positivos. Esto implica un EBITDA estimado entre COP 2,8 billones de pesos colombianos (COP) y COP 3,6 billones en los próximos tres años, con un apalancamiento en torno a 2,5x (veces) sin incluir la caja que generó la venta de Summit Materials.
- La relación de fuentes sobre usos proyectada de Grupo Argos S.A. es superior a 1,2x para los próximos 12 y 24 meses. Este resultado demuestra una capacidad suficiente para cumplir con sus compromisos de operación y financiación, y refleja un amplio margen financiero para seguir materializando sus planes de crecimiento y de negocio.

Para conocer el informe completo de calificación emitido por BRC Ratings – S&P Global S.A., puede remitirse al siguiente enlace: https://files.grupoargos.com/uploads-grupo-argos/2025/05/2025-05-13-CORP_Grupo-Argos_RP25.pdf

Conoce aquí más detalles de los cambios en las posiciones de riesgos de los negocios, puede remitirse a sus informes trimestrales en los siguientes enlaces: Cementos Argos, Celsia y Odinsa.

5.2.2. Cambios materiales en prácticas, políticas, procesos e indicadores en relación con los asuntos sociales y ambientales implementados por el emisor

Para el segundo trimestre de 2025 no se han presentado cambios en las prácticas, procesos, políticas e indicadores implementados en relación con los asuntos sociales y ambientales, incluidos los climáticos. Tampoco se han identificado nuevos asuntos sociales y ambientales que se consideren materiales.

5.2.3. Cambios en materia de gobierno corporativo

A continuación, se relacionan los cambios relevantes de la compañía en relación con la información reportada en el capítulo de Análisis de Gobierno Corporativo del Informe Periódico de Fin de Ejercicio con corte a 31 de diciembre de 2024 y del informe periódico trimestral que se presentó con corte a 31 de marzo de 2025:

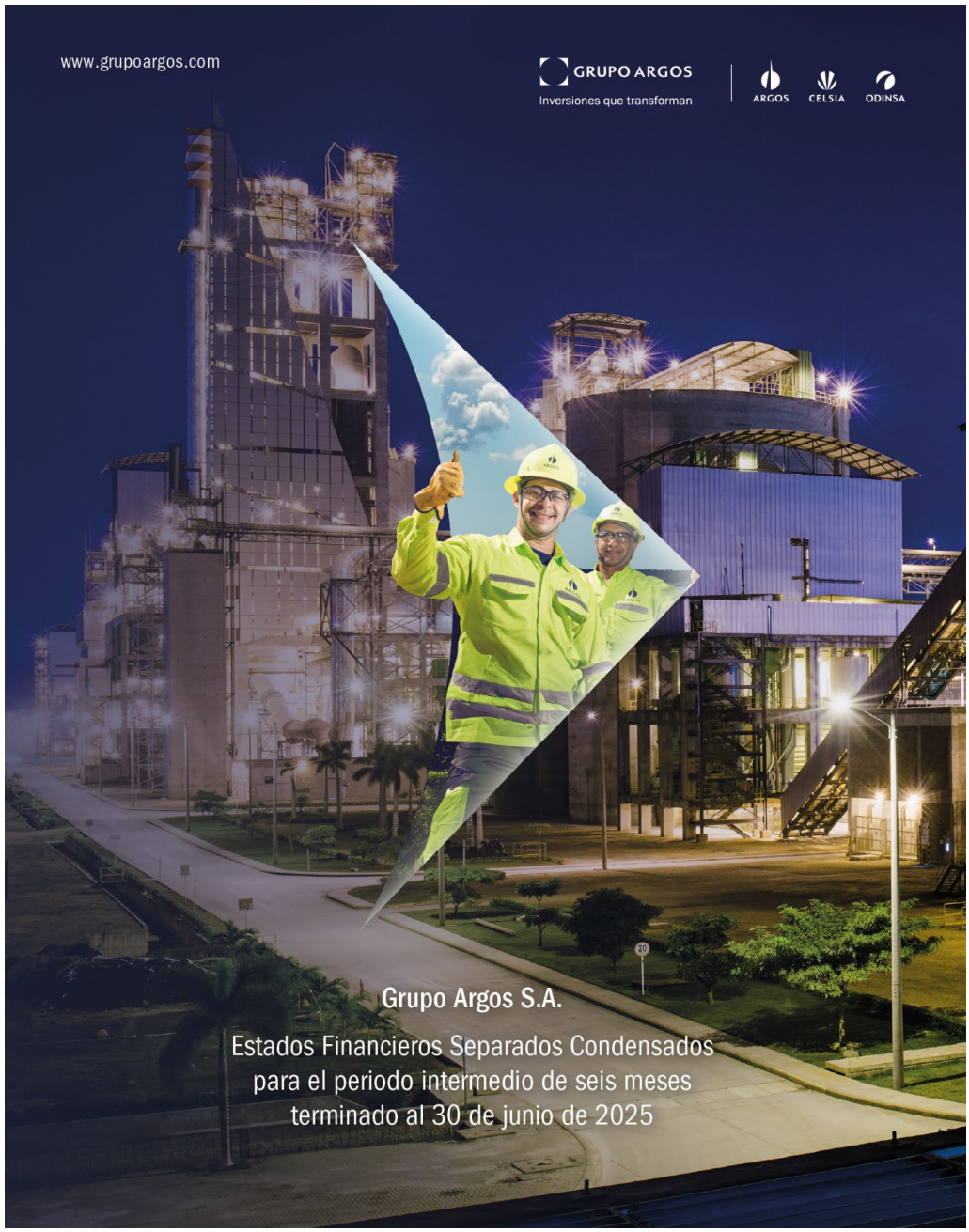
- La Junta Directiva de Grupo Argos en sesión realizada el 23 de abril de 2025, aprobó una modificación al Código de Conducta Empresarial, que propende por que la compañía esté a la vanguardia de las mejores prácticas en materia de cumplimiento y que se surtió luego de una referenciación que incluyó los mejores estándares de empresas a nivel internacional y local.

  El Código de Conducta Empresarial actualizado de la compañía se encuentra disponible en la página web.

- En la reunión de la Junta Directiva del 25 de junio de 2025, el Presidente de Grupo Argos, Jorge Mario Velásquez, presentó su renuncia al cargo, en cumplimiento del Código de Buen Gobierno de la compañía, el cual establece una edad límite de 65 años para ejercer el cargo de Presidente. La Junta Directiva aceptó la renuncia con fecha efectiva a partir del 31 de marzo de 2026. La Junta Directiva iniciará durante el segundo semestre de 2025 un proceso riguroso y estructurado de sucesión, que se desarrollará con los más altos estándares de gobierno corporativo.

- El 27 de junio de 2025 la Superintendencia Financiera de Colombia autorizó solemnizar las escisiones establecidas en el Proyecto de Escisión aprobado por la Asamblea de Accionistas de Grupo Argos el 27 de marzo de 2025. Dicha aprobación permitió materializar esta transacción en dos fases: (i) la escisión de Cementos Argos en favor de Grupo Sura; y luego, (ii) de forma sustancialmente simultánea, la escisión de Grupo Argos en favor de Grupo Sura y la escisión de Grupo Sura en favor de Grupo Argos.

6. Anexo 1 - Estados Financieros Separados Condensados al 30 de junio de 2025 certificados por el Revisor Fiscal



Docusign Envelope ID: C7FB0EAF-1024-4EB8-84E0-8E24A533D285

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 condensada separada que se adjunta, al 30 de junio de 2025 de Grupo Argos S.A. (la Compañía), la cual comprende:

- el estado de situación financiera separado condensado al 30 de junio de 2025;
- los estados del resultado separado condensado por los períodos de tres y seis meses que terminaron el 30 de junio de 2025;
- los estados de otro resultado integral separado condensado por los períodos de tres y seis meses que terminaron el 30 de junio de 2025;
- el estado de cambios en el patrimonio separado condensado por el período de seis meses que terminó el 30 de junio de 2025;
- el estado de flujos de efectivo separado condensado por el período de seis meses que terminó el 30 de junio de 2025; y
- las notas a la información financiera intermedia.

La administración es responsable por la preparación y presentación de esta información financiera intermedia separada 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 separada 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.

© 2025 KPMG S.A.S., sociedad colombiana por acciones simplificada, adscrita a la organización global de Firmas miembro independientes de KPMG International Limited, una entidad inglesa privada limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

Docusign Envelope ID: C7FB0EAF-1024-4EB8-84E0-8E24A533D285

Párrafo de énfasis:

Llamo la atención sobre la nota 5 a la información financiera intermedia separada condensada, la cual indica que la información comparativa del estado del resultado separado condensado por los periodos de tres y seis meses que terminaron el 30 de junio 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 separada condensada de Grupo Argos S.A. al y por los periodos de tres y seis meses que terminaron el 30 de junio de 2024 se presentan exclusivamente para fines de comparación y, excluyendo los ajustes de re-presentación sobre los estados del resultado separado condensado por los periodos de tres y seis meses que terminaron el 30 de junio de 2024 incluidos en la nota 5, fueron revisados por mí y en mi informe de fecha 14 de agosto de 2024, expresé una conclusión sin salvedades sobre los mismos.

Como parte de mi revisión a la información financiera intermedia separada condensada al y por los periodos de tres y seis meses que terminaron el 30 de junio de 2025, revisé los ajustes de re-presentación descritos en la nota 5, que fueron aplicados para re-presentar la información comparativa presentada por los periodos de tres y seis meses que terminaron el 30 de junio 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 separada condensada al 30 de junio 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.

14 de agosto de 2025

Docusign Envelope ID: C7FB0EAF-1024-4EB8-84E0-8E24A533D285

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 30 de junio de 2025 de Grupo Argos S.A. (la Compañía), que incorpora la información financiera intermedia separada, la cual comprende:

- el estado de situación financiera separado condensado al 30 de junio de 2025;
- los estados del resultado separado condensado por los períodos de tres y seis meses que terminaron el 30 de junio de 2025;
- los estados de otro resultado integral separado condensado por los períodos de tres y seis meses que terminaron el 30 de junio de 2025;
- el estado de cambios en el patrimonio separado condensado por el período de seis meses que terminó el 30 de junio de 2025;
- el estado de flujos de efectivo separado condensado por el período de seis meses que terminó el 30 de junio 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 separada 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 separada 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

© 2025 KPMG S.A.S., sociedad colombiana por acciones simplificada, adscrita a la organización global de Firmas miembro independientes de KPMG International Limited, una entidad inglesa privada limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

Docusign Envelope ID: C7FB0EAF-1024-4EB8-84E0-8E24A533D285

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 separada de Grupo Argos S.A. al 30 de junio 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.

14 de agosto de 2025

Docusign Envelope ID: C7FB0EAF-1024-4EB8-84E0-8E24A533D285

CONTENIDO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO CONDENSADO 5
ESTADO DEL RESULTADO SEPARADO CONDENSADO 7
ESTADO DE OTRO RESULTADO INTEGRAL SEPARADO CONDENSADO 8
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO CONDENSADO 9
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO CONDENSADO 10
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS 12
NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL 12
NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES MATERIALES 12
2.1 Estado de cumplimiento 12
2.2 Hipótesis de negocio en marcha 14
2.3 Bases de preparación 14
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 18
NOTA 4: JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS Y FUENTES CLAVE DE ESTIMACIÓN 23
4.1 Juicios y estimaciones significativas al aplicar las políticas contables que no presentan riesgo significativo de afectar el período siguiente 23
4.2 Datos clave de incertidumbre en las estimaciones que representan riesgo significativo de afectar el período siguiente 27
NOTA 5: RECLASIFICACION DE PARTIDAS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS 28
NOTA 6: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO 29
NOTA 7: VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS 31
7.1 Valores razonables 31
7.2 Descripción de las variables significativas de la valoración 32
7.3 Gestión del riesgo de liquidez 33
7.4 Reclasificación de activos financieros 34
7.5 Compensación de activos y pasivos financieros para efectos de presentación 34
7.6 Garantías colaterales 35
7.7 Conciliación entre cambios en los activos y pasivos y flujos de efectivo surgidos de actividades de financiación 36
NOTA 8: INVENTARIOS, NETO 38
NOTA 9: OTROS ACTIVOS FINANCIEROS 38
NOTA 10: PROPIEDADES DE INVERSIÓN 39
NOTA 11: INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS 41
11.1 Información general de las asociadas y negocios conjuntos 41
11.2 Objeto social de las asociadas y negocios conjuntos y naturaleza de la relación 42
11.3 Aportes, restitución de aportes, cambios en la participación de la propiedad y distribución de dividendos en asociadas y negocios conjuntos 43
11.4 Información financiera resumida 44
11.5 Restricciones y compromisos significativos 46
11.6 Análisis de deterioro 47
11.7 Participaciones accionarias recíprocas 47
NOTA 12: INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS 48
12.1 Información general y objeto social de las compañías subsidiarias 48
12.2 Aportes, restitución de aportes y/o cambios en la participación de propiedad y distribución de dividendos de una subsidiaria. 49
12.3 Restricciones y compromisos significativas 51

Docusign Envelope ID: C7FB0EAF-1024-4EB8-84E0-8E24A533D285

12.4 Análisis de deterioro 51
NOTA 13: ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA O PARA DISTIBUIR A LOS PROPIETARIOS Y OPERACIONES DISCONTINUADAS 51
13.1 Activos no corrientes mantenidos para distribuir a los propietarios 51
13.2 Operaciones discontinuadas 52
NOTA 14: OBLIGACIONES FINANCIERAS 54
NOTA 15: CAPITAL SOCIAL 55
NOTA 16: ACCIONES READQUIRIDAS 57
NOTA 17: RESERVAS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL 57
17.1 Reservas 57
17.2 Otro resultado integral (ORI) 58
NOTA 18: OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO 60
NOTA 19: DIVIDENDOS 60
NOTA 20: INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS 61
NOTA 21: COSTO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS 62
NOTA 22: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN 63
NOTA 23: GASTOS DE VENTAS 64
NOTA 24: OTROS (GASTOS) INGRESOS, NETO 64
NOTA 25: GASTOS FINANCIEROS, NETO 65
NOTA 26: GANANCIA POR ACCIÓN 66
26.1 Ganancias por acción básicas ordinarias 66
26.2 Ganancias por acción diluida 67
NOTA 27: PARTES RELACIONADAS 68
NOTA 28: ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES 70
NOTA 29: EMISIONES, RECOMPRAS Y REEMBOLSO DE DEUDA O DE CAPITAL 71
NOTA 30: HECHOS RELEVANTES 72
30.1 Convenio de escisión mediante el cual los accionistas de Grupo Argos S.A. recibirán de forma directa la inversión en Grupo de Inversiones Suramericana S.A. 72
30.2 Clasificación como operación discontinuada 76
NOTA 31: HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA 77

Docusign Envelope ID: C7FB0EAF-1024-4EB8-84E0-8E24A533D285

Grupo Argos S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO CONDENSADO

Expresado en miles de pesos colombianos

	Nota	Junio 2025	Diciembre 2024
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	3.859.405	17.735.302
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto		817.475.797	342.496.832
Inventarios, neto	8	946.722.022	338.724.954
Activos por impuestos		8.870.843	38.523
Pagos por anticipado y otros activos no financieros		15.947.080	15.694.957
ACTIVOS CORRIENTES		**1.792.875.147**	**714.690.568**
Activos no corrientes mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios	13	6.971.797.113	-
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		**8.764.672.260**	**714.690.568**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto		112.638.781	115.260.382
Activos por derecho de uso de propiedades, planta y equipo		3.624.721	4.158.277
Propiedades, planta y equipo, neto		1.924.090	2.245.477
Propiedades de inversión	10	1.148.951.401	1.742.975.109
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	11	984.774.839	7.898.115.370
Inversiones en subsidiarias	12	11.271.614.609	11.058.878.876
Instrumentos financieros derivados no corrientes	7	948.092	-
Otros activos financieros	9	363.511.955	477.333.590
Pagos por anticipado y otros activos no financieros		1.230.209	1.015.443
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		**13.889.218.697**	**21.299.982.524**
TOTAL ACTIVOS		**22.653.890.957**	**22.014.673.092**

Docusign Envelope ID: C7FB0EAF-1024-4EB8-84E0-8E24A533D285

Grupo Argos S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO CONDENSADO

Expresado en miles de pesos colombianos

	Nota	Junio 2025	Diciembre 2024
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones financieras	14	598.540.206	27.369.421
Pasivos por arrendamientos		1.716.710	2.049.599
Pasivos por beneficios a empleados		9.812.917	18.737.468
Provisiones		-	54.587
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar		468.410.857	154.061.426
Pasivos por impuestos		3.419.818	218.015.025
Instrumentos financieros derivados	7	2.576.228	3.729.631
Bonos e instrumentos financieros compuestos		161.741.878	164.743.810
Otros pasivos no financieros		127.471.615	153.880.716
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		**1.373.690.229**	**742.641.683**
PASIVOS NO CORRIENTES			
Obligaciones financieras	14	524.867.910	892.491.328
Pasivos por arrendamientos		2.591.370	2.812.538
Impuesto diferido, neto		901.525.713	934.867.299
Pasivos por beneficios a empleados		1.897.086	1.897.086
Instrumentos financieros derivados	7	-	1.167.118
Bonos e instrumentos financieros compuestos		651.239.770	671.104.526
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		**2.082.121.849**	**2.504.339.895**
TOTAL PASIVOS		**3.455.812.078**	**3.246.981.578**
PATRIMONIO			
Capital social	15	54.697.420	54.697.420
Prima en colocación de acciones		1.503.373.240	1.503.373.240
Acciones readquiridas	16	(481.582.489)	(428.360.472)
Resultados acumulados		10.306.767.579	10.254.655.266
Reservas	17	5.300.094.562	3.344.004.014
Resultado del periodo		1.527.979.786	2.531.987.388
Otros componentes del patrimonio	18	274.950.916	396.439.450
Otro resultado integral	17	711.797.865	1.110.895.208
TOTAL PATRIMONIO		**19.198.078.879**	**18.767.691.514**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		**22.653.890.957**	**22.014.673.092**

Las notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros Separados Condensados.

Jorge Mario Velásquez Jaramillo
Presidente
Representante Legal

Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora
T.P. 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 14 de agosto de 2025)

Grupo Argos S.A.

ESTADOS DEL RESULTADO SEPARADO CONDENSADO

Periodos intermedios que terminaron el 30 de junio| Expresado en miles de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción

		Segundo trimestre		Acumulado a junio	
	Nota	2025	2024	2025	2024
Ingresos de actividad financiera	20	3	42.748	7.519.034	4.931.958
Ingresos negocio inmobiliario	20	54.831.349	62.112.363	118.243.293	23.250.530
Método de participación neta en resultados de subsidiarias	20	108.985.719	133.116.625	1.393.629.736	2.907.733.755
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		**163.817.071**	**195.271.736**	**1.519.392.063**	**2.935.916.243**
Costo de actividades ordinarias	21	(16.663.819)	(24.276.504)	(35.027.383)	(40.625.576)
UTILIDAD BRUTA		**147.153.252**	**170.995.232**	**1.484.364.680**	**2.895.290.667**
Gastos de administración	22	(42.265.542)	(44.594.290)	(102.554.625)	(114.114.599)
Gastos de ventas	23	(364.173)	(304.843)	(820.539)	(632.110)
GASTOS DE ESTRUCTURA		**(42.629.715)**	**(44.899.133)**	**(103.375.164)**	**(114.746.709)**
Otros (gastos) ingresos, neto	24	(4.776.835)	18.378.946	(5.054.401)	67.818.647
UTILIDAD DE ACTIVIDADES OPERACIONALES		**99.746.702**	**144.475.045**	**1.375.935.115**	**2.848.362.605**
Ingresos financieros	25	19.897.203	29.429.380	40.311.168	70.686.086
Gastos financieros	25	(55.961.758)	(71.765.586)	(107.846.423)	(128.758.609)
Diferencia en cambio, neta	25	(4.703.755)	(386.973)	(11.523.920)	1.936.755
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		**58.978.392**	**101.751.866**	**1.296.875.940**	**2.792.226.837**
Impuesto sobre las ganancias		(8.660.730)	(2.729.108)	(18.367.299)	(113.995.459)
UTILIDAD NETA OPERACIONES CONTINUAS		**50.317.662**	**99.022.758**	**1.278.508.641**	**2.678.231.378**
Utilidad (pérdida), neta de operaciones discontinuadas	13	(12.369.467)	9.337.150	249.471.145	4.980.948
RESULTADO DEL PERIODO		**37.948.195**	**108.359.908**	**1.527.979.786**	**2.683.212.326**
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA POR ACCIÓN (*)					
Atribuible a los accionistas					
Básica en operaciones continuas	26	60,10	115,49	1.525,79	3.117,95
Diluida en operaciones continuas	26	60,10	115,49	1.525,79	3.117,95
Básica en operaciones discontinuadas	26	(14,77)	10,89	297,72	5,80
Diluida en operaciones discontinuadas	26	(14,77)	10,89	297,72	5,80

(*) Cifras expresadas en pesos colombianos.

Las notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros Separados Condensados.

Jorge Mario Velásquez Jaramillo
Presidente
Representante Legal

Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora
T.P. 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 14 de agosto de 2025)

Grupo Argos S.A.

ESTADOS DE OTRO RESULTADO INTEGRAL SEPARADO CONDENSADO

Periodos intermedios que terminaron el 30 de junio | Expresado en miles de pesos colombianos

		Segundo trimestre		Acumulado a junio	
	Nota	2025	2024	2025	2024
RESULTADO DEL PERIODO		**37.948.195**	**108.359.908**	**1.527.979.786**	**2.683.212.326**
PARTIDAS QUE NO SERÁN RECLASIFICADAS POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERIODO	**17.2**	**84.561.801**	**17.778.231**	**163.823.992**	**(24.833.080)**
Pérdida de inversiones patrimoniales		(4.849.331)	(39.213.743)	(5.506.119)	(56.268.813)
Impuesto diferido de inversiones patrimoniales		232.721	(2.785.189)	331.240	(52.706.994)
Participación neta en otro resultado integral de subsidiarias		89.178.411	59.777.163	168.998.871	84.142.727
PARTIDAS QUE SERÁN RECLASIFICADAS POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERIODO	**17.2**	**(266.141.111)**	**508.514.740**	**(561.059.312)**	**(356.373.829)**
Efecto de instrumentos de cobertura de flujo de efectivo		2.144.087	(314.953)	3.400.280	(1.197.881)
Impuesto diferido de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo		(744.192)	133.557	(1.186.960)	702.132
Participación neta en otro resultado integral de subsidiarias		(267.541.006)	508.696.136	(563.272.632)	(355.878.080)
OTRO RESULTADO INTEGRAL, NETO DE IMPUESTOS	**17.2**	**(181.579.310)**	**526.292.971**	**(397.235.320)**	**(381.206.909)**
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		**(143.631.115)**	**634.652.879**	**1.130.744.466**	**2.302.005.417**

Las notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros Separados Condensados.

Jorge Mario Velásquez Jaramillo
Presidente
Representante Legal

Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora
T.P. 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 14 de agosto de 2025)

Docusign Envelope ID: C7FB0EAF-1024-4EB8-84E0-8E24A533D285

Grupo Argos S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO CONDENSADO

Períodos intermedios que terminaron el 30 de junio | Expresado en miles de pesos colombianos.

	Nota	Capital social y prima en colocación de acciones	Readquisición de acciones	Reserva legal	Otras reservas	Otro resultado integral	Resultados acumulados y del periodo	Otros componentes del patrimonio	Total Patrimonio
Saldo al 1º de enero de 2024		**1.558.070.660**	**(68.994.332)**	**29.664.569**	**3.064.987.830**	**2.777.127.659**	**9.269.558.799**	**352.532.614**	**16.982.947.799**
Resultado del periodo		-	-	-	-	-	2.683.212.326	-	2.683.212.326
Otro resultado integral del periodo, neto de impuesto	17.2	-	-	-	-	(381.206.909)	-	-	(381.206.909)
Resultado integral del periodo 2024		**-**	**-**	**-**	**-**	**(381.206.909)**	**2.683.212.326**	**-**	**2.302.005.417**
Readquisición de acciones ordinarias	16 – 17.1	-	(79.300.374)	-	1.444.188	-	-	-	(77.856.186)
Readquisición de acciones preferenciales	16 – 17.1	-	(11.571.001)	-	308.975	-	-	-	(11.262.026)
Dividendos ordinarios decretados en efectivo	19	-	-	-	-	-	(413.079.424)	-	(413.079.424)
Dividendos preferenciales decretados en efectivo	19	-	-	-	-	-	(133.825.454)	-	(133.825.454)
Constitución de reservas	17.1	-	-	-	250.236.508	-	(250.236.508)	-	-
Liberación de reservas	17.1	-	-	-	(7.800.000)	-	7.800.000	-	-
Transferencias a los resultados acumulados		-	-	-	-	(1.628.440.951)	1.628.440.951	-	-
Otras variaciones		-	-	-	-	-	(10.614.216)	125.422.671	114.808.455
Saldo al 30 de junio de 2024		**1.558.070.660**	**(159.865.707)**	**29.664.569**	**3.309.177.501**	**767.479.799**	**12.781.256.474**	**477.955.285**	**18.763.738.581**
Saldo al 1º de enero de 2025		**1.558.070.660**	**(428.360.472)**	**29.664.569**	**3.314.339.445**	**1.110.895.208**	**12.786.642.654**	**396.439.450**	**18.767.691.514**
Resultado del periodo		-	-	-	-	-	1.527.979.786	-	1.527.979.786
Otro resultado integral del periodo, neto de impuesto	17.2	-	-	-	-	(397.235.320)	-	-	(397.235.320)
Resultado integral del periodo 2025		**-**	**-**	**-**	**-**	**(397.235.320)**	**1.527.979.786**	**-**	**1.130.744.466**
Readquisición de acciones ordinarias	16 – 17.1	-	(49.555.689)	-	695.431	-	-	-	(48.860.258)
Readquisición de acciones preferenciales	16 -17.1	-	(3.666.328)	-	78.638	-	-	-	(3.587.690)
Dividendos ordinarios decretados en efectivo	19	-	-	-	-	-	(432.611.358)	-	(432.611.358)
Dividendos preferenciales decretados en efectivo	19	-	-	-	-	-	(144.059.550)	-	(144.059.550)
Constitución de reservas	17.1	-	-	-	1.963.816.479	-	(1.963.816.479)	-	-
Liberación de reservas	17.1	-	-	-	(8.500.000)	-	8.500.000	-	-
Transferencias a los resultados acumulados	17.1	-	-	-	-	(1.862.023)	1.862.023	-	-
Otras variaciones		-	-	-	-	-	50.250.289	(121.488.534)	(71.238.245)
Saldo al 30 de junio de 2025		**1.558.070.660**	**(481.582.489)**	**29.664.569**	**5.270.429.993**	**711.797.865**	**11.834.747.365**	**274.950.916**	**19.198.078.879**

Las notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros Separados Condensados.

Jorge Mario Velásquez Jaramillo
Presidente
Representante Legal

Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora
T.P. 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 14 de agosto de 2025)

Grupo Argos S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO CONDENSADO

Períodos intermedios que terminaron el 30 de junio | Expresado en miles de pesos colombianos

	Nota	2025	2024
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
RESULTADO DEL PERIODO		**1.527.979.786**	**2.683.212.326**
Ajustes por:			
Ingresos por dividendos y participaciones		(287.517.589)	(263.021.023)
Impuesto sobre las ganancias		18.367.299	350.868.532
Método de participación neta en resultados de subsidiarias	20	(1.393.629.736)	(2.907.733.755)
Gasto financiero, neto reconocido en resultados del periodo		60.788.301	54.620.363
Utilidad por venta de activos no corrientes		(6)	(81.436.787)
(Utilidad) Pérdida por medición al valor razonable		(60.511.057)	73.008.175
Depreciación y amortización de activos no corrientes	22	1.346.647	1.357.353
Deterioro, neto de activos financieros		620.284	1.644.469
Diferencia en cambio, neta reconocida en resultados sobre instrumentos financieros	25	11.523.920	(1.936.750)
Otros ajustes		(2.006.486)	(1.639.542)
		(123.038.637)	**(91.056.639)**
CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO DE:			
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar		11.762.001	(5.238.379)
Inventarios		(33.131.522)	636.870
Otros activos		(4.998.938)	1.603.288
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar		25.470.592	10.964.516
Provisiones		(54.587)	-
Otros pasivos		(11.532.555)	(4.924.076)
EFECTIVO UTILIZADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		**(135.523.646)**	**(88.014.420)**
Dividendos recibidos e ingresos por otras participaciones	6	549.465.993	300.654.730
Impuesto a la renta pagado		(220.837.304)	(51.847.290)
FLUJO DE EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		**193.105.043**	**160.793.020**

Docusign Envelope ID: C7FB0EAF-1024-4EB8-84E0-8E24A533D285

Grupo Argos S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO

Períodos intermedios que terminaron el 30 de junio| Expresado en miles de pesos colombianos

	Nota	2025	2024
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Intereses financieros recibidos		31.591.293	63.148.740
Adquisición de propiedades planta y equipo		-	(11.000)
Adquisición de propiedades de inversión	10	(2.962.319)	(1.212.243)
Producto de la venta de participaciones en subsidiaria		-	123.708.593
Adquisición de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	11	(1.750.005)	-
Producto de la venta de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	11.3	7.490.017	-
Adquisición de activos financieros		(2.000)	(470.836.706)
Producto de la venta de activos financieros	9	95.002.000	115.273.982
Préstamos concedidos a terceros		(6.000.000)	-
Cobros procedentes del reembolso de préstamos concedidos a terceros		6.000.000	8.212
Cobros realizados por contratos de derivados financieros		-	13.473.964
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		**129.368.986**	**(156.446.458)**
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Readquisición de acciones ordinarias	16	(49.555.689)	(79.300.374)
Readquisición de acciones preferenciales	16	(3.666.328)	(11.571.001)
Pago de bonos y papeles comerciales	29	(22.957.935)	-
Adquisición de otros instrumentos de financiación	7.7	683.752.535	414.290.641
Pagos de otros instrumentos de financiación	7.7	(552.350.700)	(354.900.992)
Pagos por pasivos por arrendamientos	7.7	(1.045.762)	(860.545)
Compra de participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a obtención de control	16	(16.665.266)	(14.607.391)
Dividendos pagados acciones ordinarias	19	(207.911.893)	(197.079.831)
Dividendos pagados acciones preferenciales	19	(68.735.340)	(63.180.808)
Intereses pagados		(97.121.570)	(110.786.171)
FLUJO DE EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	**7.7**	**(336.257.948)**	**(417.996.472)**
DISMINUCIÓN NETA EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		**(13.783.919)**	**(413.649.910)**
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	6	17.735.302	410.865.795
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera		(91.978)	9.025.044
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	**6**	**3.859.405**	**6.240.929**

Las notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros Separados Condensados.

Jorge Mario Velásquez Jaramillo
Presidente
Representante Legal

Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora
T.P. 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 14 de agosto de 2025)

Docusign Envelope ID: C7FB0EAF-1024-4EB8-84E0-8E24A533D285

Grupo Argos S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Períodos intermedios terminados al 30 de junio de 2025 y 2024 y periodo anual finalizado al 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.

El 13 de agosto de 2025, la Junta Directiva autorizó la emisión de los estados financieros intermedios separados condensados de la Compañía, correspondientes al periodo finalizado al 30 de junio de 2025 y sus respectivos comparativos.

NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES MATERIALES

2.1 Estado de cumplimiento

Los estados financieros intermedios separados condensados (en adelante estados financieros intermedios) del período finalizado al 30 de junio de 2025 y al 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 separados anuales presentados bajo NIC - 1 Presentación de Estados Financieros. Estos estados financieros intermedios deben ser leídos en conjunto con los últimos estados financieros separados 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 las 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 emisores de valores sujetos a control.

- 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 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.

Los estados financieros intermedios han sido preparados en el marco del cumplimiento de las disposiciones legales a las cuales está sujeta la Compañía como entidad legal independiente; algunos principios contables pueden diferir con relación a los aplicados en los estados financieros consolidados y, adicionalmente, no incluyen los ajustes ni eliminaciones necesarios para la presentación de la situación financiera consolidada y los resultados integrales consolidados de la Compañía y sus subsidiarias. Por consiguiente, los estados financieros separados deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de Grupo Argos y sus subsidiarias. Las inversiones en subsidiarias se registran por el método de participación patrimonial.

Para efectos legales en Colombia, los estados financieros separados son los estados financieros principales.

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 30 de junio de 2025 incertidumbres materiales relacionadas con eventos o condiciones que pudieran arrojar dudas importantes acerca de la capacidad de la Compañía de continuar en marcha. La Compañía 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

De acuerdo con lo dispuesto por el artículo 1° del Decreto 1378 del 28 de octubre del 2021, la Compañía realizó el análisis de los indicadores de referencia para establecer deterioros patrimoniales y riesgos de insolvencia, concluyendo que al cierre de junio del 2025 no existen indicios de incumplimiento de la hipótesis de negocio en marcha, a saber:

Indicador	Dimensión	Fórmula	Junio 2025
Posición patrimonial negativa	Detrimento Patrimonial	Patrimonio total < $0	Patrimonio total del año 2025 $19.198.078.879 > 0
Dos periodos consecutivos de cierre con utilidad negativa en el resultado del ejercicio	Detrimento Patrimonial	(Resultado del ejercicio anterior < 0) y (Resultado del último ejercicio < 0)	Resultado del ejercicio a diciembre de 2024 $2.531.987.388 > 0 y resultado del ejercicio a junio de 2025 $1.527.979.786 > 0
Dos periodos consecutivos de cierre con razón corriente inferior a 1,0	Riesgo de Insolvencia	(Activo Corriente / Pasivo Corriente < 1,0, del ejercicio anterior) y (Activo Corriente / Pasivo Corriente < 1,0, del último ejercicio)	Razón corriente del ejercicio 2024 $714.690.568 / $742.641.683 = 0,96 < 1 y razón corriente del periodo 2025 $8.764.672.260 / $1.373.690.229 = 6,38 > 1

2.3 Bases de preparación

La Compañía 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. Para efectos legales en Colombia los estados financieros separados anuales son la base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones, se expresan en pesos colombianos por ser la moneda funcional, que corresponde a la moneda del entorno económico principal en el que opera la Compañía, y la moneda de presentación para todos los efectos, redondeados a la unidad de miles más próxima, mientras que los valores en dólares se presentan por su cifra exacta, a menos que se indique lo contrario.

Los estados financieros intermedios de la Compañía al 30 de junio 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, como los derivados y los activos y pasivos financieros designados a valor razonable, las propiedades de inversión y las asociadas consideradas entidad de inversión, 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. 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.

La Compañía 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 separados. 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

La Compañía 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 las asociadas consideradas entidad 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.

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 y de las propiedades de inversión se determina en una fecha cercana a la fecha de presentación de los estados financieros 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:

- 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 la Compañía.

Al estimar el valor razonable, la Compañía 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 la base indicada, 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.

La Compañía 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 de 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 de 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.

Docusign Envelope ID: C7FB0EAF-1024-4EB8-84E0-8E24A533D285

- Datos de entrada de 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 supuestos sobre el riesgo.

Para los activos y pasivos que se reconocen en los estados financieros a valor razonable de manera recurrente, la Compañía 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.

La Compañía 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, la Compañía 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.

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 7.1
• Propiedades de inversión - Nota 10
• Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y para distribuir a los propietarios - Nota 13

La Compañía ha aplicado las políticas contables, los juicios, estimaciones y supuestos contables significativos descritos en la Nota 2 Bases de presentación y políticas contables materiales 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.

Diferencias entre el patrimonio controlador consolidado del grupo empresarial y el patrimonio de la Compañía

El patrimonio controlador consolidado de Grupo Argos 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 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 Compañía que serían susceptibles de distribución.

La diferencia en los modelos de medición ocasiona que en el estado financiero consolidado 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 ganancias acumuladas, según aplique), cuando se presenta disposición y/o aporte de asociadas y negocios conjuntos en los estados financieros consolidados.

Adicionalmente, se presentan diferencias entre el patrimonio controlador consolidado del grupo empresarial y el patrimonio de la Compañía, ya que las normas contables vigentes requieren que en los estados financieros consolidados se realicen ajustes tales como: a) eliminación de las ganancias o pérdidas que resulten de transacciones entre las compañías que hacen parte del grupo empresarial, 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 enmienda	Detalle
NIIF 17 - Contratos de Seguro	Busca unificar la entrega de resultados de las entidades del sector de seguros en el mundo	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. En el marco normativo colombiano la NIIF 17 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.
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	Simplificaciones para los estados financieros individuales y separados en la implementación de la NIIF 17	Los preparadores de información financiera que sean vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia deberán tener en cuenta unas simplificaciones para la implementación de la NIIF 17.

La Compañía no requiere cuantificar el impacto sobre los estados financieros separados dado que estas nuevas normas no le son aplicables en sus condiciones actuales.

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 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.	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 d ellos interesados sobre los resultados de aplicar las modificaciones en Clasificación de los Pasivos como Corrientes o No Corrientes emitida en 2020. El IASB decidió modificar los requerimientos de la NIC 1 - Presentación de Estados Financieros sobre: a. La clasificación de los pasivos con condiciones pactadas como corrientes o no corrientes. b. La información a revelar sobre los pasivos no corrientes con condiciones pactadas.
Modificación de la NIC 7 - Estado de flujos de efectivo y la NIIF 7 - Instrumentos financieros: Información a revelar.	Acuerdos de financiación de proveedores	En mayo de 2023, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió Acuerdos de financiación de proveedores, que modificó la NIC 7 - Estado de flujos de efectivo y la NIIF 7 - Instrumentos financieros: Información a revelar. Las modificaciones complementan los requisitos que ya figuraban en las NIIF y requieren que se revele: • 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

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		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.
Modificaciones a la NIC 12 - Impuestos a las ganancias	Reforma Fiscal Internacional: Reglas del Modelo del Segundo Pilar	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 a 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". 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.
Modificaciones a la NIC 21 - Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera	Ausencia de Convertibilidad	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 tasa de cambio a utilizar, los requerimientos contables a aplicar y la información a revelar. 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.
NIIF 18 Presentación de información a revelar en los estados financieros	Busca ayudar a los inversores a analizar el rendimiento financiero de las empresas	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: • Mejora la comparabilidad del estado de resultado: La NIIF 18 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

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		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 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. La NIIF 18 también exige a las empresas más transparencia sobre los gastos operativos para ayudar a los inversores a encontrar y comprender la información que necesitan. La NIIF 18 sustituye a la NIC 1 - Presentación de Estados Financieros, pero mantiene sin cambios muchos requerimientos de la NIC 1. La NIIF 18 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. 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.
NIIF 19 Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas: Información a Revelar	Simplifica la preparación de los estados financieros de las subsidiarias con requisitos de revelación reducidos	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. Se permite que una entidad aplique la NIIF 19 en sus estados financieros consolidados, separados o individuales si, y sólo si, al final de su periodo sobre el que se informa: 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. 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. 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.

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		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.
Modificaciones a la Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros	Enmiendas a la NIIF 9 y la NIIF 7	En mayo de 2024, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió una modificación a la NIIF 9 y la NIIF 7. La modificación a la NIIF 9 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. Así mismo, aclara la guía de aplicación para evaluar las características contractuales del flujo de efectivo de los activos financieros, incluyendo: 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 características vinculadas a ESG; b. Activos financieros sin recurso; y c. Activos financieros que son vinculados contractualmente. Adicionalmente, respecto a la NIIF 7, 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. 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.
Mejoras anuales a las normas NIIF Volumen 11	Enmiendas aprobadas por el IASB	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. 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. 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

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		requerimientos de baja en cuentas de esta norma. Así como la aclaración del uso del término "precio de transacción" en la norma. 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. 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. 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.
Contratos de Electricidad Renovable	Enmiendas a la NIIF 9 – Instrumentos Financieros y la NIIF 7 – Instrumentos Financieros información a Revelar	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. La modificación a la NIIF 9 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. 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. Así mismo, se incluyeron revelaciones adicionales en la modificación de la NIIF 7, 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. 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.

La Compañía cuantificará el impacto sobre los estados financieros separados oportunamente, para que una vez emitidas las disposiciones normativas que incorpore esta norma en el Marco Técnico Normativo Colombiano, se estén realizando todas las actividades necesarias para su implementación.

Al 30 de junio 2025, la Compañía 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 la Compañía, las cuales se describen en la Nota 2 Bases de presentación 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 sólo 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 la Compañía 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 NIC, ya que a juicio de la administración no se identifica que presenten un riesgo significativo de ocasionar ajustes significativos en el periodo contable siguiente.

4.1.1 Participaciones en otras entidades

La Compañía posee inversiones patrimoniales en compañías que bajo NCIF 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 aplicados al efectuar esta clasificación:

a. Subsidiarias - Entidades sobre las cuales la Compañía tiene el control

En la determinación de control, la Compañía 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 la Compañía controla a una compañía aun cuando se mantenga menos de la mitad de los derechos de votos, se detallan a continuación:

(a) P.A. Ganadería Rio Grande: la administración ha evaluado el grado de influencia que la Compañía tiene sobre esta entidad y determinó que ejerce control sobre la entidad aun manteniendo un porcentaje de participación igual al

13,39%, dado que la Compañía está expuesta 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 que la Compañía no controla a una compañía aun cuando se mantenga más de la mitad de los derechos de votos son:

(b) Consorcio Mantenimiento Opain (liquidado el 28 de junio de 2024) y P.A. Contingencias Consorcio Nuevo Dorado: la administración ha evaluado el grado de influencia que la Compañía tiene sobre estos consorcios y determinó que no ejerce control sobre los mismos aun manteniendo un porcentaje de participación directa e indirecta 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 la Compañía tiene sobre esta entidad y determinó que no ejerce control sobre la misma aun manteniendo un porcentaje de participación superior al 50%, dado que la Compañía no tiene la capacidad actual de decidir sobre las actividades que más impactan el rendimiento de la entidad.

b. Asociadas - Entidades sobre las cuales la Compañía tiene influencia significativa

El juicio es aplicado en la evaluación de la influencia significativa. Se entiende que la Compañía tiene influencia significativa sobre la asociada cuando tiene el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la misma. Para ello, la Compañía 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.

Al 30 de junio de 2025, la Compañía tiene derechos de voto suspendidos sobre la inversión en Grupo de Inversiones Suramericana S.A. mediante la inhibición del derecho de voto de 155.200.000 acciones que se encuentran en el Patrimonio Autónomo FAP Grupo Argos Inhibidor cuya finalidad es no ejercer los derechos políticos. Si no se hubieran inhibido dichas acciones el porcentaje de participación con derecho a voto a junio de 2025 sería de 64,29%.

Dado que la Compañía no ejerce los derechos voto sobre las acciones inhibidas, no tiene poder para tomar las decisiones sobre las actividades relevantes de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., sin embargo, aunque se mantienen menos del 20% de los derechos de voto, Grupo Argos S.A. 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.

c. 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, la Compañía 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 la Compañía 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 y le otorga derechos sobre los activos netos del acuerdo, pero no derecho sobre los activos y obligaciones relacionados con el acuerdo.

La Compañía 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 a otros factores y circunstancias.

La Compañía clasifica la participación en 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.

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.

4.1.3 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 inefectividad. La Compañía 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 de la Compañía.

4.1.4 Distinción de las propiedades de inversión de los inventarios

La Compañía 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 la Compañía posee actualmente, esta clasificación puede resultar complejo. Por lo tanto, la Compañía ha desarrollado criterios para ejercer tal juicio de forma congruente con la norma, tales como:

- 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 la Compañía 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.

4.1.5 Impuesto a las ganancias corriente

La Compañía reconoce montos de impuesto a las ganancias corrientes 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.

4.1.6 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

Docusign Envelope ID: C7FB0EAF-1024-4EB8-84E0-8E24A533D285

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.

4.1.7 Reconocimiento de ingresos y costos por actividades de construcción

Debido a que el reconocimiento de los ingresos y costos por actividades de construcción que aún no han sido facturados está relacionado con la ejecución de contratos; la estimación de la proporción que le corresponde al período sobre el que se informa, se asigna evaluando el grado de avance de los proyectos de construcción mediante el método del costo. Estas estimaciones no presentan variaciones significativas con las posteriores mediciones reales.

4.1.8 Designación de un componente de la entidad como una operación discontinuada

Para la designación de un componente como una operación discontinuada, la Compañía considera si dicho componente representa una línea de negocio o área geográfica que sea significativa para los estados financieros separados, 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.

La Compañía aplica juicios significativos al establecer cuando 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 separados.

La Compañía ha clasificado la inversión en Grupo de Inversiones Suramericana S.A. como un activo no corriente mantenido para ser distribuido a los propietarios, considerando las autorizaciones realizadas por la Asamblea de Accionistas en la reunión extraordinaria celebrada el 27 de marzo de 2025. La Superintendencia Financiera de Colombia autorizó el 27 de junio de 2025 la implementación del Proyecto de Escisión aprobado por la Asamblea de Accionistas.

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, 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.

Así mismo, la desinversión de este activo ha sido clasificada como una operación discontinuada, teniendo en cuenta que la participación que la Compañía mantiene en Grupo de Inversiones Suramericana S.A. es un componente significativo de los estados financieros separados, y la transacción hace parte de un único plan coordinado para disponer de este activo y puede considerarse separado del resto de activos. Al momento de su reclasificación como un activo no corriente mantenido para distribuir a los propietarios en marzo de 2025, este activo representaba el 30% de los activos totales del estado de situación financiera separado y el 87,94% del saldo de inversiones en Asociadas y Negocios conjuntos.

Docusign Envelope ID: C7FB0EAF-1024-4EB8-84E0-8E24A533D285

4.2 Datos clave de incertidumbre en las estimaciones que representan 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 periodo contable siguiente:

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 la Compañía y en el caso de los activos contingentes un ingreso para la Compañía, pero únicamente serán resueltas en el futuro cuando uno o más hechos sucedan o puedan ocurrir.

La Compañía 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 la Compañía, no se reconocen en el estado de situación financiera, pero se revelan como pasivos contingentes; la ocurrencia o no ocurrencia de hechos que se estimen como remotos no se registran ni se revelan. Los hechos que den lugar a activos contingentes no se registran, sino que se revelan (Nota 28 Activos y pasivos contingentes).

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.

4.2.2 Deterioro de valor de los activos, inversiones en asociadas y negocios conjuntos, y propiedades, planta y equipo.

La Compañía 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 activos, así como si existe alguna evidencia objetiva de deterioro de valor de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos. Si existe tal indicio o evidencia objetiva de deterioro, según aplique, la Compañía estima el valor recuperable del activo o de la unidad generadora de efectivo.

Para evaluar la procedencia de realizar la prueba de deterioro completa, la Compañía 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.

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 (Nota 15.6 Análisis de deterioro de inversiones en asociadas y negocios conjuntos).

4.2.3 Valor razonable de propiedades de inversión

Para la determinación del valor razonable de las propiedades de inversión, la Compañía 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 o enfoque del ingreso. El valor en libros de las propiedades de inversión se presenta en la Nota 10 Propiedades de inversión.

4.2.4 Impuesto a las ganancias diferido

La Compañía 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.

La Compañía 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.

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

La Compañía 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. (Nota 7.1 Valores razonables).

NOTA 5: RECLASIFICACION DE PARTIDAS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS

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 la Compañía 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 13.2 Operaciones discontinuadas y Nota 30 Hechos Relevantes).

De acuerdo con lo anterior, la Compañía realizó cambios en la presentación de partidas en el estado de resultados separado condensado comparativo al 30 de junio de 2024, reclasificando todas las partidas asociadas a la inversión en la asociada Grupo de Inversiones Suramericana S.A. a una única línea de utilidad neta de operaciones discontinuadas.

	Segundo trimestre		Acumulado a junio	
	2024 (Re-presentado)	2024 (Presentado)	2024 (Re-presentado)	2024 (Presentado)
Ingresos de actividad financiera	42.748	22.929.125	4.931.958	260.335.206
Ingresos negocio inmobiliario	62.112.363	62.112.363	23.250.530	23.250.530
Método de participación neta en resultados de subsidiarias	133.116.625	133.116.625	2.907.733.755	2.907.733.755
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	**195.271.736**	**218.158.113**	**2.935.916.243**	**3.191.319.491**
Costo de actividades ordinarias	(24.276.504)	(37.621.341)	(40.625.576)	(53.970.413)
UTILIDAD BRUTA	**170.995.232**	**180.536.772**	**2.895.290.667**	**3.137.349.078**
Gastos de administración	(44.594.290)	(44.798.675)	(114.114.599)	(114.318.984)
Gastos de ventas	(304.843)	(304.843)	(632.110)	(632.110)
GASTOS DE ESTRUCTURA	**(44.899.133)**	**(45.103.518)**	**(114.746.709)**	**(114.951.094)**
Otros ingresos, neto	18.378.946	18.378.946	67.818.647	67.818.647
UTILIDAD DE ACTIVIDADES OPERACIONALES	**144.475.045**	**153.812.200**	**2.848.362.605**	**3.090.216.631**
Ingresos financieros	29.429.380	29.429.380	70.686.086	70.686.086
Gastos financieros	(71.765.586)	(71.765.586)	(128.758.609)	(128.758.609)
Diferencia en cambio, neta	(386.973)	(386.978)	1.936.755	1.936.750
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	**101.751.866**	**111.089.016**	**2.792.226.837**	**3.034.080.858**
Impuesto sobre las ganancias	(2.729.108)	(2.729.108)	(113.995.459)	(350.868.532)
UTILIDAD NETA OPERACIONES CONTINUAS	**99.022.758**	**108.359.908**	**2.678.231.378**	**2.683.212.326**
Utilidad neta de operaciones discontinuadas	9.337.150	-	4.980.948	-
RESULTADO DEL PERIODO	**108.359.908**	**108.359.908**	**2.683.212.326**	**2.683.212.326**

Así mismo, para efectos de la presentación de las notas a los estados financieros intermedios, 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 en que se informa, como se muestra en el estado de flujos de efectivo separado, puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera separado de la siguiente manera:

	Junio 2025	Diciembre 2024
Equivalentes de efectivo (*)	1.979.672	17.255.931
Caja y bancos	1.879.733	479.371
Total efectivo y equivalentes de efectivo	**3.859.405**	**17.735.302**

(*) El saldo corresponde a fideicomisos y fondos de inversión colectiva en Valores Bancolombia S.A. por $757.092 (2024 $10.139.190), BTG Pactual S.A. por $730.554 (2024 $6.797.449), Corredores Davivienda S.A. por $384.416 (2024 $277.557) y otros fideicomisos y fondos de inversión por $107.610 (2024 $41.735).

A continuación, se detallan las principales variaciones durante el periodo asociadas al flujo de efectivo de la Compañía:

	Junio 2025
Actividades de operación, neto (1)	193.105.043
Actividades de inversión, neto (2)	129.368.986
Actividades de financiación, neto (3)	(336.257.948)
Total variación del efectivo	**(13.783.919)**

(1) Corresponde principalmente a dividendos por $549.465.993, de los cuales fueron recibidos de Cementos Argos S.A. $313.072.358, de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. $131.175.825, de Celsia S.A. $72.777.299, de Sator S.A.S. $22.681.667 y de otras participaciones $9.758.844. Adicionalmente, se realizó el pago del impuesto de la renta por ($220.837.304).

(2) Se realizó la venta parcial de Certificados de Depósito a Término (CDT) por $95.000.000, se recibieron intereses financieros por $31.591.293 y se presentaron movimientos por otras actividades de inversión por $2.777.693.

(3) Se efectuaron pagos asociados a dividendos por ($276.647.233) e intereses por ($97.121.570), así como, movimientos por otras actividades de financiación por $37.510.855.

Transacciones significativas que no implicaron movimiento de efectivo

A junio de 2025, la Compañía presenta las siguientes transacciones significativas que no implicaron movimiento de efectivo:

- Durante el año 2025, se realizaron operaciones de cobertura sobre acciones 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.

A junio de 2024, la Compañía presenta las siguientes transacciones significativas que no implicaron movimiento de efectivo:

- 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 la Compañía 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.

  El 11 de abril de 2024, se dio el cumplimiento de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre acciones ordinarias de Grupo Nutresa S.A. de acuerdo con la participación de la Compañía en la oferta, le fueron adjudicadas 10.042.108 acciones de Grupo Nutresa S.A, de las cuales, 9.572.605 fueron pagadas en efectivo y 469.503 fueron pagadas en especie, mediante la entrega de 349.196 acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y 265.254 acciones de Sociedad Portafolio S.A. Liquidada por $21.208.960.

  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 la Compañía 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. y 16.304.046 acciones ordinarias de Sociedad Portafolio S.A. Liquidada.

- Durante el segundo trimestre de 2024, se realizaron operaciones de cobertura sobre acciones por $51.844.201. 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.

Al 30 de junio 2025 y 31 de diciembre de 2024, la Compañía no tiene efectivo ni equivalentes de efectivo de uso restringido corriente ni no corriente.

NOTA 7: VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

7.1 Valores razonables

A continuación, se presenta una comparación, por clase, de los valores en libros y el valor razonable de los activos y pasivos financieros de la Compañía:

	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
	Junio 2025		Diciembre 2024	
Medidos a valor razonable con cambios en ORI				
Inversiones patrimoniales (a) (2)	9.237.709	9.237.709	14.743.828	14.743.828
Instrumentos financieros derivados (5)	948.092	948.092	-	-
Medidos a valor razonable con cambios en resultados				
Otras inversiones (b) (1)	354.274.246	354.274.246	462.589.762	462.589.762
Medidos a costo amortizado				
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.859.405	3.859.405	17.735.302	17.735.302
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar (c) (2) y (3)	930.114.578	931.805.841	457.757.214	460.494.110
Total activos financieros	**1.298.434.030**	**1.300.125.293**	**952.826.106**	**955.563.002**
Medidos a costo amortizado				
Obligaciones financieras (2) (Nota 14)	1.123.408.116	1.188.565.098	919.860.749	970.069.945
Bonos y títulos en circulación (4)	802.519.604	756.117.970	825.374.959	788.870.609
Acciones preferenciales clasificadas como deuda (2)	10.462.044	9.732.134	10.473.377	10.421.429
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar (d) (3)	468.410.857	468.410.857	154.061.426	154.061.426
Medidos a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados (5)	2.576.228	2.576.228	4.896.749	4.896.749
Total pasivos financieros	**2.407.376.849**	**2.425.402.287**	**1.914.667.260**	**1.928.320.158**

(a) La variación corresponde a la valoración de las participaciones en Quantela Inc. y Occipital Inc. por ($5.506.119).

(b) Incluye Certificados de Depósito a Término (CDT) por valor nominal de $250.000.000 (2024 $345.000.000) con las siguientes características: $15.000.000 (2024 $15.000.000) a tasa fija promedio de 17,78% y vencimiento en 2027, $156.000.000 (2024 $188.000.000) indexados a IPC con spread promedio ponderado de 7,27% y vencimiento en 2027, y $79.000.000 (2024 $142.000.000) indexados a IBR con spread promedio 6,25% y vencimiento en 2027. Adicionalmente, incluye inversión en la Celda Cautiva a través de Sura SAC LTD por $88.576.950 (2024 $93.863.365). El saldo restante corresponde principalmente a la valoración y rendimientos de los Certificados de Depósito a Término (CDT).

(c) El saldo incluye principalmente $700.673.425 (2024 $217.731.942) de dividendos por cobrar y garantía para operaciones de cobertura sobre acciones por $63.273.074.

(d) El saldo incluye principalmente $441.306.471 (2024 $141.963.963) de dividendos por pagar decretados en la Asamblea de Accionistas de la Compañía y otras cuentas por pagar de honorarios por $16.399.360.

En la sección 7.2, se describen los numerales (1), (2), (3), (4) y (5) que corresponden a las variables significativas de valoración para cada uno de los activos y pasivos financieros descritos anteriormente.

7.2 Descripción de las variables significativas de la valoración

Las técnicas y variables significativas utilizadas en la medición del valor razonable de los instrumentos financieros al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 son las siguientes:

	Nivel Jerarquía	Técnica de valoración	Descripción técnica de valoración	Variables significativas
Activos financieros, medidos a:				
Valor razonable con cambios en ORI				
Inversiones patrimoniales	2	Precios de mercado	(1)	Precio de mercado (rondas de financiación)
Instrumentos financieros derivados	2	Flujos de caja descontados	(5)	Instrumentos derivados Swap: 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
Valor razonable con cambios en resultados				
Otras inversiones	1 y 3	Precios de mercado	(1)	Precio de mercado.
Costo amortizado				
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	2	Flujos de caja descontados	(2) y (3)	La tasa de descuento utilizada corresponde a la tasa efectiva pactada e indexada con el IPC o tasa promedio de deuda de la Compañía en ausencia de la tasa pactada.
Pasivos financieros, medidos a:				
Valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	2	Flujos de caja descontados	(5)	Instrumentos derivados Forward: Tasa de cambio peso moneda extranjera fijado en el contrato. Tasa de cambio calculada el día de la valoración. Puntos forward del mercado "forward" 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. Instrumentos derivados Swap: 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.
Medidos a costo amortizado				
Obligaciones financieras	2	Flujos de caja descontados	(2)	La tasa de descuento utilizada corresponde a la tasa de mercado para préstamos en condiciones similares.
Bonos y títulos en circulación	2	Flujos de caja descontados	(4)	Tasa de descuento asociada a la curva cero cupón de emisiones de la Compañía.
Acciones preferenciales clasificadas como deuda	2	Flujos de caja descontados	(2)	La tasa de descuento utilizada corresponde a la tasa promedio de deuda de la Compañía.
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	2	Flujos de caja descontados	(3)	La tasa de descuento utilizada corresponde a la tasa efectiva pactada e indexada con el IPC.

A continuación, se detallan las técnicas de valoración utilizadas para la revelación del valor razonable de los activos y pasivos financieros de la Compañía:

1) Los valores razonables de estas inversiones se derivan de: (a) precios de cotización en mercados activos y técnicas de valoración con enfoque de mercado para el instrumento financiero en cuestión; y (b) recursos entregados por la Compañía a Sura SAC LTD para la gestión de riesgos.

2) Flujos de caja descontados: se descuenta a valor presente los flujos de caja futuros con la tasa de mercado para préstamos en condiciones similares en la fecha de medición acorde con los días de vencimiento o en su ausencia a la tasa promedio de deuda de la Compañía.

Docusign Envelope ID: C7FB0EAF-1024-4EB8-84E0-8E24A533D285

3) La Compañía evaluó que los valores razonables de las cuentas por cobrar, dividendos por cobrar y por pagar, proveedores, cuentas por pagar y otros pasivos corrientes se aproximan a sus valores en libros debido en gran medida a los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos. Los flujos de caja futuros de las cuentas por cobrar o por pagar cuyos vencimientos son superiores a 12 meses se descuentan a valor presente con la tasa de mercado para préstamos en condiciones similares a la fecha de medición, acorde con los días de vencimiento.

4) El valor razonable es calculado descontando los flujos de caja futuros con la curva cero cupón de los bonos ordinarios emitidos por la Compañía.

5) El método de medición de los instrumentos financieros derivados *swap* utiliza los flujos de caja propios del instrumento financiero derivado para luego descontarse a su valor presente. El derecho se proyecta utilizando la curva IPC y la obligación se calcula de acuerdo con la tasa pactada y los periodos de pago durante la vigencia del instrumento, ya que ambos flujos corresponden a valores futuros, se descuentan a valor presente utilizando las tasas de la curva OIS en pesos (Overnight Index Swap, sobre la tasa IBR Overnight negociados en el mercado OTC). La diferencia entre el flujo del derecho y de la obligación representan el valor neto del derivado al corte evaluado.

   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.

7.3 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, con seguimiento permanente al flujo de caja de la Compañía. Asimismo, mediante el diseño y monitoreo de las necesidades de capital de trabajo y la estructura de capital, la Compañía 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, la Compañía da seguimiento periódico a la concentración de los vencimientos de deuda lo que permite gestionar con anticipación los vencimientos. Además, cuenta con un portafolio amplio de proveedores de liquidez en diferentes monedas, tipos de indexaciones 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, la Compañía 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 administración, 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 acorde 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, u otros movimientos, que impliquen toma de créditos de corto plazo mientras se ajusta la estructura de capital a los objetivos planteados.

En el escenario de incertidumbre por los riesgos inflacionarios y el consecuente incremento en tasas de indexación de la deuda, la Compañía ajustó sus políticas de caja mínima y amortización de deuda con excedentes de liquidez para buscar alternativas de inversión en títulos de tasa fija con calificación AAA, que sirven como cobertura natural ante incrementos en el costo de la deuda y a su vez reduce la necesidad de tomar nueva deuda en un mercado con liquidez reducida.

7.3.1 Vencimientos de pasivos financieros que no son derivados

A continuación, se detalla el perfil de vencimientos de los pasivos financieros no derivados de la Compañía con períodos de pagos acordados. Las tablas han sido diseñadas con base en los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros, teniendo en cuenta la fecha en que se deberán hacer los pagos. Adicionalmente, incluyen tanto los flujos de efectivo de intereses como de capital. En la medida que los intereses sean a tasa variable, el importe no descontado se deriva de la última tasa de interés conocida al final del período sobre el que se informa. El vencimiento contractual se basa en la fecha mínima en la cual se deberá hacer el pago:

	Tasa de interés (*)	3 meses a 1 año	1 a 5 años	5 y más años	Total	Valor en libros
Sin intereses		468.410.857			468.410.857	468.410.857
Instrumentos a la tasa de interés variable	8,60%	767.347.127	1.265.264.794	227.049.678	2.259.661.599	1.925.927.720
Otros pasivos		836.964	3.347.854	6.277.226	10.462.044	10.462.044
Total al 30 de junio de 2025		**1.236.594.948**	**1.268.612.648**	**233.326.904**	**2.738.534.500**	**2.404.800.621**
Sin intereses		154.061.426			154.061.426	154.061.426
Instrumentos a la tasa de interés variable	8,00%	365.294.904	1.696.494.503	234.990.373	2.296.779.780	1.745.235.708
Otros pasivos		837.870	3.351.481	6.284.026	10.473.377	10.473.377
Total al 31 de diciembre de 2024		**520.194.200**	**1.699.845.984**	**241.274.399**	**2.461.314.583**	**1.909.770.511**

(*) Corresponde a la tasa de interés promedio ponderada.

7.3.2 Vencimientos de activos y pasivos financieros derivados

Al 30 de junio 2025 y 31 de diciembre de 2024, la Compañía tiene activos y pasivos financieros derivados. El detalle del perfil de vencimientos de los activos y pasivos financieros derivados de la Compañía es el siguiente:

	1 año o menos	De 1 a 5 años	Total	Valor en libros
Al 30 de junio de 2025				
Swaps	(2.453.525)	948.092	(1.505.433)	(1.505.433)
Forward	(122.703)	-	(122.703)	(122.703)
Total	**(2.576.228)**	**948.092**	**(1.628.136)**	**(1.628.136)**
Al 31 de diciembre de 2024				
Swaps	(3.729.631)	(1.167.118)	(4.896.749)	(4.896.749)
Total	**(3.729.631)**	**(1.167.118)**	**(4.896.749)**	**(4.896.749)**

7.4 Reclasificación de activos financieros

Durante el período actual y anterior, la Compañía no ha realizado cambios en el modelo de negocio de 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 viceversa.

7.5 Compensación de activos y pasivos financieros para efectos de presentación

Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, para efectos de presentación, la Compañía no compensó activos ni pasivos financieros y no tiene acuerdos de compensación relevantes.

7.6 Garantías colaterales

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

Tipo de garantía	Descripción, concepto y cambios significativos de la garantía	Contraparte	Plazo	Moneda	Monto en USD	Importe de la garantía al 30 de junio de 2025	Importe de la garantía al 31 de diciembre de 2024
Instrumentos de patrimonio	Corresponden a 26.110.000 acciones del emisor Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (2024 - 32.110.000 acciones, las cuales incluyen 6.000.000 que garantizan el crédito de Sumitomo Mitsui Bank Corporation). Las acciones pignoradas, respaldan crédito de Bancolombia S.A. por $392.200.000. De las acciones dadas en garantía, para el 2025, 26.110.000 acciones se encuentran en un fideicomiso Inhibidor del voto. (*)	Bancolombia S.A./Sumitomo Mitsui Bank Corporation	28-abr-2026/29-ene-2027	COP	No aplica	$1.263.724.000	$1.194.492.000
Certificado de Depósito a Término (CDT)	Al cierre de diciembre de 2024 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-2027	COP	No aplica	-	138.000.000
Certificado de Depósito a Término (CDT)	Corresponde a certificado de Depósito a Término (CDT) por valor nominal de $113.846.000 entregadas en garantía como respaldo de las operaciones simultaneas celebradas por la Compañía por $121.051.244.	Valores Bancolombia S.A./ BTG-Pactual / Corredores Davivienda S.A.	04-jul-2025	COP	No aplica	$113.846.000	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	Garantía para operaciones de cobertura sobre acciones por $216.504.071 (2024 $144.954.677), las cuales incluyen intereses por pagar por $4.722.911 (2024 $3.277.002).	Banco Santander S.A. de España	Promedio 2 años	USD	15.547.470	$63.273.074	$46.357.404
Instrumentos de patrimonio	Corresponden a 1.446.362 acciones de Cementos Argos S.A. entregadas en garantía como respaldo de las operaciones de recompra (REPO) celebrada por la Compañía por $10.350.590 (Nota 12 Inversiones en subsidiarias y Nota 14 Obligaciones financieras).	Corredores Davivienda S.A.	22-Jul-2025	COP	No aplica	$14.897.529	-

(*) Durante el año 2025, se levantaron las garantías sobre 6.000.000 de acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y sobre los Certificados de Depósito a Término (CDT) del Banco de Occidente S.A. por un valor nominal de $77.000.000 y de Bancolombia S.A. por un valor nominal de $61.000.000, sobre el crédito de Sumitomo Mitsui Bank Corporation, de acuerdo con el "Consentimiento y Enmienda al Contrato de Crédito" firmado el 21 de mayo de 2025. Adicionalmente, el 2 de julio de 2025, se levantaron las restricciones sobre 26.110.000 acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., que se encontraban como garantía del crédito de Bancolombia (Nota 31 hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa).

El 18 de octubre de 2024, la Compañía 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.

Docusign Envelope ID: C7FB0EAF-1024-4EB8-84E0-8E24A533D285

7.7 Conciliación entre cambios en los activos y pasivos y flujos de efectivo surgidos de actividades de financiación

	Obligaciones Financieras	Bonos e instrumentos financieros compuestos	Pasivos por arrendamientos	Pasivos por dividendos	Pasivos comerciales y otros pasivos	(Activos) Pasivos derivados para coberturas de Instrumentos financieros	Transacciones de patrimonio que implicaron movimiento de efectivo	Flujo de actividades de financiación por pasivos financieros
Saldo al inicio del periodo 1° de enero de 2025	**919.860.749**	**835.848.336**	**4.862.137**	**141.963.962**	**12.097.464**	**4.896.749**	**-**	**1.919.529.397**
Readquisición de acciones ordinarias	-	-	-	-	-	-	(49.555.689)	(49.555.689)
Readquisición de acciones preferenciales	-	-	-	-	-	-	(3.666.328)	(3.666.328)
Pago de bonos y papeles comerciales	-	(22.957.935)	-	-	-	-	-	(22.957.935)
Aumento de otros instrumentos de financiación	683.752.535	-	-	-	-	-	-	683.752.535
Disminución de otros instrumentos de financiación	(552.350.700)	-	-	-	-	-	-	(552.350.700)
Pagos por pasivos por arrendamientos	-	-	(1.045.762)	-	-	-	-	(1.045.762)
Compra de participaciones	-	-	-	-	(16.665.266)	-	-	(16.665.266)
Dividendos pagados acciones ordinarias	-	-	-	(207.911.893)	-	-	-	(207.911.893)
Dividendos pagados acciones preferenciales	-	-	-	(68.735.340)	-	-	-	(68.735.340)
Intereses pagados	(59.703.212)	(34.347.834)	(337.889)	-	(2.732.635)	-	-	(97.121.570)
Total cambios por flujo de efectivo de actividades de financiación	**71.698.623**	**(57.305.769)**	**(1.383.651)**	**(276.647.233)**	**(19.397.901)**	**-**	**(53.222.017)**	**(336.257.948)**
Diferencia en cambio no realizada (efecto por cambios en las tasas de cambio)	-	-	-	-	(177.163)	142.002	-	(35.161)
Nuevos arrendamientos	-	-	413.748	-	-	-	-	413.748
Medición a valor razonable	-	-	-	-	-	(3.400.280)	-	(3.400.280)
interés causado	61.745.261	34.439.081	337.889	-	994.248	8.965	-	97.525.444
Otros cambios	70.103.483	-	77.957	575.989.742	33.587.738	(19.300)	53.222.017	732.961.637
Total cambios diferentes a flujos de efectivo en pasivos financieros	**131.848.744**	**34.439.081**	**829.594**	**575.989.742**	**34.404.823**	**(3.268.613)**	**53.222.017**	**827.465.388**
Saldo al final del periodo al 30 de junio de 2025	**1.123.408.116**	**812.981.648**	**4.308.080**	**441.306.471**	**27.104.386**	**1.628.136**	**-**	**2.410.736.837**

Docusign Envelope ID: C7FB0EAF-1024-4EB8-84E0-8E24A533D285

	Obligaciones Financieras	Bonos e instrumentos financieros compuestos	Pasivos por arrendamientos	Pasivos por dividendos	Pasivos comerciales y otros pasivos	(Activos) / Pasivos derivados para coberturas de Instrumentos financieros	Transacciones de patrimonio que implicaron movimiento de efectivo	Flujo de actividades de financiación por pasivos financieros
Saldo al inicio del periodo 1° de enero de 2024	**647.654.638**	**1.006.104.578**	**5.466.560**	**131.119.849**	**7.958.415**	**(8.129.761)**	**-**	**1.790.174.279**
Readquisición de acciones ordinarias	-	-	-	-	-	-	(79.300.374)	(79.300.374)
Readquisición de acciones preferenciales	-	-	-	-	-	-	(11.571.001)	(11.571.001)
Aumento de otros instrumentos de financiación	414.290.641	-	-	-	-	-	-	414.290.641
Disminución de otros instrumentos de financiación	(354.900.992)	-	-	-	-	-	-	(354.900.992)
Pagos por pasivos por arrendamientos	-	-	(860.545)	-	-	-	-	(860.545)
Compra de participaciones en subsidiarias que no dan la obtención de control	-	-	-	-	(14.607.391)	-	-	(14.607.391)
Dividendos pagados acciones ordinarias	-	-	-	(197.079.831)	-	-	-	(197.079.831)
Dividendos pagados acciones preferenciales	-	-	-	(63.180.808)	-	-	-	(63.180.808)
Intereses pagados	(48.570.994)	(57.775.323)	(420.829)	-	(4.019.025)	-	-	(110.786.171)
Total cambios por flujo de efectivo de actividades de financiación	**10.818.655**	**(57.775.323)**	**(1.281.374)**	**(260.260.639)**	**(18.626.416)**	**-**	**(90.871.375)**	**(417.996.472)**
Diferencia en cambio no realizada (efecto por cambios en las tasas de cambio)	-	-	-	-	(3.259.554)	-	-	(3.259.554)
Medición a valor razonable	-	-	-	-	-	1.197.881	-	1.197.881
Interés causado	49.022.324	55.229.195	420.829	-	3.726.150	808.211	-	109.206.709
Otros cambios	51.670.149	-	315.730	545.154.580	24.623.853	9.424.543	90.871.375	722.060.230
Total cambios diferentes a flujos de efectivo en pasivos financieros	**100.692.473**	**55.229.195**	**736.559**	**545.154.580**	**25.090.449**	**11.430.635**	**90.871.375**	**829.205.266**
Saldo al final del periodo al 30 de junio de 2025	**759.165.766**	**1.003.558.450**	**4.921.745**	**416.013.790**	**14.422.448**	**3.300.874**	**-**	**2.201.383.073**

NOTA 8: INVENTARIOS, NETO

El saldo de inventarios, neto, comprende:

	Junio 2025	Diciembre 2024
Lotes (1)	946.641.467	338.642.460
Mercancía no fabricada por la empresa (2)	80.555	82.494
Total inventarios corriente, neto	**946.722.022**	**338.724.954**

(1) La variación corresponde principalmente a:

- Traslados desde propiedades de inversión hacia inventarios de los lotes: Pavas Norte y Pavas Sur.
- Retiro de inventarios para la venta por ($27.297.596) de los siguientes lotes: Santa Isabel, Centro Internacional del Caribe, Polideportivotecnos, Pajonal Etapa II y III, Alejandría (Etapas I, II, III, IV, V y VI), Portal Empresarial III, Miramar IV, y Villa Carolina VIII.
- Capitalización de urbanismos al inventario por $35.249.152.

(2) Corresponde a vestuario corporativo disponible para la venta a empleados.

El importe del inventario reconocido como costo de venta asciende a $27.297.596 (2024 $40.456.142) (Nota 21 Costo de actividades ordinarias).

Ninguno de los lotes del inventario está comprometido como garantía de pasivos ni tiene restricciones o gravámenes que limiten su disposición.

NOTA 9: OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de los otros activos financieros, al cierre de los períodos indicados, corresponde a:

	Junio 2025	Diciembre 2024
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral (1) (Nota 7.1)	9.237.709	14.743.828
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (2) (Nota 7.1)	354.274.246	462.589.762
Total otros activos financieros no corrientes	**363.511.955**	**477.333.590**

(1) Durante el año 2025, el saldo de los activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral comprende:

	Junio 2025	Diciembre 2024
Quantela Inc. (*)	7.864.790	8.520.848
Plaza Mayor Medellín Convenciones y Exposiciones (**)	507.431	507.431
Fondo Regional de Garantías del Caribe Colombiano S.A. (**)	460.848	460.848
Triple A Barranquilla S.A. E.S.P. (**)	251.559	251.559
Aeropuerto de Barranquilla S.A. (**)	153.081	153.081
Occipital Inc. (*)	-	4.850.061
Total otras inversiones	**9.237.709**	**14.743.828**

(*) Durante el año 2025, los movimientos registrados en las inversiones corresponden a las valoraciones generadas durante el periodo comprendido entre enero y junio. Las inversiones se valoran con base en rondas de financiación (Nota 7.1 Valores razonables).

Para la participación mantenida en Occipital Inc., la Compañía estimó que existe una baja probabilidad de recuperar el capital aportado en esta inversión, por lo cual se reconoció una pérdida en el ORI por ($4.850.061).

(**) Considerando que algunas inversiones no disponen de datos de entrada de nivel 1 (precios cotizados) y sus cifras no son representativas, la Compañía asume la posición de conservarlas al costo.

Durante el periodo, se decretaron dividendos por $29.017 (2024 $42.746) del Fondo Regional de Garantías del Caribe Colombiano S.A.

(2) A continuación, se detallan los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:

	Junio 2025	Diciembre 2024
Certificados de Depósito a Término (CDT) (a)	265.694.796	368.723.897
Otras inversiones (b)	88.576.950	93.863.365
Otros activos financieros (c)	2.500	2.500
Total inversiones medidas valor razonable con cambios en resultados	**354.274.246**	**462.589.762**

(a) El saldo corresponde a Certificados de Depósito a Término (CDT) con bancos nacionales. Durante el periodo, se realizó una venta parcial de estos títulos por un valor nominal de ($95.000.000) y se presentaron valoraciones por ($8.029.101). Estos títulos vencen en febrero de 2027.

Al 30 de junio de 2025, se levantó la pignoración de los Certificados de Depósito a Término (CDT) del Banco de Occidente S.A. por un valor nominal de $77.000.000 y de Bancolombia S.A. por un valor nominal de $61.000.000, los cuales estaban pignorados en favor del crédito de Sumitomo Mitsui Bank Corporation (Nota 7.6 Garantías colaterales).

(b) El saldo corresponde a la Celda Cautiva en Sura SAC LTD por $88.576.950 (2024 $93.863.365).

De acuerdo con el funcionamiento de la celda, los recursos invertidos en Sura SAC LTD no cumplen la condición de generar flujos de efectivo contractuales con fechas específicas para el pago del principal e intereses. Por lo tanto, se clasificaron como un activo medido a valor razonable con cambios en los resultados del ejercicio.

En caso de presentarse algún siniestro, cualquier obligación será respaldada por los recursos existentes en la celda de la sociedad cautiva. En esta situación, se reconocerá el cambio en el valor razonable del activo financiero como resultado del siniestro, con cargo a los resultados del ejercicio. Si el siniestro genera una obligación mayor a los recursos disponibles en la celda, se deberá reconocer una obligación a favor de Sura SAC LTD por los recursos que deberá pagar y que no puedan ser cubiertos con los fondos mantenidos en la celda.

(c) El saldo corresponde principalmente a la apertura del P.A Vendedor Escisión Sura por $1.000 y P. A. Cuenta Mancomunada $1.000; adicionalmente durante el 2025 se liquidó el PA Financiación Grupo Argos S.A por ($2.000) como resultado del levantamiento de las prendas asociadas al crédito de Sumitomo Mitsui Bank Corporation.

(d)

NOTA 10: PROPIEDADES DE INVERSIÓN

El saldo de las propiedades de inversión comprende:

	Junio 2025	Diciembre 2024
Terrenos	1.148.951.401	1.742.975.109
Total propiedades de inversión	**1.148.951.401**	**1.742.975.109**

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.

A continuación, se detallan los ingresos y gastos de la Compañía relacionados directamente con las propiedades de inversión:

	Junio 2025	Junio 2024
Ingresos por arrendamiento de propiedades de inversión	1.519.643	1.573.150
Gastos directos relacionados con propiedades de inversión	44.407.448	32.046.748
Gastos directos relacionados con propiedades de inversión que no generaron ingresos por arrendamiento	43.121.543	28.690.364

Conciliación de las propiedades de inversión

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

	Junio 2025	Junio 2024
Valor en libros a 1° de enero	**1.742.975.109**	**1.958.064.496**
Trasferencias desde propiedades de inversión hacia Inventarios (1)	(600.047.450)	(111.735.456)
Ganancia por medición a valor razonable (2)	3.061.423	(93.032.079)
Adiciones (3)	2.962.319	1.212.243
Valor en libros al 30 de junio	**1.148.951.401**	**1.754.509.204**

(1) Al 30 de junio de 2025 se realizó el traslado de los terrenos de mayor extensión de Pavas Norte y Pavas Sur.

Para el año 2024, se trasladaron los lotes correspondientes al predio de Pavas Norte (menor extensión) para el proyecto Alejandría Etapa IV, Pavas Sur (menor extensión) para el proyecto Alejandría Etapa VI y Pajonal de los proyectos Polideportivotecnos, La Pedrera y Finca Pocihueica.

(2) Al 30 de junio de 2025, corresponde al ajuste por medición al valor razonable de las propiedades de inversión, principalmente de los siguientes terrenos: Agua Viva, Bocatocino, Loma China, Tamalameque, Pajonal y El Volador (Nota 20 Ingresos de actividades ordinarias).

Al 30 de junio de 2024, corresponde al ajuste de los terrenos: Agua Viva, Bocatocino, Loma China, Pavas Molina, Barú y Finca la Fortuna (Nota 20 Ingresos de actividades ordinarias).

(3) Corresponden principalmente a desembolsos capitalizados para la adecuación del terreno de Pavas Molina y Miramar en Barranquilla, y adecuaciones a los terrenos de Barú durante el año 2025.

NOTA 11: INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

11.1 Información general de las asociadas y negocios conjuntos

A continuación, se presenta la información general de las asociadas y los negocios conjuntos correspondientes a los períodos indicados:

Razón social asociada o negocio conjunto	Actividad principal	País	Participación con derecho de voto		Clasificación de la inversión	Valor en libros (*)	
			Junio 2025	Diciembre 2024		Junio 2025	Diciembre 2024
Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (1)	Financiera	Colombia	9,38%	9,38%	Asociada	-	6.971.797.113
Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario (2)	Inversión inmobiliaria	Colombia	37,45%	37,45%	Asociada	943.304.471	886.597.895
P.A. Fideicomiso Hotel Calablanca Barú	Gestión inmobiliaria	Colombia	20,00%	20,00%	Asociada	35.606.532	35.606.532
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	Transporte aéreo ejecutivo	Colombia	25,00%	25,00%	Asociada	3.443.410	3.443.410
Otras inversiones		Colombia	-	-	Asociadas y negocios conjuntos	2.420.426	670.420
Total inversiones en asociadas y negocios conjuntos						**984.774.839**	**7.898.115.370**

(*) A junio de 2025 y diciembre de 2024, la Compañía mantiene una inversión directa en P.A. Hacienda Niquía, clasificada como una asociada con una participación del 51%, la cual no presenta valor en libros.

(1) El 18 de diciembre de 2024, Grupo Argos S.A. y Grupo de Inversiones Suramericana S.A. firmaron un Convenio de Escisión por Absorción, 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 el cual Cementos Argos S.A. se vinculó a dicha operación.

En concordancia con lo anterior, el 27 de marzo de 2025, en reunión extraordinaria, la Asamblea de Accionistas de la Compañía aprobó de forma integral el Proyecto de Escisión mediante el cual los accionistas de Grupo Argos S.A., recibirán acciones en Grupo de Inversiones Suramericana S.A..

En marzo de 2025 esta inversión fue clasificada como un activo no corriente mantenido para distribuir a los propietarios por $6.971.797.113, y a su vez, como una operación discontinuada (Nota 5 Reclasificación de partidas en los estados financieros, Nota 13 Activos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios y operaciones discontinuadas y Nota 30 Hechos relevantes).

En relación con la asociada Grupo de Inversiones Suramericana S.A., el porcentaje de participación de derecho económico a junio de 2025 es del 45,99% (2024 45,99%), y es diferente al porcentaje con derecho a voto del 9,38% (2024 9,38%). Lo anterior teniendo en cuenta que el emisor tiene acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto y que la Compañía aportó al Patrimonio Autónomo FAP Grupo Argos Inhibidor de Voto 155.200.000 acciones con el fin de no ejercer los derechos políticos sobre las mismas, las cuales representan la suspensión de derechos de voto del 54,91% (2024 54,91%) de participación política. Si no se hubieran inhibido dichas acciones el porcentaje de participación con derecho a voto a junio de 2025 sería de 64,29% (2024 64,29%).

Para las otras inversiones en asociadas y negocios conjuntos el porcentaje de participación indicado es igual al porcentaje de participación económico.

(2) Al 30 de junio de 2025, el valor de la unidad del Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario es de $15.037,96 (2024 $14.016,22) pesos por unidad.

Todas las inversiones en asociadas y negocios conjuntos se contabilizan al costo excepto Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario que se contabiliza al valor razonable. 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 se miden a valor razonable y cuya valoración se realiza mediante avalúos técnicos efectuados por avaluadores 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. El Fondo mantiene propiedades de inversión por $3.176.306.915 (2024 $3.066.206.763).

11.2 Objeto social de las 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.

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.

P.A Fideicomiso Operación Hotel Calablanca Barú: su objeto es el desarrollo y ejecución de las actividades administrativas de los bienes fideicomitidos, además la obtención de permisos, la celebración de contratos, acuerdos y la administración de recursos requeridos para iniciar y ejecutar la etapa operativa del hotel Calablanca Barú. Este fideicomiso se encuentra bajo la administración del Patrimonio Autónomo Fiduciaria Corficolombiana S.A.

Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S. – IEA S.A.S.: el objeto social principal es la prestación de servicios de transporte aéreo comercial público no regular de pasajeros y carga, incluyendo la realización de vuelos chárter en rutas nacionales e internacionales de acuerdo con la regulación vigente y los convenios internacionales sobre aviación civil, así como, la realización de actividades y de servicios complementarios y conexos a dicho servicio de transporte aéreo. Igualmente, la sociedad podrá prestar todos los servicios de asistencia en tierra y manejo en aeropuerto de aeronaves, de acuerdo con las normas nacionales e internacionales vigentes. Su domicilio principal se encuentra en Medellín (Colombia).

P.A Contingencias Consorcio Constructor Nuevo Dorado: su objeto es la recepción y administración de los recursos destinados a realizar restituciones a favor de los fideicomitentes y/o pagos a terceros, conforme a las contingencias que se presenten por la liquidación del Consorcio Constructor Nuevo Dorado.

Pactia S.A.S.: su objeto social principal es la gestión y administración profesional de un portafolio de activos inmobiliarios, cualquiera sea la forma jurídica mediante la cual estén estructurados, incluyendo, pero sin limitarse a la operación y arriendo de centros comerciales, edificios corporativos, bodegas, centros de distribución, parques logísticos, hoteles y demás proyectos similares. Su domicilio principal está en Medellín (Colombia).

P.A Fideicomiso Hotel Calablanca Barú: su objeto es la administración inmobiliaria para el desarrollo del proyecto Hotel Barú Calablanca. Este fideicomiso se encuentra bajo la administración de Alianza Fiduciaria S.A.

Patrimonio Autónomo Hacienda Niquía – P.A. Hacienda Niquía: alianza entre Grupo Argos S.A., Londoño Gómez S.A.S. y Arquitectura y Concreto S.A.S., la cual tiene como fin la ejecución del proyecto Hacienda Niquía. Actúa única y exclusivamente por medio de su vocera y administradora Fiduciaria Bancolombia S.A. El acuerdo vinculante fue suscrito el 6 de diciembre de 2013, en el cual se definieron los términos y condiciones generales de la alianza, incluyendo las reglas para efectos del aporte de los activos. Su domicilio principal se encuentra en Medellín (Colombia).

11.3 Aportes, restitución de aportes, cambios en la participación de la propiedad y distribución de dividendos en asociadas y negocios conjuntos

A continuación, se detallan los cambios presentados en la participación de la propiedad en asociadas y negocios conjuntos durante los períodos indicados:

Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario: al 30 de junio 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. La Compañía no presento cambios en la participación.

Pactia S.A.S.: al 30 de junio de 2025 se reconocieron ingresos por dividendos por $6.372.688 y se recibieron en efectivo $5.738.576. No se presentaron cambios en la participación.

P.A Fideicomiso Operación Hotel Calablanca Barú: al 30 de junio de 2025, se decretó una distribución de rendimientos por $5.923.063 y se recibió en efectivo un anticipo de rendimientos por $1.300.000. Lo anterior no generó cambios en la participación.

Patrimonio Autónomo Hacienda Niquia- P.A Niquia: al 30 de junio de 2025, se decretó una distribución de rendimientos por $510.000 y se recibió en efectivo un anticipo de utilidades por $280.000. No se presentaron cambios en la participación.

Al 31 de diciembre de 2024 se efectuaron los siguientes cambios en la participación de asociadas y negocios conjuntos:

Grupo de Inversiones Suramericana 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 la Compañía 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 de 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 la Compañía en la oferta, le fueron adjudicadas 10.042.108 acciones de Grupo Nutresa S.A, de las cuales 9.572.605 fueron pagadas en efectivo y 469.503 fueron pagadas en especie, mediante la entrega de 349.196 acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por ($13.344.837) y 265.254 acciones de Sociedad Portafolio S.A. Liquidada por ($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 la Compañía 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.

Considerando que la Compañía como holding de infraestructura no tiene la intención ni la vocación de constituirse en controlante de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., Grupo Argos S.A. aportó 155.200.000 acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. a un fideicomiso que tiene la instrucción irrevocable de no ejercer derechos políticos por valor de $5.961.537.756.

Posteriormente, en noviembre de 2024, se recibieron 10.328.121 acciones de Grupo de Inversión Suramericana S.A. por un valor de $342.762.244, dada la liquidación de Sociedad Portafolio S.A. Liquidada. El incremento neto 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 es $2.574.511.723.

A diciembre de 2024, Sator S.A.S. entregó a título de dación en pago 596.313 acciones de Grupo de Inversiones Sura S.A. por $22.120.422.

Durante el año 2024, se recibieron de esta asociada, dividendos en efectivo por $221.299.320 que incluyen dividendos decretados en 2023 por $40.586.628. Asimismo, en el año 2024, se reconocieron ingresos por dividendos decretados por $244.559.191.

Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario: Durante el 2024, la Compañía vendió 6.851.487 de unidades por $96.357.806 y recibió distribución de rendimientos por $13.818.141, Asimismo, la participación en el Fondo aumentó de 37,39% a 37,45% debido a la disminución en las unidades en circulación, que pasaron de 187.517.359 a 168.905.231 unidades.

.

Pactia S.A.S.: al 31 de diciembre de 2024 se reconocieron dividendos por $5.175.384. No se presentaron cambios en la participación.

P.A Fideicomiso Operación Hotel Calablanca Barú: Durante el 2024, se decretó una distribución de rendimientos por $5.454.432 y se recibió en efectivo un anticipo de rendimientos por $7.069.838. Lo anterior no generó cambios en la participación.

Consorcio Mantenimiento Opain (liquidada): el 28 de junio se formalizó la liquidación del consorcio, lo cual resultó en la recepción de efectivo por $16.727, de acuerdo con el porcentaje de participación que la Compañía tenía al momento de la liquidación.

Patrimonio Autónomo Hacienda Niquia- P.A Niquia: al 31 de diciembre, se recibieron rendimientos por $2.193.000, no se presentaron cambios en la participación.

11.4 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:

	Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario	P.A. Fideicomiso Hotel Calablanca Barú	Otras Asociadas y negocios Conjuntos
Junio de 2025			
Activos corrientes (*)	319.505.481	-	77.587.524
Activos no corrientes (*)	3.259.096.281	172.707.348	130.136.056
Total de activos	**3.578.601.762**	**172.707.348**	**207.723.580**
Pasivos corrientes (*)	170.020.884	-	73.263.131
Pasivos no corrientes (*)	854.884.363	-	104.529.053
Total de pasivo	**1.024.905.247**	**-**	**177.792.184**
Patrimonio	**2.553.696.515**	**172.707.348**	**29.931.396**
Ingreso de actividades ordinarias	193.680.847	-	65.821.389
Utilidad neta de operaciones continuadas	171.669.387	(2.502.008)	22.123.027
Utilidad neta después operaciones discontinuadas	171.669.387	(2.502.008)	22.123.027
Otro resultado integral	(4.663.135)	-	288.077
Resultado integral total	**167.006.252**	**(2.502.008)**	**22.411.104**
Dividendos pagados a la tenedora	-	-	7.828.576

	Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario (i)	P.A. Fideicomiso Hotel Calablanca Barú	Otras asociadas y negocios conjuntos
Diciembre de 2024			
Activos corrientes	513.552.942	-	110.689.764
Activos no corrientes	3.154.033.342	175.209.355	136.935.337
Total de activos	**3.667.586.284**	**175.209.355**	**247.625.101**
Pasivos corrientes	189.321.210	-	86.015.292
Pasivos no corrientes	935.018.503	-	117.591.605
Total de pasivo	**1.124.339.713**	**-**	**203.606.897**
Patrimonio	**2.543.246.571**	**175.209.355**	**44.018.204**
Junio de 2024			
Ingreso de actividades ordinarias	218.395.891	-	34.431.556
Utilidad neta de operaciones continuadas	91.334.870	(2.502.008)	21.588.459
Utilidad neta después operaciones discontinuadas	91.334.870	(2.502.008)	21.588.459
Otro resultado integral	20.039.379	-	(703.130)
Resultado integral total	**111.374.249**	**(2.502.008)**	**20.885.329**
Dividendos o rendimientos pagados a la tenedora	8.210.129	-	8.783.550

(i) Los estados financieros presentados del Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario para esta revelación corresponde a los estados financieros consolidados del Fondo. El valor de la unidad, utilizado para el reconocimiento contable del valor razonable del Fondo se calcula a partir de los estados financieros separados del mismo.

A continuación, se detalla información financiera resumida adicional para las asociadas y negocios conjuntos significativos:

	FCP Pactia Inmobiliario (i)	P.A. Fideicomiso Hotel Calablanca Barú	Otras Asociadas y Negocios Conjuntos
Junio 2025			
Efectivo y equivalentes al efectivo	92.060.100	-	18.612.544
Pasivos financieros corrientes (1)	117.575.164	-	31.428.777
Pasivos financieros no corrientes (1)	856.941.720	-	104.529.053
Pasivos financieros (1)	974.516.884	-	135.957.830
Gasto de depreciación y amortización	279.541	-	4.285.029
Ingresos por intereses	5.135.913	-	492.114
Gastos por intereses	42.547.360	-	5.465.977
Gasto (ingreso) por el impuesto sobre las ganancias	-	-	4.865.133

	FCP Pactia Inmobiliario (i)	P.A. Fideicomiso Hotel Calablanca Barú	Otras Asociadas y Negocios Conjuntos
Diciembre 2024			
Efectivo y equivalentes al efectivo	93.602.032	-	32.292.820
Pasivos financieros corrientes (1)	148.766.585	-	55.550.138
Pasivos financieros no corrientes (1)	935.018.503	-	117.591.543
Pasivos financieros (1)	1.083.785.088	-	173.141.681
Junio 2024			
Gasto de depreciación y amortización	282.006	-	5.746.942
Ingresos por intereses	3.851.247	-	511.501
Gastos por intereses	38.468.140	-	5.936.686
Gasto por el impuesto sobre las ganancias	-	-	2.318.756

(i) Los estados financieros presentados del Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario para esta revelación corresponde a los estados financieros consolidados del Fondo. El valor de la unidad, utilizado para el reconocimiento contable del valor razonable del Fondo se calcula a partir de los estados financieros separados del mismo.

(1) 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 $782.226.530 (2024 $841.278.354).

11.5 Restricciones y compromisos significativos

No existen restricciones significativas que limiten la capacidad de los negocios conjuntos y las compañías asociadas para transferir fondos mediante dividendos, reembolsos de préstamos, anticipos u otros conceptos.

Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, no existen compromisos no reconocidos con negocios conjuntos ni con compañías asociadas que puedan generar salidas de efectivo u otros recursos en el futuro.

Al 30 de junio de 2025, se encuentran pignoradas 26.110.000 acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (2024 26.110.000 acciones) estas acciones respaldan el crédito de Bancolombia; las cuales se encuentran en el Patrimonio Autónomo FAP Grupo Argos Inhibidor de Voto. (Nota 7.6 Garantías colaterales). El 2 de julio de 2025, se levantaron las restricciones sobre las 26.110.000 acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., que se encontraban como garantía del crédito de Bancolombia. (Nota 31 Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa).

Durante el 2025 se levantaron las garantías sobre 6.000.000 acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. sobre el crédito de Sumitomo Mitsui Bank Corporation de acuerdo con el ¨Consentimiento y Enmienda al Contrato de Crédito¨ firmado el 21 de mayo de 2025. (Nota 7.6 Garantías colaterales).

11.6 Análisis de deterioro

La Compañía 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, La Compañía 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.

Al 30 de junio de 2025, las inversiones en asociadas y negocios conjuntos no presentaron evidencia objetiva de deterioro.

11.7 Participaciones accionarias recíprocas

En desarrollo de sus operaciones, Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y sus subsidiarias poseen 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 la asociada Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y sus subsidiarias tiene en Grupo Argos S.A. y que Grupo Argos S.A. tiene en Grupo de Inversiones Suramericana S.A. en las fechas indicadas, es:

	% Participación con derecho a voto sobre la inversión		% Participación con derecho económico sobre la inversión	
	2025	2024	2025	2024
Grupo de Inversiones Suramericana S.A. en Grupo Argos S.A. (*)	40,92%	40,77%	34,16%	34,06%
Grupo Argos S.A. en Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (**)	9,38%	9,38%	45,99%	45,99%

(*) Incluye el número de acciones mantenidas por cualquier subsidiaria de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. Para 2025 y 2024, la participación con derecho a voto de 40,92% (40,77%) no incluye 29.036.085 acciones ordinarias de Grupo Argos S.A. que aportó Grupo Sura S.A., al Patrimonio Autónomo PA Acciones SP Inhibidor de Voto. Si Grupo Sura S.A. no hubiera inhibido dichas acciones el porcentaje de participación con derecho a voto sería de 45,55% (45,38%).

(**) En junio de 2025, la participación con derecho a voto de 9,38% no incluye 155.200.000 acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. que se encuentran en el Patrimonio Autónomo FAP Grupo Argos Inhibidor de Voto con el fin de no ejercer los derechos políticos sobre las mismas (Nota 30 Hechos relevantes).

La Compañía reconoce la participación en la asociada Grupo de Inversiones Suramericana S.A. al costo en sus estados financieros separados.

El 18 de diciembre de 2024 Grupo Argos S.A. y Grupo de Inversiones 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 30 Hechos relevantes y Nota 31 Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa).

NOTA 12: INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

12.1 Información general y objeto social de las compañías subsidiarias

A continuación, se detalla la información general de las subsidiarias mantenidas directamente por la Compañía, durante los períodos indicados:

Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	Lugar de constitución y de operaciones	Moneda funcional	participación accionaria directa		Valor en libros	
				Junio 2025	Diciembre 2024	Junio 2025	Diciembre 2024
Cementos Argos S.A. (*)	Cementos y afines	Colombia	Pesos colombianos	54,85%	54,22%	7.552.161.907	7.247.307.895
Celsia S.A.	Energía	Colombia	Pesos colombianos	54,22%	53,89%	1.894.158.053	2.013.168.997
Odinsa S.A.	Ingeniería y arquitectura	Colombia	Pesos colombianos	94,99%	94,99%	1.662.988.161	1.616.456.440
Sator S.A.S.	Explotación minas de carbón	Colombia	Pesos colombianos	97,54%	97,54%	155.874.340	174.235.511
P.A. Ganadería Rio Grande.	Ganadería	Colombia	Pesos Colombianos	13,39%	13,39%	5.998.841	6.238.803
Summa - Servicios Corporativos Integrales S.A.S.	Prestación de servicios corporativos	Colombia	Pesos Colombianos	25,00%	25,00%	433.307	1.471.230
Total						**11.271.614.609**	**11.058.878.876**

(*) Para la subsidiaria Cementos Argos S.A., el porcentaje de participación de derecho económico a junio de 2025 y diciembre 2024 es de 54,83% y 54,21%, respectivamente, y es diferente al porcentaje con derecho a voto de 54,85% y 54,22%, respectivamente. Lo anterior teniendo en cuenta que dicha subsidiaria tiene acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto.

Todas las inversiones en subsidiarias se contabilizan utilizando el método de participación. De estas inversiones las únicas que se encuentran listadas en el mercado de valores son Cementos Argos S.A. y Celsia S.A.

Al 30 de junio de 2025, el valor en bolsa de las acciones ordinarias de Cementos Argos S.A. es de $10.300 (2024 $10.200) pesos por acción. Por su parte, el valor en bolsa de las acciones de Celsia S.A. a esa misma fecha es de $4.500 (2024 $3.680) pesos por acción.

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 la ciudad de Barranquilla (Colombia), y su término de duración expira el 14 de agosto de 2060.

Celsia S.A.: constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 4 de octubre de 2001, su domicilio principal se encuentra en Medellín (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.

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 hasta mayo de 2016 era Bogotá (Colombia) fecha en la cual modificó su razón social y domicilio a Medellín (Colombia). Su término de duración expira el 31 de diciembre del 2100.

Sator S.A.S.: constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 28 de octubre de 1981, su domicilio principal se encuentra en Medellín (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.

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.

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 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 Medellín (Colombia).

12.2 Aportes, restitución de aportes y/o cambios en la participación de propiedad y distribución de dividendos de una subsidiaria.

Al 30 de junio de 2025, se efectuaron los siguientes cambios en la participación de subsidiarias:

Cementos Argos S.A.: Durante el año del 2025, se reconoció un incremento patrimonial por $6.275.421 producto del programa de readquisición de acciones ejecutado por esta subsidiaria, lo cual generó un aumento indirecto en la participación de 0,63%. A su vez, se adquirieron 1.588.538 acciones ordinarias por $16.665.266, se decretaron dividendos por $544.627.408 y se recibieron dividendos en efectivo por $313.072.358.

El 27 de diciembre de 2024, se suscribió una modificación al Convenio de Escisión firmado entre Grupo Argos S.A. y Grupo de Inversiones Suramericana S.A. mediante el cual Cementos Argos S.A. se vinculó a la operación para disponer de las participaciones que mantiene de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., dicha disposición se logrará a través de escisiones por absorción que se aprobarán y perfeccionarán de manera simultánea. (Nota 30 Hechos Relevantes y Nota 31 Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa).

Celsia S.A.: durante el año 2025, se reconoció un incremento patrimonial por $1.644.062 producto de la ejecución del programa de readquisición de acciones de esta subsidiaria, lo cual generó un aumento indirecto en la participación de 0,33%. A su vez, se decretaron dividendos por $184.633.460 y se recibieron dividendos en efectivo por $72.777.299.

Sator S.A.S.: Durante el 2025, se decretaron dividendos por $22.761.353 y se recibieron $22.681.667 en efectivo.

Al 31 de diciembre de 2024, se efectuaron los siguientes cambios en la participación de subsidiarias:

Cementos Argos S.A.: durante el año del 2024, se adquirieron 116.910 acciones ordinarias por $965.604, lo que generó el reconocimiento de dividendos como un menor valor de la inversión por $37.886 y un incremento patrimonial neto de $92.157. En marzo se reconocieron dividendos ordinarios como un menor valor de la inversión por $82.961.333, los cuales se recibieron en efectivo en abril. En la asamblea extraordinaria de accionistas celebrada en mayo de 2024, se aprobaron dividendos extraordinarios por $228.763.849, también reconocidos como un menor valor de la inversión. De estos dividendos se han recibido $117.183.059. Asimismo, se reconoció un incremento patrimonial indirecto por $173.697.192 de los cuales $147.270.211 provienen del proceso de conversión de acciones preferenciales en ordinarias de Cementos Argos S.A., y $26.426.981 del programa de readquisición de acciones.

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 de 2024 y posteriormente autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia. La conversión se realizó luego de un período 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.

En términos de participación accionaria, la Compañía, quien es el accionista controlante de Cementos Argos S.A., quedó con una participación de derecho económico al 31 de diciembre de 2024 de 54,21% y de derecho a voto de 54,22%. Lo anterior, teniendo en cuenta que el emisor mantiene acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto.

Celsia S.A.: durante el año 2024, se reconoció una disminución patrimonial por $5.171.266 producto de la puesta en marcha del programa de readquisición de acciones, lo cual generó un aumento indirecto en la participación de 0,95%. Asimismo, se decretaron dividendos por $175.571.695, que fueron reconocidos como un menor valor de la inversión, y se recibieron dividendos en efectivo por $171.748.763.

Sator S.A.S.: la Asamblea de Accionistas de Sator S.A.S. aprobó, el 9 de enero de 2024, mediante el Acta N°97, una emisión de acciones sin sujeción al derecho de preferencia, 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 canceló anticipadamente este usufructo, lo que generó un efecto financiero de ($210.341). Dando cumplimento 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 para la capitalización de 626.823 acciones ordinarias, lo que generó un incremento en la participación de 0,15% sobre la compañía.

Durante el 2024, se decretaron dividendos por $8.005.360, reconocidos como un menor valor de la inversión, y se recibieron $7.551.323. En septiembre de 2024, se decretaron dividendos extraordinarios por $20.175.684, que también fueron reconocidos como un menor valor de la inversión y se recibieron $19.038.884.

Odinsa S.A.: durante el año 2024, se adquirieron 140 acciones por $1.400, lo que representa un aumento en la participación de 0,003%. No se han decretado dividendos durante el periodo.

12.3 Restricciones y compromisos significativas

La Compañía celebró contratos de recompra – Repo, garantizados con 1.446.362 acciones ordinarias de Cementos Argos S.A., con vencimientos en 2025 a una tasa promedio de 9,73% por $10.350.590, lo que generó el reconocimiento de intereses por $36.788. (Nota 14 Obligaciones financieras).

Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre 2024, no existen restricciones significativas que limiten la capacidad de las controladas directas para transferir fondos a la Compañía en forma de dividendos en efectivo, reembolso de préstamos, anticipos u otros.

12.4 Análisis de deterioro

La Compañía evalúa como mínimo en cada fecha de cierre anual del estado de situación financiera o en cualquier momento en que las condiciones del mercado o negocio presenten cambios significativos, si existe algún indicio de deterioro de valor de los activos. Si existe tal indicio, la Compañía realiza pruebas de deterioro de valor sobre los activos.

En el caso de las compañías que transan en bolsa, los valores razonables de las mismas se contrastaron con los precios de las acciones a 30 de junio del 2025, restando los costos de transacción o de venta en bolsa. El valor de mercado de las acciones de Celsia S.A. inscritas en la Bolsa de Valores de Colombia es superior al valor en libros y, por lo tanto, no se genera ningún deterioro de valor, para el caso de las acciones de Cementos Argos S.A. el valor de mercado en la Bolsa de Valores de Colombia es inferior al valor en libros, pero los fundamentales del negocio y la valoración realizada por la Compañía no evidencian indicios de pérdida de valor.

NOTA 13: ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA O PARA DISTIBUIR A LOS PROPIETARIOS Y OPERACIONES DISCONTINUADAS

13.1 Activos no corrientes mantenidos para distribuir a los propietarios

El saldo del activo no corriente mantenido para distribuir a los propietarios corresponde:

	Junio 2025	Diciembre 2024
Inversiones	6.971.797.113	-
Total activos no corrientes mantenidos para distribuir a los propietarios	**6.971.797.113**	**-**

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 30 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”. El valor en libros de esta inversión al 30 de junio de 2025 asciende a $6.971.797.113, Esta inversión se encuentra listada en la Bolsa de Valores de Colombia, cuyo valor en bolsa, al 30 de junio de 2025, es de $48.400 pesos por cada acción ordinaria (diciembre 2024 $37.200 pesos por acción ordinaria).

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 13.2 Operaciones discontinuadas, (Nota 11 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos, Nota 30 Hechos relevantes y Nota 31 Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa).

Durante el año 2025, sobre esta inversión se decretaron dividendos por $272.770.371 y se recibieron dividendos en efectivo por $131.175.825.

Al 30 de junio de 2025, se encuentran pignoradas 26.110.000 acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (2024 26.110.000 acciones) que respaldan el crédito de Bancolombia. Durante el año 2025 se levantaron las garantías sobre 6.000.000 acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., que garantizaban el crédito de Sumitomo Mitsui Bank Corporation de acuerdo con el "Consentimiento y Enmienda al Contrato de Crédito" firmado el 21 de mayo de 2025. Adicionalmente, el 2 de julio de 2025, se levantaron las restricciones sobre 26.110.000 acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., que se encontraban como garantía del crédito de Bancolombia. (Nota 7.6 Garantías colaterales, Nota 11.5 Restricciones y compromisos significativos, Nota 14 Obligaciones financieras y Nota 31 hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa).

En relación con la asociada Grupo de Inversiones Suramericana S.A., el porcentaje de participación de derecho económico a junio de 2025 de 45,99% (2024 de 45,99%), es diferente al porcentaje con derecho a voto de 9,38% (2024 9,38%). Lo anterior teniendo en cuenta que el emisor tiene acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto y que la Compañía aportó al Patrimonio Autónomo FAP Grupo Argos Inhibidor de Voto 155.200.000 acciones con el fin de no ejercer los derechos políticos sobre las mismas. Estas acciones representan la suspensión de derechos de voto del 54,91% (2024 54,91%) de los derechos políticos. Sino se hubieran inhibido dichas acciones el porcentaje de participación con derecho a voto a junio de 2025 serían de 64,29% (2024 64,29%).

Para las otras inversiones en asociadas y negocios conjuntos el porcentaje de participación indicado es igual al porcentaje de participación económico.

13.2 Operaciones discontinuadas

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

En diciembre de 2024, Grupo Argos S.A., Cementos Argos S.A. y Grupo de Inversiones Suramericana S.A. firmaron el Convenio de Escisión, por medio del cual acordaron la operación para disponer de las participaciones cruzadas mantenidas por más de 46 años. La disposición de las participaciones cruzadas se logrará a través de escisiones por absorción que se aprobarán y perfeccionarán de manera simultánea.

En marzo de 2025, la Compañía clasificó su inversión en Grupo de Inversiones Suramericana S.A. como un activo mantenido para distribuir a los propietarios (Nota 13.1 Activos no corrientes mantenidos para distribuir a los propietarios). Dado el impacto de esta transacción para la Compañía, 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 y Nota 30 Hechos relevantes).

La utilidad neta de los rubros asociados a la inversión en Grupo de Inversiones Suramericana S.A., presentada como una operación discontinuada en el estado del resultado separado se detalla a continuación:

	Segundo trimestre		Acumulado a junio	
Estado de resultados de operaciones discontinuadas	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**
Ingresos de actividad financiera (1)	-	22.886.377	272.770.371	255.403.248
Ingresos de actividades ordinarias	**-**	**22.886.377**	**272.770.371**	**255.403.248**
Costo de actividades ordinarias	-	(13.344.837)	-	(13.344.837)
Utilidad bruta de operaciones discontinuadas	**-**	**9.541.540**	**272.770.371**	**242.058.411**
Gastos de administración (2)	(11.236.239)	(204.385)	(22.165.998)	(204.385)
Otros gastos, neto	(1.628.245)	-	(1.628.245)	-
Utilidad (Pérdida) de actividades operacionales de operaciones discontinuadas	**(12.864.484)**	**9.337.155**	**248.976.128**	**241.854.026**
Gastos financieros	(49.168)	-	(49.168)	-
Diferencia en cambio, neta	544.185	(5)	544.185	(5)
Utilidad (Pérdida) de actividades antes de impuestos	**(12.369.467)**	**9.337.150**	**249.471.145**	**241.854.021**
Impuesto sobre las ganancias (3)	**-**	-	-	(236.873.073)
Utilidad (Pérdida) neta de operaciones discontinuadas	**(12.369.467)**	**9.337.150**	**249.471.145**	**4.980.948**

(1) Los ingresos de actividad financiera corresponden principalmente a los dividendos decretados en la Asamblea General de Accionistas de Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

(2) Los gastos de administración corresponden a los costos incrementales asociados a la transacción, principalmente por honorarios de asesoría jurídica y financiera.

(3) Los impuestos sobre las ganancias corresponden al reconocimiento del impuesto diferido asociado a la inversión de Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

El detalle del flujo de efectivo neto de operaciones discontinuadas al 30 de junio se detalla a continuación:

	Acumulado a junio	
Flujo de efectivo netos de operaciones discontinuadas	**2025**	**2024**
Utilidad por operaciones discontinuadas	249.471.145	4.980.948
Ajuste por:		
Ingresos por dividendos y participaciones	(272.770.371)	(237.329.506)
Pérdida (utilidad) por venta de activos no corrientes	-	(4.728.905)
Gasto por impuesto a la renta reconocido resultados del período	-	236.873.073
Dividendos recibidos e ingresos por otras participaciones	131.175.825	98.260.903
Flujos de efectivo generado de operaciones discontinuadas	**107.876.599**	**98.056.513**

NOTA 14: OBLIGACIONES FINANCIERAS

El saldo de las obligaciones financieras comprende:

	Junio 2025	Diciembre 2024
Obligaciones financieras en moneda nacional (1)	775.030.380	774.906.072
Otras obligaciones (2)	348.377.736	144.954.677
Total obligaciones financieras	**1.123.408.116**	**919.860.749**
Corriente	598.540.206	27.369.421
No corriente	524.867.910	892.491.328
Total obligaciones financieras	**1.123.408.116**	**919.860.749**

(1) Las obligaciones financieras corresponden a préstamos adquiridos en moneda nacional cuyo saldo nominal al 30 de junio del 2025 es de $754.652.873 (2024 $754.652.873), y su medición contable es a costo amortizado.

Al 30 de junio de 2025, se encuentran pignoradas 26.110.000 acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (2024 26.110.000 acciones) estas acciones respaldan el crédito de Bancolombia; las cuales se encuentran en el Patrimonio Autónomo FAP Grupo Argos Inhibidor de Voto. El 2 de julio de 2025, se levantaron las restricciones sobre 26.110.000 acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., que se encontraban como garantía del crédito de Bancolombia (Nota 31 hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa).

Durante el año 2025, se levantaron las garantías sobre 6.000.000 de acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., al igual que Certificados de Depósito a Término (CDT) del Banco de Occidente S.A. por un valor nominal de $77.000.000 y de Bancolombia S.A. por un valor nominal de $61.000.000 a favor del crédito de Sumitomo Mitsui Bank Corporation de acuerdo con el ”Consentimiento y Enmienda al Contrato de Crédito“ firmado el 21 de mayo de 2025 (Nota 7.6 Garantías colaterales).

A continuación, se presentan las principales obligaciones financieras de la Compañía por su valor nominal, expresados en la moneda original y sus valores en libros al final del periodo sobre el que se informa.

				Valor nominal (*)		Valor en libros	
Categoría	**Entidad financiera**	**Vencimiento**	**Moneda**	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**
Bancos Nacionales	Bancolombia S.A. (*)	2026	COP	392.200.000	392.200.000	397.464.613	396.800.700
Bancos Exterior	Sumitomo Mitsui Bank Corporation	2027	COP	232.452.873	232.452.873	246.728.640	247.231.014
Bancos Nacionales	Banco de Bogotá S.A.	2028	COP	130.000.000	130.000.000	130.837.127	130.874.358
Total obligaciones financieras en moneda nacional						**775.030.380**	**774.906.072**
Corriente						414.643.198	24.092.419
No corriente						360.387.182	750.813.653

(*) El crédito con Bancolombia S.A. está vinculado al cumplimiento de indicadores en materia ambiental, social y de gobierno (ASG), en los que la Compañía ha venido trabajando durante más de cinco años. Anualmente, la Compañía deberá reportar su avance con respecto al cumplimiento de las metas previamente definidas en el crédito, relacionadas con equidad de género y cambio climático, para poder beneficiarse de una reducción de hasta 100 puntos básicos en la tasa de interés durante el plazo del crédito, que abarca de 2025 al 2026

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

	Junio 2025	Diciembre 2024
Año Vencimiento		
1 año o menos	414.643.198	24.092.419
De 1 a 5 años	360.387.182	750.813.653
Total obligaciones financieras en moneda nacional	**775.030.380**	**774.906.072**

(2) Al 30 de junio 2025 y 31 de diciembre 2024, la Compañía realizó operaciones de cobertura sobre acciones que, al final del periodo sobre el que se informa, representan un pasivo financiero de $216.504.071 (2024 $144.954.677), que incluye el reconocimiento de intereses por $4.722.911 (2024 $3.277.002). En la fecha inicial, la garantía se fijó 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 30 de junio de 2025, las garantías asociadas a estas operaciones ascienden a $63.273.074 (2024 $46.357.404) USD 15.547.470 (2024 USD 10.531.035) (Nota 7.6 Garantías colaterales). En junio de 2025 se suscribió una modificación al contrato de coberturas sobre acciones con el fin de regular la disposición parcial de subyacente.

La Compañía celebró operaciones simultáneas por $121.051.244 (2024 $0) con un reconocimiento de intereses por $435.043. Asimismo, celebró contratos de recompra (Repo) garantizados con 1.446.362 acciones ordinarias de Cementos Argos S.A., con vencimiento en 2025, a una tasa promedio de 9,73% por $10.350.590, lo que generó un reconocimiento de intereses por $36.788.

El 27 de junio de 2025, se firmó el otrosí No. 4 al contrato de crédito con Bancolombia S.A., cuyas modificaciones no representaron términos sustancialmente diferentes en la amortización del capital ni en la tasa de interés, por lo cual, la operación no generó un cambio significativo en el pasivo actual, sino su actualización de acuerdo con las políticas contables de la Compañía, sin representar un incremento en el endeudamiento actual.

NOTA 15: CAPITAL SOCIAL

El saldo del capital emitido comprende:

	Junio 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 acciones ordinarias de valor nominal de $62,5 (2024 663.331.535 acciones)	41.458.221	41.458.221
211.827.180 acciones preferenciales de valor nominal $62,5 (2024 211.827.180 acciones)	13.239.199	13.239.199
Total capital emitido	**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 decrete 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 decrete 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 del 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 el 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 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 directa e indirectamente son 285.834.388 acciones (2024 285.834.388 acciones).

Reconciliación de las acciones ordinarias y preferenciales:

	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	(2.368.147)			
Saldo a 30 de junio de 2025	627.491.851	663.331.535	41.458.221	149.166.880
Reconciliación de las acciones preferenciales				

	Número de acciones en circulación	Número de acciones emitidas	Capital social	Prima en colocación de acciones
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	(226.668)			
Saldo a 30 de junio de 2025	209.240.879	211.827.180	13.239.199	1.354.206.360
Total acciones ordinarias y preferenciales a 1 de enero de 2025	839.327.545	875.158.715	54.697.420	1.503.373.240
Total acciones ordinarias y preferenciales a 30 de junio de 2025	836.732.730	875.158.715	54.697.420	1.503.373.240

La Compañía tiene operaciones de cobertura sobre acciones ordinarias (Nota 14 Obligaciones financieras y Nota 18 Otros componentes del patrimonio). En junio de 2025 se suscribió una modificación al contrato de coberturas sobre acciones con el fin de regular la disposición parcial de subyacente.

NOTA 16: ACCIONES READQUIRIDAS

El siguiente cuadro presenta el detalle del número de acciones readquiridas y su correspondiente importe para los periodos indicados:

	Número de Acciones		Importe	
	Junio 2025	Diciembre 2024	Junio 2025	Diciembre 2024
Acciones ordinarias readquiridas	35.839.684	33.471.537	455.897.644	406.341.955
Acciones preferenciales readquiridas	2.586.301	2.359.633	25.684.845	22.018.517
Total acciones readquiridas	**38.425.985**	**35.831.170**	**481.582.489**	**428.360.472**

Al 30 de junio 2025 y 2024, las readquisiciones del periodo ascienden a 2.368.147 acciones ordinarias (2024 5.194.585 acciones ordinarias) por $49.555.689 (2024 $79.300.374) y 226.668 acciones preferenciales (2024 1.032.832 acciones preferenciales) por $3.666.328 (2024 $11.571.001).

NOTA 17: RESERVAS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL

17.1 Reservas

El saldo de reservas comprende:

	Junio 2025	Diciembre 2024
Reserva legal (1)	29.664.569	29.664.569
Reservas obligatorias (2)	722.388.005	722.388.005
Otras reservas ocasionales (3)	4.548.041.988	2.591.951.440
Total reservas	**5.300.094.562**	**3.344.004.014**

1. Reserva legal

La Compañía está obligada a apropiar 10% de sus utilidades netas anuales como reserva legal, hasta que el saldo de esta reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. Esta reserva no es distribuible antes de la liquidación de la Compañía, pero debe utilizarse para absorber o reducir las pérdidas netas anuales. Las apropiaciones que excedan el mencionado 50% son de libre disposición por parte de la Asamblea de Accionistas.

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 30 de junio de 2025, la reserva para readquisición de acciones disponible asciende a $240.805.515 (2024 $294.027.532).

3. Otras reservas ocasionales

El saldo de las otras reservas comprende:

	Junio 2025	Diciembre 2024
Reserva para futuras inversiones	4.375.614.288	2.420.023.740
Reserva para futuros ensanches	163.427.700	163.427.700
Reserva para actividades de responsabilidad social	9.000.000	8.500.000
Total otras reservas ocasionales	**4.548.041.988**	**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 al dividendo por acción de las acciones que fueron readquiridas entre el 23 de febrero y el 27 de marzo de 2025, como un mayor valor de la apropiación de reservas para futuras inversiones por $403.432.

Adicionalmente incrementó la reserva para futuras inversiones por $774.069 por el dividendo por acción de las acciones que fueron readquiridas entre abril y junio de 2025.

Durante el año 2025 y 2024, de acuerdo con el programa de readquisición de acciones, se readquirieron 2.594.815 acciones (2024 23.204.496 acciones) por $53.222.017 (2024 $359.366.141).

17.2 Otro resultado integral (ORI)

	Junio 2025	Diciembre 2024
Ganancia neta de inversiones patrimoniales (1)	(956.832)	4.218.047
Pérdida por nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	(13.176.548)	(13.176.548)
Coberturas de flujos de efectivo (2)	(825.336)	(3.038.656)
Participación en el otro resultado integral de subsidiarias reconocido mediante el método de la participación (3)	726.756.581	1.122.892.365
Total otro resultado integral (ORI)	**711.797.865**	**1.110.895.208**

(1) El saldo corresponde a ganancias (pérdidas) netas por la medición de inversiones patrimoniales a su valor razonable de las inversiones mantenidas directamente por la Compañía por ($422.840) (2024 $5.083.278), y su correspondiente impuesto diferido de ($533.992) (2024 ($865.231)). La ganancia (pérdida) neta asociada a inversiones patrimoniales directas corresponde principalmente a: Quantela INC. por $3.479.741 (2024 $4.037.390), Innowatts INC por ($2.093.465) (2024 ($2.093.465)) y Occipital INC por ($3.297.550) (2024 $1.552.511), que incluye su respectivo impuesto diferido.

La variación corresponde a la disminución en el valor de las inversiones relacionadas con el Proyecto de Venture Corporativo por ($5.506.119), y el reconocimiento del impuesto diferido correspondiente de $331.240.

Durante el año 2025 no se efectuaron transferencias de otro resultado integral (ORI) a las ganancias acumuladas.

(2) Durante 2025, se reconocieron en el otro resultado integral ganancias netas por $2.213.320 por la medición a valor razonable de instrumentos financieros derivados designados bajo contabilidad de cobertura de flujos de efectivo por $3.400.280, y la inclusión del impuesto diferido asociado por ($1.186.960). Este valor incluye transferencias al resultado del ejercicio por $8.965

(3) Los saldos del otro resultado integral de subsidiarias reconocidos mediante el método de la participación corresponden a:

	Junio 2025	Diciembre 2024
Diferencia en cambio por conversión negocios en el extranjero	891.659.328	1.472.865.362
Pérdidas de inversiones patrimoniales (a)	(131.345.887)	(298.440.961)
Coberturas de flujos de efectivo	(25.304.476)	(43.237.878)
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos (a)	(14.485.884)	(13.683.138)
Revaluación de propiedades, planta y equipo (a)	6.233.500	5.388.980
Total otro resultado integral (ORI) de subsidiarias reconocido mediante el método de la participación	**726.756.581**	**1.122.892.365**

Durante 2025, se reconocieron en el otro resultado integral del periodo ganancias netas por ($394.273.761), originadas en la aplicación del método de participación sobre subsidiarias. Estas ganancias netas corresponden a diferencia por conversión por ($581.206.034), coberturas de flujos de efectivo por $17.933.402, valoración de inversiones patrimoniales por $169.996.585, medición de obligaciones por beneficios definidos por ($802.746) y revaluación de propiedades, planta y equipo por ($194.968).

Adicionalmente, se realizaron transferencias netas entre el otro resultado integral (ORI) y los resultados acumulados, correspondientes a pérdidas en inversiones patrimoniales por ($2.901.511) y a la revaluación de propiedades, planta y equipo por $1.039.488, reconocidos en la aplicación del método de participación sobre subsidiarias.

Las ganancias (pérdidas) por la medición de inversiones patrimoniales a su valor razonable presentaron los siguientes movimientos al 30 de junio de 2024:

(1) Disminución neta en el valor de las inversiones patrimoniales por ($108.975.807) debido a la valoración de las siguientes inversiones: Grupo Nutresa S.A. $58.816.915, Fondo de Capital Privado Progresa Capital por ($132.298), Sociedad Portafolio S.A. Liquidada por ($115.942.007) y otras inversiones Proyecto Ventures Corporativo $988.577. Además, se reconoció el impuesto diferido correspondiente de ($52.706.994).

A continuación, se detallan las realizaciones a los resultados acumulados, desde el otro resultado integral (ORI) y desde los resultados acumulados de la adopción por primera vez de las NIIF:

	Realizaciones al resultado acumulado			
	Adopción NIIF	Otro resultado integral		Realización neta
		Valoración de Inversiones	Impuestos a las ganancias	
Grupo Nutresa S.A. (*)	149.750.176	(1.937.320.960)	315.075.717	(1.472.495.067)
Sociedad Portafolio S.A (**)	-	(999.556)	-	(999.557)
Total Realización	**149.750.176**	**(1.938.320.516)**	**315.075.717**	**(1.473.494.624)**

(*) La realización está asociada al intercambio de acciones de Grupo Nutresa S.A. 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. Liquidada.

(**) La realización está asociada a la entrega de acciones de Sociedad Portafolio S.A. Liquidada como medio de pago en la Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre acciones de Grupo Nutresa S.A., y la liquidación de esta entidad.

(2) Durante 2024, se reconocieron en el otro resultado integral ganancias netas por ($495.749) discriminados en la medición a valor razonable de los instrumentos financieros derivados bajo contabilidad de cobertura de

flujos de efectivo por ($1.197.881). y su impuesto diferido por $702.132. Este valor incluye transferencia de ganancias al resultado del ejercicio por $808.211.

(3) Durante el 2024, se reconocieron en el otro resultado integral del periodo, por la aplicación del método de participación de subsidiarias, ganancias netas por ($271.735.353) correspondientes a revaluación de propiedad, planta y equipo $27.834, mediciones de obligaciones por beneficios definidos $7.376, ganancias y pérdidas inversiones patrimoniales $84.107.516, ganancias netas de instrumentos de cobertura flujo de efectivo ($33.734.433) y diferencia en cambio por conversión de negocios en el exterior ($322.143.646).

Adicionalmente, se realizaron transferencias de ganancias, netas entre el otro resultado integral (ORI) y a los resultados acumulados por obligaciones por beneficios definidos $5.235.825, revaluación de propiedad, planta y equipo por $165.179 e inversiones patrimoniales por ($204.850).

Durante el año 2024 no se tienen realizaciones a los resultados periodo, desde el otro resultado integral (ORI) y desde los resultados acumulados de la adopción por primera vez de las NIIF.

NOTA 18: OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO

El saldo de los otros componentes del patrimonio corresponde a la aplicación del método de participación patrimonial sobre las otras variaciones patrimoniales de las subsidiarias incluidos los cambios en la participación de subsidiarias debido a operaciones con participaciones no controladoras por $490.960.975, adicionalmente a los contratos de cobertura sobre acciones por ($216.010.059).

Durante el año 2025, la Compañía aumentó su porcentaje de participación con derecho a voto en Cementos Argos S.A. en un 0,63% y con derecho económico en un 0,62%, debido al cumplimiento de su programa de readquisición de acciones de esta subsidiaria. Esto resultó en un incremento patrimonial de $6.275.421 por la aplicación del método de participación. Asimismo, la Compañía incrementó su participación en Celsia S.A. en un 0,34%, como resultado del cumplimiento del programa de readquisición de acciones de esta subsidiaria, lo que implicó una disminución patrimonial de ($1.644.062).

Al 30 de junio de 2025, el método de participación patrimonial sobre las variaciones patrimoniales de las subsidiarias ascendió a ($55.894.645) (2024 $20.800.847).

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

NOTA 19: 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 2025	Acciones	$ anuales por acción	2025
Dividendo ordinario (*)	628.795.579	688	432.611.358
Dividendo preferencial (*)	209.388.881	688	144.059.550
Total	**838.184.460**		**576.670.908**

Dividendos decretados 2024	Acciones	$ anuales por acción	2024
Dividendo ordinario (*)	649.495.950	636	413.079.424

Dividendo preferencial (*)	210.417.381	636	133.825.454
Total	**859.913.331**		**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 15 Capital social).

Dividendos pagados

Al 30 de junio de 2025 y 2024, fueron pagados dividendos a accionistas ordinarios por $207.911.893 (2024 $197.079.831) y dividendos a accionistas preferenciales por $68.735.340 (2024 $63.180.808).

NOTA 20: INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

A continuación, se presenta un detalle de los ingresos de actividades ordinarias de la Compañía:

	Segundo trimestre		Acumulado junio	
	2025	2024	2025	2024
Método de participación (1)	108.985.719	133.116.625	1.393.629.736	2.907.733.755
Ingresos por valoración del Fondo de Capital Privado (2)	28.312.853	14.660.783	64.196.587	23.284.228
Inmobiliario (3)	24.288.587	44.091.288	50.985.283	92.998.381
Actividad financiera (4)	3	42.748	7.519.034	4.931.958
Ingresos por valoración de propiedades de inversión (5)	2.229.909	3.360.292	3.061.423	(93.032.079)
Total Ingreso de actividades ordinarias	**163.817.071**	**195.271.736**	**1.519.392.063**	**2.935.916.243**

La Compañía realizó cambios en la presentación de partidas en el estado de resultados separado condensado comparativo al 30 de junio de 2024, reclasificando todas las partidas asociadas a la participación mantenida 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 13 Activos no corrientes mantenidos para la venta y para distribuir a los propietarios, y operaciones discontinuadas y Nota 30 Hechos relevantes).

1) Corresponde al reconocimiento del método de participación patrimonial de las siguientes subsidiarias:

	Segundo trimestre		Acumulado junio	
	2025	2024	2025	2024
Cementos Argos S.A.	83.358.288	43.138.401	1.235.242.008	2.790.856.302
Odinsa S.A.	(11.170.227)	35.035.292	88.647.059	45.426.585
Celsia S.A.	35.555.360	52.163.990	66.699.150	63.550.217
Sator S.A.S.	1.764.123	3.447.571	4.319.403	8.560.151
P.A. Ganadería Rio Grande	(151.304)	(183.142)	(239.961)	(264.770)
Summa - Servicios Corporativos Integrales S.A.S.	(370.521)	(485.488)	(1.037.923)	(394.731)
Concretos Argos S.A.S	-	1	-	1
Total método de participación patrimonial	**108.985.719**	**133.116.625**	**1.393.629.736**	**2.907.733.755**

La variación del ingreso por método de participación en resultados de subsidiarias por ($1.514.104.019) proviene principalmente de Cementos Argos S.A., dado que, en 2025, se reconoció la venta de la participación mantenida en Summit Materials por $1.084.378.455 y, en 2024, la transacción de desinversión de activos de la regional de Estados Unidos, con un efecto de $2.752.098.232.

2) Corresponde al ajuste por valor razonable de la inversión en la asociada Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario por $64.196.587 (2024 $23.284.228).

3) Los ingresos del negocio inmobiliario corresponden a:

- Reconocimiento por amortización de ingresos diferidos de los siguientes proyectos Portal Empresarial III, Miramar IV, Pajonal San José Norte, Barú Calablanca, Alejandría Etapa I, II, III, IV, V y VI, Pajonal Etapa II (Ribera Mallorquín II), Pajonal Etapa III, Polideportivotecnos y la venta de los lotes Santa Isabel por $34.633.570

  Para el año 2024 el reconocimiento por amortización de ingresos diferidos de los siguientes proyectos Miramar IV, Villa Carolina VIII, Pajonal San José Norte, Barú Calablanca, Pajonal Etapa I, Barú Polonia, Alejandría Etapa II, Alejandría Etapa III, Pajonal Etapa II (Ribera Mallorquín II), Pajonal Etapa III y Alejandría Etapa V y la venta de lotes Pajonal Etapa III (Manzanas 14.1, 14.2 y 16) por $68.507.143.

- A junio de 2024, Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario distribuyó utilidades por $8.210.129.

- Utilidades de Fondos Inmobiliarios: Fiduciaria Bogotá (Alameda del Río) por $1.912.450 (2024 $3.921.092), Patrimonio Autónomo Operaciones Hotel Calablanca por $5.923.063 (2024 $5.454.432), Consorcio Mantenimiento Opain por $0 (2024 $16.727), Patrimonio Autónomo Hacienda Niquia por $510.000 (2024 $0).
- Dividendos de Pactia S.A.S. por $6.372.688 (2024 $5.175.384).
- Ingresos por concepto de arrendamientos por $1.633.512 (2024 $1.681.582).
- Ingresos por concepto de servidumbre por $0 (2024 $31.892).

4) Los ingresos por actividad financiera corresponden a:

   a. Venta de 526.940 unidades de participación del Fondo de Capital Privado Pactia por valor de $7.490.017 durante el año 2025.

   b. Dividendos por $29.017 (2024 $240.243.259), los cuales fueron decretados por:

   - Fondo Regional de Garantías del Caribe Colombiano S.A. por $29.017 (2024 $42.746).
   - Sociedad Portafolio S.A. Liquidada por $0 (2024 $2.871.006).

   c. Al 30 de junio de 2024, se reconoció ajuste del precio de venta de la participación del 8,19% en Valle Cement Investments Inc por $2.018.206 de acuerdo con lo pactado al momento de la venta, realizada en 2023.

5) A 30 de junio de 2025 Corresponde al ajuste del valor razonable de las propiedades de inversión de los terrenos Pajonal y Volador , para el 2024 al razonable de las propiedades de inversión de los terrenos Agua Viva, Bocatocino, Loma China, Pavas Molina, Barú, Finca la Fortuna, Pajonal, Volador Oriental y Don Jaca.

NOTA 21: COSTO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El costo de actividades ordinarias al 30 de junio comprende:

	Segundo Trimestre		Acumulado Junio	
	2025	2024	2025	2024
Costo del negocio inmobiliario (1)	16.663.819	24.276.504	27.537.372	40.625.576
Costo de actividad financiera (2)	-	-	7.490.011	-
Total costo de actividades ordinarias	**16.663.819**	**24.276.504**	**35.027.383**	**40.625.576**

La Compañía realizó cambios en la presentación de partidas en el estado de resultados separado condensado comparativo al 30 de junio de 2024, reclasificando todas las partidas asociadas a la participación mantenida 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 13 activos no corrientes mantenidos para la venta y para distribuir a los propietarios, y operaciones discontinuadas y Nota 30 Hechos relevantes).

(1) Al 30 de junio de 2025, el costo de venta de lotes se compone de la entrega del activo, los costos de urbanismo asociados al mismo y los desembolsos necesarios para su venta. Estos están relacionados principalmente con la venta de los siguientes lotes: Santa Isabel, Polideportivo Tecnos, Pajonal Etapa II, III, Alejandría Etapa I, II, III, IV, V, VI, Portal Empresarial III, Miramar IV.

Al 30 de junio de 2024, corresponde principalmente a los siguientes proyectos: Miramar IV, Villa Carolina VIII, Pajonal San José Norte, Barú Calablanca, Pajonal Etapa I, Barú Polonia, Alejandría Etapa II, Alejandría Etapa III, Pajonal Etapa II (Ribera Mallorquín II), Pajonal Etapa III, Alejandría Etapa V, Pajonal Etapa III (Manzanas 14.1, 14.2 y 16.

(2) Corresponde a la venta de 526.940 unidades de participación del Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario por $7.490.011.

NOTA 22: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración al 30 de junio comprenden:

	Segundo trimestre		Acumulado junio	
	2025	2024	2025	2024
Impuestos (1)	14.206.722	9.437.540	48.846.766	30.884.532
Gastos de personal	14.068.924	14.851.060	27.602.172	27.648.881
Servicios (2)	5.045.216	5.754.428	10.380.695	11.775.966
Honorarios (3)	2.944.477	9.388.372	5.131.103	33.280.448
Gastos de viaje	2.874.217	1.315.946	3.530.193	2.470.650
Mantenimiento y reparaciones	999.688	1.205.329	1.725.410	2.022.675
Afiliaciones, seguros y otros gastos menores	444.985	464.323	1.407.100	1.102.221
Diversos	758.029	881.761	1.394.952	1.487.011
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	680.735	656.219	1.346.647	1.357.353
Deterioro	(14.716)	361.809	630.086	1.511.712
Arrendamientos	257.265	277.503	559.501	573.150
Total gastos de administración (*)	**42.265.542**	**44.594.290**	**102.554.625**	**114.114.599**

La Compañía realizó cambios en la presentación de partidas en el estado de resultados separado condensado comparativo al 30 de junio de 2024, reclasificando todas las partidas asociadas a la participación mantenida 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 13 Activos no corrientes mantenidos para la venta y para distribuir a los propietarios, y operaciones discontinuadas y Nota 30 Hechos relevantes).

(*) Del total acumulado a junio de 2025 de los gastos de administración, corresponden a gastos relacionados directamente con el Negocio de Desarrollo Urbano un total de $58.149.164 (junio de 2024 $42.767.047), los cuales no incluyen ninguna asignación de los gastos transversales de Grupo Argos S.A. como Holding.

(1) Corresponde principalmente al impuesto predial.

(2) El saldo corresponde principalmente a servicios de vigilancia por $4.648.339 (2024 $4.775.824), asistencia técnica por $3.491.862 (2024 $3.492.774) y publicidad por $1.098.613 (2024 $2.064.419).

(3) Corresponde principalmente a honorarios por asistencia técnica por $2.841.547 (2024 $3.068.458), asesoría jurídica por $1.108.666 (2024 $7.989.150), asesoría estratégica financiera de proyectos especiales por $114.051 (2024 $21.010.335).

NOTA 23: GASTOS DE VENTAS

Los gastos de ventas al 30 de junio comprenden:

	Segundo trimestre		Acumulado junio	
	2025	2024	2025	2024
Gastos de personal	237.893	229.010	488.095	462.829
Impuestos	-	-	78.136	-
Honorarios	54.794	45.329	72.040	61445
Diversos	37.939	24.441	49.370	34.920
Gastos de viaje	23.456	14.425	39.747	39.948
Legales	44	518	36.458	769
Contribuciones y afiliaciones	-	-	35.247	19.178
Servicios	1.318	(12.734)	12.717	9.167
Seguros	8.729	3.854	8.729	3.854
Total gastos de ventas (*)	**364.173**	**304.843**	**820.539**	**632.110**

La Compañía realizó cambios en la presentación de partidas en el estado de resultados separado condensado comparativo al 30 de junio de 2024, reclasificando todas las partidas asociadas a la participación mantenida 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 13 Activos no corrientes mantenidos para la venta y para distribuir a los propietarios, y operaciones discontinuadas y Nota 30 Hechos relevantes).

(*) El total acumulado a junio de 2025 de los gastos de venta por $820.539 (junio de 2024 $632.110) corresponden a gastos relacionados directamente con el Negocio de Desarrollo Urbano y no incluyen ninguna asignación de los gastos transversales de Grupo Argos S.A. como Holding.

NOTA 24: OTROS (GASTOS) INGRESOS, NETO

Los otros (gastos) ingresos al 30 de junio comprenden:

	Segundo trimestre		Acumulado junio	
	2025	2024	2025	2024
Otras ganancias (1)	309.382	22.802.010	1.135.548	76.056.875
Ganancia por recuperación de deterioro deudores	4.824	36.327	9.802	59.079
Total otros ingresos	**314.206**	**22.838.337**	**1.145.350**	**76.115.954**
Donaciones (2)	(3.681.963)	(3.540.665)	(3.735.917)	(3.546.788)
Otros impuestos (3)	(1.448.693)	(775.456)	(2.259.248)	(4.572.293)
Otras pérdidas	39.615	(143.270)	(204.586)	(178.226)
Total otros gastos	**(5.091.041)**	**(4.459.391)**	**(6.199.751)**	**(8.297.307)**
Total otros (gastos) ingresos, neto	**(4.776.835)**	**18.378.946**	**(5.054.401)**	**67.818.647**

1) A junio de 2025, el saldo corresponde principalmente a reintegros de otros costos y gastos por $850.720. A junio de 2024, corresponde principalmente a la utilidad generada por la operación de intercambio de acciones de Grupo Nutresa S.A. por un valor de $73.487.606 y Sociedad Portafolio S.A. Liquidada por $1.212.126, derivadas del Acuerdo Marco celebrado entre las partes.

2) El aumento corresponde principalmente a la ejecución de las donaciones para actividades de responsabilidad social aprobadas por la Asamblea General de Accionistas de Grupo Argos S.A., celebrada el 27 de marzo de 2025.

3) El saldo corresponde al gravamen a los movimientos financieros por $2.189.444 (2024 $1.878.820) y a las retenciones asumidas por $69.804 (2024 $2.693.473).

NOTA 25: GASTOS FINANCIEROS, NETO

Los gastos financieros, netos, al 30 de junio. comprenden:

	Segundo trimestre		Acumulado junio	
	2025	2024	2025	2024
Ingresos por intereses (1)	15.500.702	23.348.361	33.761.657	54.535.570
Otros ingresos financieros	4.377.203	4.155.570	6.530.213	6.897.370
Ingresos por valoración de instrumentos financieros (2)	19.298	1.925.449	19.298	9.253.146
Total ingresos financieros	**19.897.203**	**29.429.380**	**40.311.168**	**70.686.086**
Intereses (3)	(50.247.734)	(54.430.006)	(99.944.723)	(111.029.167)
Pérdida por valoración de instrumentos financieros (2)	(4.922.825)	(12.513.470)	(6.766.251)	(12.513.470)
Otros gastos financieros	(791.199)	(4.822.110)	(1.135.449)	(5.215.972)
Total gastos financieros	**(55.961.758)**	**(71.765.586)**	**(107.846.423)**	**(128.758.609)**
Ingresos por diferencia en cambio (4)	287.444	28.416.384	4.063.962	48.925.616
Gastos por diferencia en cambio (4)	(4.991.199)	(28.803.357)	(15.587.882)	(46.988.861)
Total diferencia en cambio, neta	**(4.703.755)**	**(386.973)**	**(11.523.920)**	**1.936.755**
Total gastos financieros, neto	**(40.768.310)**	**(42.723.179)**	**(79.059.175)**	**(56.135.768)**

1) Para el año 2025, corresponde principalmente a los intereses generados de Certificados de Depósito a Término (CDT) y otros activos financieros por $20.356.683, intereses por operaciones de cobertura por $3.859.687, intereses en la cuenta por cobrar a Sator S.A.S. por $1.343.214, intereses de garantías de operaciones de cobertura por $1.311.753, intereses de otros clientes por $1.261.561 e intereses sobre efectivo y equivalentes de efectivo por $749.318.

   Para el año 2024, los ingresos por intereses corresponden principalmente a los generados por Certificados de Depósito a Término (CDT) y otros activos financieros por $30.685.080, intereses sobre efectivo y equivalentes de efectivo por $7.851.985, intereses en cuenta por cobrar a Sator S.A.S. por $7.465.545, intereses de otros clientes por $2.984.301, intereses por operaciones de cobertura por $338.390 e intereses de garantías de operaciones de cobertura por $97.373.

2) Para el año 2025, la ganancia por $19.298 (2024 $9.253.146) corresponde a la valoración de instrumentos financieros a valor razonable de contratos derivados con bancos nacionales. La pérdida corresponde a la medición a valor de mercado de los Certificados de Depósito a Término (CDT) por ($6.766.251) (2024 ($12.513.470)).

3) Corresponde principalmente a los intereses generados por los bonos y obligaciones financieras de la Compañía. La variación registrada obedece a las fluctuaciones en las tasas de interés del IPC y el IBR durante el periodo.

4) Corresponde principalmente a las diferencias en el tipo de cambio asociadas a las inversiones y cuentas por cobrar por garantías para operaciones de cobertura sobre acciones.

NOTA 26: GANANCIA POR ACCIÓN

Las ganancias por acción corresponden a:

	Segundo trimestre		Acumulado junio	
	2025	2024	2025	2024
Ganancias (pérdidas) por acción básicas:				
Provenientes de operaciones continuadas (*)	60,10	115,49	1.525,79	3.117,95
Provenientes de operaciones discontinuadas (*)	(14,77)	10,89	297,72	5,80
Ganancia por acción básicas totales (*)	**45,33**	**126,38**	**1.823,51**	**3.123,75**
Ganancia por acción diluidas:				
Provenientes de operaciones continuadas (*)	60,10	115,49	1.525,79	3.117,95
Provenientes de operaciones discontinuadas (*)	(14,77)	10,89	297,72	5,80
Ganancia por acción diluidas totales (*)	**45,33**	**126,38**	**1.823,51**	**3.123,75**

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

La Compañía no mantiene instrumentos financieros u otro tipo de contratos asociados a acciones ordinarias potenciales con efectos dilusivos que impliquen un ajuste al cálculo de la ganancia por acción diluida, por tal razón, la ganancia por acción diluida es igual a la ganancia básica por acción.

26.1 Ganancias por acción básicas ordinarias

Las ganancias y el número promedio ponderado de acciones ordinarias usados en el cálculo de las ganancias por acción básicas son los siguientes:

	Segundo trimestre		Acumulado junio	
	2025	2024	2025	2024
Ganancias del año atribuible a los accionistas de Grupo Argos S.A.	37.948.195	108.359.908	1.527.979.786	2.683.212.326
Ganancias usadas en el cálculo de las ganancias por acción básicas provenientes de operaciones que continúan atribuibles a los accionistas de Grupo Argos S.A.	50.317.662	99.022.758	1.278.508.641	2.678.231.378
Ganancias (pérdidas) usadas en el cálculo de las ganancias (pérdidas) por acción básicas provenientes de operaciones discontinuadas atribuibles a los accionistas de Grupo Argos S.A.	(12.369.467)	9.337.150	249.471.145	4.980.948
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para propósitos de las ganancias por acción básicas	837.209.047	857.390.886	837.930.340	858.972.394

26.2 Ganancias por acción diluida

Las ganancias utilizadas en el cálculo de las ganancias por acción diluidas son las siguientes:

	Segundo trimestre		Acumulado junio	
	2025	2024	2025	2024
Ganancias del año atribuible a los accionistas de Grupo Argos S.A.	37.948.195	108.359.908	1.527.979.786	2.683.212.326
Ganancias usadas en el cálculo de las ganancias por acción básicas provenientes de operaciones que continúan atribuibles a los accionistas de Grupo Argos S.A.	50.317.662	99.022.758	1.278.508.641	2.678.231.378
Ganancias (pérdidas) usadas en el cálculo de las ganancias (pérdidas) por acción básicas provenientes de operaciones discontinuadas atribuibles a los accionistas de Grupo Argos S.A.	(12.369.467)	9.337.150	249.471.145	4.980.948
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para propósitos de las ganancias por acción básicas	837.209.047	857.390.886	837.930.340	858.972.394

El número promedio ponderado de acciones ordinarias para propósitos de las ganancias por acción diluidas se concilian con el número promedio ponderado de acciones ordinarias usadas en el cálculo de las ganancias por acción básicas de la siguiente manera:

	Segundo trimestre		Acumulado junio	
	2025	2024	2025	2024
Número promedio ponderado de acciones ordinarias usadas en el cálculo de las ganancias por acción básicas de operaciones continuas y discontinuadas	837.209.047	857.390.886	837.930.340	858.972.394
Número promedio ponderado de acciones usadas en el cálculo de ganancia (pérdidas) por acción diluida de operaciones continuas y discontinuadas	**837.209.047**	**857.390.886**	**837.930.340**	**858.972.394**

Docusign Envelope ID: C7FB0EAF-1024-4EB8-84E0-8E24A533D285

NOTA 27: PARTES RELACIONADAS

Transacciones con partes relacionadas - Ingresos y gastos	Inversiones con influencia significativa (*)		Inversiones en asociadas		Inversiones en negocios conjuntos		Inversiones en subsidiarias		Miembro de Junta Directiva		Personal clave de la Gerencia		Total general	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Ingresos por dividendos	272.770.371	237.329.506	6.433.064	13.664.561	6.372.688	5.192.111	-	-	-	-	-	-	285.576.123	256.186.178
Arrendamientos como arrendador	-	-	-	-	-	-	892.649	904.850	-	-	-	-	892.649	904.850
Ingresos (egresos) por venta de bienes y prestación de servicios	-	-	91.586	-	-	-	-	2.018.205	-	-	-	-	91.586	2.018.205
Transferencias según acuerdos financieros a la entidad	-	-	-	-	-	-	1.343.214	8.028.019	-	-	2.365	185.721	1.345.579	8.213.740
Total ingresos	**272.770.371**	**237.329.506**	**6.524.650**	**13.664.561**	**6.372.688**	**5.192.111**	**2.235.863**	**10.951.074**	**-**	**-**	**2.365**	**185.721**	**287.905.937**	**267.322.973**
Servicios recibidos y remuneración	2.152.561	1.293.348	2.892.672	1.919.110	-	-	564.848	363.517	683.760	634.000	17.441.212	17.809.331	23.735.053	22.019.306
Arrendamientos como arrendatario	-	-	929.590	949.143	-	-	-	-	-	-	-	-	929.590	949.143
Transferencias según acuerdos financieros desde la entidad	-	-	200.290	1.180.502	-	-	-	-	-	-	-	-	200.290	1.180.502
Total gastos	**2.152.561**	**1.293.348**	**4.022.552**	**4.048.755**	**-**	**-**	**564.848**	**363.517**	**683.760**	**634.000**	**17.441.212**	**17.809.331**	**24.864.933**	**24.148.951**

(*) Para el año 2025, se decretaron dividendos de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por $272.770.371, los cuales fueron reclasificados durante el periodo como ingresos de operaciones discontinuadas, al igual que los ingresos por dividendos reconocidos en el año 2024 por $237.329.506. (Nota 5 Reclasificación de partidas en los estados financieros, Nota 13 Activos no corrientes mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios y operaciones discontinuadas, Nota 30 Hechos relevantes).

Docusign Envelope ID: C7FB0EAF-1024-4EB8-84E0-8E24A533D285

Transacciones con partes relacionadas - Cuentas por cobrar y cuentas por pagar	Inversión Sura S.A. ejerce influencia significativa		Inversiones en asociadas		Inversiones en subsidiarias		Personal clave de la Gerencia		Total general	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Cuentas corrientes comerciales	-	-	-	-	16.606.859	16.245.071	-	-	16.606.859	16.245.071
Préstamos	-	-	-	-	500.000	-	-	-	500.000	-
Dividendos y/o participaciones por cobrar	204.421.246	63.389.011	-	-	496.242.638	154.342.931	-	-	700.663.884	217.731.942
Cuentas por cobrar empleados administradores	-	-	-	-	-	-	11.929.417	10.248.508	11.929.417	10.248.508
Total cuentas por cobrar	**204.421.246**	**63.389.011**	**-**	**-**	**513.349.497**	**170.588.002**	**11.929.417**	**10.248.508**	**729.700.160**	**244.225.521**
Proveedores compañías vinculadas	-	-	867.950	24.366	825.241	1.054.121	-	-	1.693.191	1.078.487
Cuentas por pagar a compañías vinculadas	-	-	3.881.021	6.048.539	-	-	-	-	3.881.021	6.048.539
Dividendos por pagar	147.490.544	45.101.008	-	-	-	-	-	-	147.490.544	45.101.008
Total cuentas por pagar	**147.490.544**	**45.101.008**	**4.748.971**	**6.072.905**	**825.241**	**1.054.121**	**-**	**-**	**153.064.756**	**52.228.034**
Activos por derecho de uso	**-**	**-**	**2.099.851**	**2.769.351**	**-**	**-**	**-**	**-**	**2.099.851**	**2.769.351**
Pasivos por derecho de uso	**-**	**-**	**2.763.681**	**3.345.543**	**-**	**-**	**-**	**-**	**2.763.681**	**3.345.543**

Los importes pendientes por cobrar y por pagar no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. Dichos importes se encuentran medidos al costo amortizado dado que tienen condición remuneratoria pactada. La tasa para estos efectos en cuentas por cobrar es el costo de la deuda a corto plazo de la Compañía más doscientos puntos básicos adicionales. Para las cuentas por pagar es el costo de la deuda de la Compañía.

La Compañía ha otorgado préstamos al personal clave de la gerencia a tasas de interés preferenciales, pero posteriormente, realiza la valoración del instrumento utilizando tasas comparables de mercado.

Las transacciones entre la Compañía que reporta y sus partes relacionadas se realizan en condiciones equivalentes a aquellas que existen en transacciones entre partes independientes.

El plazo promedio de las cuentas por cobrar a partes relacionadas por la venta de bienes es de 30 días, excepto para las compañías en liquidación, cuyo plazo es de 12 meses.

Las cuentas por cobrar de subsidiarias incluyen principalmente a dividendos con Cementos Argos S.A. $340.493.554. (2024 $110.450.007) y Celsia S.A. $155.749.084 (2024 $43.892.924), adicionalmente cuentas corrientes comerciales que corresponden principalmente a $16.204.135 (2024 $15.876.910) de la venta de 9.704.318 acciones de Odinsa S.A. a la subsidiaria Sator S.A.S.

Docusign Envelope ID: C7FB0EAF-1024-4EB8-84E0-8E24A533D285

Las cuentas por pagar al personal clave de la gerencia tienen un plazo promedio de 60 días. Los préstamos para 2025 y 2024 tienen un plazo promedio de 7 años, pactados a una tasa de 4.08% EA.

En el 2025. la Compañía 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 la Compañía recibe garantía sobre el desembolso realizado.

Remuneración al personal clave de la gerencia

La remuneración otorgada al personal clave de la gerencia fue la siguiente:

	Junio 2025	Junio 2024
Beneficios de corto plazo	17.676.564	18.024.190
Beneficios post-empleo	448.408	419.141
Total remuneración otorgada al personal clave de la gerencia	**18.124.972**	**18.443.331**

NOTA 28: ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Ciertas condiciones contingentes pueden existir a la fecha en que los estados financieros son emitidos, las cuales pueden resultar en un ingreso o un gasto para la Compañía. Estas contingencias serán resueltas en el futuro cuando uno o más hechos sucedan o varíe la probabilidad de que puedan ocurrir, tales contingencias son estimadas por la administración y sus asesores legales. La estimación de las contingencias que implican un ingreso o un gasto necesariamente envuelve un ejercicio de juicio profesional y es materia de opinión. En la estimación de las contingencias en procesos legales que están pendientes a favor o en contra de la Compañía, los asesores legales evalúan entre otros aspectos, los méritos de los reclamos, la jurisprudencia de los tribunales al respecto y el estado actual de los procesos caso por caso.

La Compañía considera que estos asuntos se resolverán sin ningún efecto significativo sobre sus operaciones, posición financiera o resultados operacionales.

Las contingencias más significativas que no fueron reconocidas como provisiones en los estados financieros separados se indican a continuación:

28.1 Activos contingentes

Al 30 de junio de 2025, la Compañía posee los siguientes activos contingentes:

- Restablecer en su derecho a Grupo Argos S.A., los dineros pagados en razón a la liquidación de las estampillas pro-hospital de primer y segundo nivel, condenar al Distrito de Barranquilla, a pagar las costas del proceso incluidas las agencias en derecho, por un valor de $523.690.

- Restablecer en su derecho a Grupo Argos S.A., para que le sea devuelto el pago de lo no debido realizado por concepto de “Estampilla pro hospital de primer y segundo nivel de atención del Departamento del Atlántico en el Distrito Especial, Industrial y Portuario de Barranquilla”, por valor de $141.488 en razón de la enajenación del bien inmueble con matrícula inmobiliaria 040-452796, según consta en la Escritura Pública 3771 del 30 de septiembre de 2015, el cual incluye los intereses de mora a la fecha efectiva del pago realizado el 29 de diciembre de 2015, según recibo de pago No. 196100.

Docusign Envelope ID: C7FB0EAF-1024-4EB8-84E0-8E24A533D285

28.2 Pasivos contingentes

Al 30 de junio de 2025, la Compañía presenta los siguientes pasivos contingentes, calificados con una probabilidad de pérdida posible:

- La Universidad Antonio Nariño instauró una demanda reivindicatoria por una porción del predio Miramar Puerto Colombia, el cual fue entregado en dación en pago a Cementos Argos S.A.por la compañía de Jesús, por un valor de $900.000.

- La Autoridad Nacional de Licencias Ambientales "ANLA" expidió el Auto No. 7004 del 31 de agosto de 2021, mediante el cual se ordenó inicio de un procedimiento sancionatorio ambiental, en contra de la Compañía por una cuantía entre 500 y 1.500 SMLMV. Posteriormente, la Compañía presentó los descargos del proyecto denominado "Puerto Fluvial en el Río Magdalena" en mayo de 2023 dentro del término legal y aportando las pruebas documentales. Mediante el Auto No. 010551 del 18 de diciembre de 2023 se aceptaron las pruebas solicitadas y el proceso se encuentra en etapa probatoria a la espera de la próxima actuación por parte de la ANLA en donde se definirá la responsabilidad o no de la Compañía, la cual se debe hacer mediante acto administrativo.

- Procedimiento sancionatorio ambiental por la Corporación Autónoma Regional del Atlántico – CRA, se estima que, por la naturaleza de la infracción ambiental, podría imponerse una multa entre 800 – 2.000 SMLMV. Adicionalmente, podrían ordenarse medidas compensatorias por presuntas afectaciones a los recursos naturales.

- Por pretensiones del reconocimiento de una relación laboral por $142.350.

NOTA 29: EMISIONES, RECOMPRAS Y REEMBOLSO DE DEUDA O DE CAPITAL

Entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2025, han tenido lugar las siguientes emisiones, recompras y reembolsos de deuda o de capital en la Compañía:

(1) La Compañía celebró operaciones simultáneas por $121.051.244 (2024 $0), con un reconocimiento de intereses por $435.043. Asimismo, celebró contratos de recompra (Repo) garantizados con 1.446.362 acciones ordinarias de Cementos Argos S.A., con vencimientos en 2025, a una tasa promedio de 9,73% por $10.350.590, lo que generó un reconocimiento de intereses por $36.788 (Nota 14 obligaciones financieras).

(2) Durante el año 2025. la Compañía readquirió 2.368.147 acciones ordinarias (2024 5.194.585 acciones ordinarias) por $49.555.689 (2024 $79.300.374) y 226.668 acciones preferenciales (2024 1.082.832 acciones preferenciales) por $3.666.328 (2024 $11.571.001) (Nota 16 Readquisición de acciones).

(3) Durante el 2025, se realizó recompra de bonos de la serie 15Y por un valor nominal de $20.000.000 con vencimiento en el año 2029 y de la serie 6D por $3.500.000 con vencimiento en el año 2025.

Docusign Envelope ID: C7FB0EAF-1024-4EB8-84E0-8E24A533D285

NOTA 30: HECHOS RELEVANTES

Durante el periodo tuvieron lugar los siguientes hechos relevantes:

30.1 Convenio de escisión mediante el cual los accionistas de Grupo Argos S.A. recibirán de forma directa la 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.

El 26 de julio de 2025, Grupo Argos S.A. completó la implementación del Proyecto de Escisión, respaldado por su Asamblea de Accionistas y la Asamblea de Tenedores de Bonos, y autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia (Nota 31 Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa).

Paso a paso detallado de la transacción

Docusign Envelope ID: C7FB0EAF-1024-4EB8-84E0-8E24A533D285

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. El 27 de junio de 2025, la Superintendencia Financiera de Colombia autorizó a Cementos Argos S.A., Grupo Argos S.A. y Grupo de Inversiones Suramericana S.A. para implementar el Proyecto de Escisión aprobado por las Asambleas de Accionistas de las compañías en el mes de marzo.

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.

Docusign Envelope ID: C7FB0EAF-1024-4EB8-84E0-8E24A533D285

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 escindente, 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.

Docusign Envelope ID: C7FB0EAF-1024-4EB8-84E0-8E24A533D285

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 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.

5. Aprobación de la Superintendencia Financiera de Colombia del 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 27 de junio de 2025, la Superintendencia Financiera de Colombia autorizó a Cementos Argos S.A., Grupo Argos S.A. y Grupo de Inversiones Suramericana S.A. para implementar el Proyecto de Escisión aprobado por la Asamblea de Accionistas de Grupo Argos S.A. el 27 de marzo de 2025, así como por las asambleas de accionistas de Cementos Argos S.A. y Grupo de Inversiones Suramericana S.A. el 25 y 28 de marzo, respectivamente.

6. Ejecución del 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.

Una vez autorizado el Proyecto de Escisión por la Superintendencia Financiera de Colombia, para la materialización de este, se presentaron los siguientes pasos:

- A partir del 27 de junio de 2025, Cementos Argos S.A. dejó de operar temporalmente su programa de readquisición de acciones para determinar la ratio de reparto definitiva con la que se entregarían las nuevas acciones a los accionistas correspondientes en la escisión de Cementos Argos S.A. a favor de Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

Docusign Envelope ID: C7FB0EAF-1024-4EB8-84E0-8E24A533D285

- Desde el 7 de julio de 2025, se suspendió la negociación de las acciones de Cementos Argos S.A. para determinar los accionistas de esa compañía que tendrían derecho a recibir acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., para, posteriormente, dar a conocer la ratio de reparto definitiva para esta escisión.
- El 11 de julio de 2025, Cementos Argos S.A. escindió su participación accionaria en Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (Nota 31 Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa).

- El 21 de julio de 2025, se suspendió la negociación de las acciones ordinarias y preferenciales de Grupo Argos S.A. Así, el 22 de julio de 2025 se establecieron las ratios de reparto definitivas paras las escisiones de Grupo Argos S.A. y Grupo de Inversiones Suramericana S.A. Para las fracciones de acciones que les correspondan a los accionistas de cada sociedad escindente como resultado de aplicar la respectiva ratio de reparto, de acuerdo con el Proyecto de Escisión aprobado por las Asambleas de Accionistas, cada sociedad beneficiaria definió un mecanismo que permitirá monetizarlas para posteriormente distribuir entre los accionistas el monto resultante de la venta.

- El 26 de julio de 2025, Grupo Argos S.A. completó la implementación del Proyecto de Escisión y escindió su participación accionaria en Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (Nota 31 Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa).

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 30 de junio 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).

De acuerdo con lo establecido en la NIC 10 – Hechos Ocurridos después del Periodo sobre el que se Informa, esta transacción no requiere ajustes adicionales sobre los estados financieros consolidados condensados al 30 de junio de 2025.

30.2 Clasificación como operación discontinuada

Al final del periodo sobre el que se informa, la Compañía ha clasificado la inversión en Grupo de Inversiones Suramericana S.A. como un activo no corriente mantenido para ser distribuido a los propietarios (Nota 13.1 Activos no corrientes mantenidos para ser distribuidos a los propietarios), considerando las autorizaciones realizadas por la Asamblea extraordinaria de Accionistas en la reunión celebrada el 27 de marzo de 2025.

La transacción ha sido clasificada como una operación discontinuada, teniendo en cuenta que la inversión en Grupo de Inversiones Suramericana S.A. es un componente significativo de los estados financieros separados y hace parte de un único plan coordinado para disponer de este activo y puede considerarse separado del resto de activos. (Nota 13.2 Operaciones discontinuadas).

La escisión por absorción de la inversión en Grupo de Inversiones Suramericana S.A. representaría una disminución aproximada del 30% de los activos totales del estado de situación financiera separado y una disminución aproximada del 87,94% del saldo de inversiones en asociadas y negocios conjuntos (considerando los derechos suspendidos de las acciones de Grupo de Inversión Suramericana S.A. a través del Patrimonio Autónomo FAP Grupo Argos Inhibidor de Voto).

Docusign Envelope ID: C7FB0EAF-1024-4EB8-84E0-8E24A533D285

La clasificación como operación discontinuada implica que los efectos en el estado de resultado separado condensado del periodo actual y comparativo asociados a la inversión en Grupo de Inversiones Suramericana S.A. se presenten en el resultado en una única línea llamada "operaciones discontinuadas" (Nota 5 Reclasificación de partidas en los estados financieros y Nota 13.2 Operaciones discontinuadas).

NOTA 31: HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 30 de junio y la fecha de emisión de los Estados Financieros Separados de la Compañía han tenido lugar los siguientes hechos posteriores considerados significativos no sujetos a ajuste:

31.1 Levantamiento de garantía sobre las acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

El 2 julio de 2025 se levantaron las pignoraciones de las garantías a las acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por 26.110.000, que respaldaban el crédito de Bancolombia de acuerdo con el Otro Si No. 4 firmado el 27 de junio de 2025.

31.2 Grupo Argos S.A. finaliza Proyecto de Escisión y escinde su participación accionaria en Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

El 26 de julio de 2025, la Compañía. completó la implementación del Proyecto de Escisión, respaldado por su Asamblea de Accionistas y la Asamblea de Tenedores de Bonos, y autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia. Como resultado de lo anterior, se dieron principalmente las siguientes transferencias de acciones:

- Primero, como consecuencia de la escisión realizada el 10 de julio de 2025 por Cementos Argos S.A., Grupo Argos S.A. recibió 15.569.097 acciones ordinarias de Grupo de Inversiones Suramericana S.A.
- Luego, la Compañía escindió a favor de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. un bloque patrimonial que incluía 197.276.871 acciones ordinarias de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. A su vez, Grupo de Inversiones Suramericana absorbió el bloque patrimonial, canceló las acciones y a cambio emitió a todos los accionistas de la Compañía. al 22 de julio, 0,235880284767547 acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por cada acción de Grupo Argos S.A. Los accionistas ordinarios de Grupo Argos S.A. recibieron acciones ordinarias de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y los accionistas preferenciales recibieron acciones preferenciales.
- Simultáneamente, Grupo de Inversiones Suramericana S.A. escindió a favor de Grupo Argos S.A. un bloque patrimonial que incluía 285.834.388 acciones ordinarias de Grupo Argos S.A. A su vez, Grupo Argos S.A. absorbió este bloque patrimonial, canceló las acciones y a cambio emitió a todos los accionistas de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. al 22 de julio, 0,723395840821982 acciones de Grupo Argos S.A. por cada acción de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. Los accionistas ordinarios de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. recibieron acciones ordinarias de Grupo Argos S.A. y los accionistas preferenciales recibieron acciones preferenciales.
- La Compañía como accionista de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., recibió 142.709.267 acciones ordinarias propias y las canceló. Con ocasión de esta cancelación, La Compañía quedó con 732.449.449 acciones suscritas, de las cuales 693.633.929 se encuentran en circulación.

Así, todos los accionistas además de mantener su participación en la compañía, acrecentada en más de un 20%, tienen una participación directa en Grupo de Inversiones Suramericana S.A. Esto quiere decir que ahora la inversión de cada accionista está representada en acciones de Grupo Argos S.A. y acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

Una vez llevadas a cabo las escisiones de las dos compañías, Grupo Argos S.A. tiene 732.449.499 acciones suscritas, de las cuales estaban en circulación 693.633.929. Al realizarse los ajustes contables propios del proceso y aprobados en el Proyecto de Escisión, el nuevo valor nominal por acción de Grupo Argos S.A. es de setenta y cinco pesos ($75).

7. Anexo 2 - Estados Financieros Consolidados Condensados al 30 de junio de 2025 certificados por el Revisor Fiscal

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

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 30 de junio de 2025 de Grupo Argos S.A. (el Grupo), la cual comprende:

- el estado de situación financiera consolidado condensado al 30 de junio de 2025;
- los estados del resultado consolidado condensado por los períodos de tres y seis meses que terminaron el 30 de junio de 2025;
- los estados de otro resultado integral consolidado condensado por los períodos de tres y seis meses que terminaron el 30 de junio de 2025;
- el estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado por el período de seis meses que terminó el 30 de junio de 2025;
- el estado de flujos de efectivo consolidado condensado por el período de seis meses que terminó el 30 de junio 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.

© 2025 KPMG S.A.S., sociedad colombiana por acciones simplificada, adscrita a la organización global de Firmas miembro independientes de KPMG International Limited, una entidad inglesa privada limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

Párrafo de énfasis:

Llamo la atención sobre la nota 5 a la información financiera intermedia consolidada condensada, la cual indica que la información comparativa de los estados del resultado consolidado condensado por los periodos de tres y seis meses que terminaron el 30 de junio 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 del Grupo al y por los periodos de tres y seis meses que terminaron el 30 de junio de 2024 se presentan exclusivamente para fines de comparación y, excluyendo los ajustes de re-presentación sobre los estados del resultado consolidado condensado por los periodos de tres y seis meses que terminaron el 30 de junio de 2024 incluidos en la nota 5, fueron revisados por mí y en mi informe de fecha 14 de agosto 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 los periodos de tres y seis meses que terminaron el 30 de junio de 2025, revisé los ajustes de re-presentación descritos en la nota 5, que fueron aplicados para re-presentar la información comparativa presentada por los periodos de tres y seis meses que terminaron el 30 de junio 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 30 de junio 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.

14 de agosto de 2025

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

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 30 de junio de 2025 de Grupo Argos S.A. (el Grupo), que incorpora la información financiera intermedia consolidada, la cual comprende:

- el estado de situación financiera consolidado condensado al 30 de junio de 2025;
- los estados del resultado consolidado condensado por los períodos de tres y seis meses que terminaron el 30 de junio de 2025;
- los estados de otro resultado integral consolidado condensado por los períodos de tres y seis meses que terminaron el 30 de junio de 2025;
- el estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado por el período de seis meses que terminó el 30 de junio de 2025;
- el estado de flujos de efectivo consolidado condensado por el período de seis meses que terminó el 30 de junio 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

© 2025 KPMG S.A.S., sociedad colombiana por acciones simplificada, adscrita a la organización global de Firmas miembro independientes de KPMG International Limited, una entidad inglesa privada limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

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 30 de junio 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.

14 de agosto de 2025

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

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 37
7.1 Gestión del riesgo de liquidez 37
7.2 Acuerdos de préstamos "*covenants*" 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 39
7.5 Garantías colaterales 40
7.6 Valor razonable de activos y pasivos financieros 42
7.7 Conciliación entre cambios en los pasivos y flujos de efectivo que surge de actividades de financiación 45
7.8 Obligaciones financieras 46
NOTA 8: INVENTARIOS, NETO 53
NOTA 9: ACTIVOS Y PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y PARA DISTRIBUIR A LOS PROPIETARIOS, Y OPERACIONES DISCONTINUADAS 54
9.1 Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y para distribuir a los propietarios 54

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

9.2 Operaciones discontinuadas 56
NOTA 10: ACTIVOS INTANGIBLES, NETO 58
NOTA 11: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO 59
11.1 Composición y movimiento de las propiedades, planta y equipo 59
11.2 Valor razonable de los terrenos y edificios de uso administrativo 64
11.3 Capitalización de costos por préstamos 65
11.4 Garantías y compromisos contractuales de propiedades, planta y equipo 65
11.5 Cambios en las estimaciones de propiedades, planta y equipo 65
11.6 Indicios de deterioro de valor de propiedades, planta y equipo 65
NOTA 12: PROPIEDADES DE INVERSIÓN 66
NOTA 13: INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS 67
13.1 Información general de las asociadas y negocios conjuntos 67
13.2 Objeto social de las principales asociadas y negocios conjuntos, y naturaleza de la relación 69
13.3 Aportes, restitución de aportes y cambios en la propiedad 71
13.4 Constituciones, adquisiciones y/o desinversiones de asociadas y negocios conjuntos 72
13.5 Información financiera resumida 73
13.6 Restricciones y compromisos significativos 75
13.7 Análisis de evidencia objetiva de deterioro de valor 76
13.8 Participaciones accionarias recíprocas 76
NOTA 14: SUBSIDIARIAS 77
14.1 Composición de Grupo Argos 77
14.2 Principales subsidiarias con participaciones no controladoras significativas 82
14.3 Aportes, restitución de aportes y/o cambios en la participación de propiedad de una subsidiaria 83
14.4 Restricciones significativas 86
NOTA 15: DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS 86
15.1 Deterioro de valor de activos financieros 86
15.2 Deterioro de valor de activos no financieros y crédito mercantil 87
NOTA 16: PROVISIONES 87
NOTA 17: EMISIONES, RECOMPRAS Y REEMBOLSOS DE DEUDA O DE CAPITAL 89
NOTA 18: CAPITAL SOCIAL 89
18.1 Capital social de la matriz 89
18.2 Readquisición de acciones en Grupo Argos S.A. 91
NOTA 19: RESERVAS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL 91
19.1 Reservas 91
19.2 Otro resultado integral (ORI) 92
NOTA 20: OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO 93
NOTA 21: DIVIDENDOS 94
NOTA 22: PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS 95

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

NOTA 23: INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS 96
NOTA 24: COSTO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS 97
NOTA 25: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN 99
NOTA 26: GASTOS DE VENTAS 100
NOTA 27: OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO 100
NOTA 28: GASTOS FINANCIEROS, NETO 101
NOTA 29: GANANCIAS POR ACCIÓN 102
29.1 Ganancias (pérdidas) por acción básicas 103
29.2 Ganancias (pérdidas) por acción diluida 103
NOTA 30: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS 104
30.1 Productos y servicios que generan los ingresos provenientes de los segmentos sobre los que debe informarse 104
30.2 Conciliación entre los ingresos por segmentos y los ingresos de actividades ordinarias 106
30.3 Información geográfica 106
NOTA 31: INFORMACIÓN DE PARTES RELACIONADAS 107
31.1 Relaciones cualitativas que hay entre el Grupo y sus partes relacionadas 107
31.2 Transacciones con partes relacionadas 108
31.3 Remuneración al personal clave de la Gerencia 110
NOTA 32: COMBINACIONES DE NEGOCIOS 111
32.1. Combinaciones de negocios realizadas durante el período de reporte 111
32.2. Combinaciones de negocios realizadas durante el período inmediatamente anterior al de reporte 111
32.3. Transacciones pendientes relacionadas con combinaciones de negocios de ejercicios anteriores 111
NOTA 33: ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES 111
NOTA 34: HECHOS RELEVANTES 111
NOTA 35: HECHOS OCURRIDOS DESPUES DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA 116

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

Grupo Argos S.A. y subsidiarias

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CONDENSADO

En miles de pesos colombianos

	Nota	A 30 de junio 2025	A 31 de diciembre 2024
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	12.032.922.868	1.593.757.939
Instrumentos financieros derivados	7	19.118.638	12.732.769
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	7.6	3.184.715.598	3.341.279.627
Inventarios, neto	8	1.802.914.635	1.250.085.188
Activos por impuestos		592.728.916	364.047.606
Activos biológicos		5.466.895	5.430.443
Otros activos financieros	7.6	31.888.954	17.858.069
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros		244.457.235	298.387.566
ACTIVOS CORRIENTES		**17.914.213.739**	**6.883.579.207**
Activos no corrientes mantenidos para la venta y para distribuir a los propietarios	9	11.582.714.635	9.337.963.891
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		**29.496.928.374**	**16.221.543.098**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	7.6	521.681.561	597.111.226
Crédito mercantil		1.220.276.771	1.305.701.044
Activos por derecho de uso		146.188.001	178.306.203
Activos intangibles, neto	10	493.252.843	521.524.961
Propiedades, planta y equipo, neto	11	15.591.933.224	15.569.044.036
Propiedades de inversión	12	1.361.412.305	1.963.421.560
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	13	2.842.076.127	14.438.057.086
Instrumentos financieros derivados	7	78.102.138	146.754.876
Impuesto diferido		125.751.432	114.559.566
Activos biológicos		62.044.274	63.407.395
Otros activos financieros	7.6	579.432.558	720.892.216
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros		27.474.287	12.326.484
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		**23.049.625.521**	**35.631.106.653**
TOTAL ACTIVOS		**52.546.553.895**	**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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

Grupo Argos S.A. y subsidiarias

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CONDENSADO

En miles de pesos colombianos

	Nota	A 30 de junio 2025	A 31 de diciembre 2024
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones financieras	7.8	3.447.759.501	2.171.508.279
Pasivos por arrendamientos		58.869.346	51.704.425
Pasivos por beneficios a empleados		235.765.521	291.976.055
Provisiones	16	57.159.890	56.397.702
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	7.6	3.814.122.114	3.918.437.373
Pasivos por impuestos		201.088.397	331.411.515
Instrumentos financieros derivados	7	88.018.029	37.575.044
Bonos e instrumentos financieros compuestos	7.6	819.716.077	731.548.652
Otros pasivos financieros		-	89.940.728
Otros pasivos no financieros		509.092.227	585.501.033
PASIVOS CORRIENTES		**9.231.591.102**	**8.266.000.806**
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta	9	834.566	842.442
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		**9.232.425.668**	**8.266.843.248**
PASIVOS NO CORRIENTES			
Obligaciones financieras	7.8	2.476.590.781	3.356.070.750
Pasivos por arrendamientos		94.218.566	131.640.792
Impuesto diferido		3.160.506.016	1.804.927.276
Pasivos por beneficios a empleados		329.945.687	333.645.361
Provisiones	16	61.808.560	66.001.729
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	7.6	107.313.301	36.098.252
Instrumentos financieros derivados	7	78.897.293	85.860.643
Bonos e instrumentos financieros compuestos	7.6	4.749.050.950	5.144.207.051
Otros pasivos no financieros		66.243.472	72.283.809
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		**11.124.574.626**	**11.030.735.663**
TOTAL PASIVOS		**20.357.000.294**	**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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

Grupo Argos S.A. y subsidiarias

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CONDENSADO

En miles de pesos colombianos

	Nota	A 30 de junio 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	(481.582.489)	(428.360.472)
Resultados acumulados		13.713.136.220	11.651.505.168
Reservas	19.1	5.300.094.562	3.344.004.014
Resultado del período		1.224.682.899	4.544.418.406
Otros componentes del patrimonio	20	(1.402.050.031)	(1.267.585.961)
Otro resultado integral	19.2	1.802.784.467	2.374.619.273
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES		**21.715.136.288**	**21.776.671.088**
Participaciones no controladoras	22	10.474.417.313	10.778.399.752
TOTAL PATRIMONIO		**32.189.553.601**	**32.555.070.840**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		**52.546.553.895**	**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 14 de agosto 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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

Grupo Argos S.A. y subsidiarias

ESTADO DEL RESULTADO CONSOLIDADO CONDENSADO

Períodos intermedios que terminaron a 30 de junio | En miles de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción

		Segundo trimestre		Acumulado a junio	
	Nota	2025	2024	2025	2024
Ingresos por venta de bienes y servicios	23	2.615.215.411	3.313.258.583	5.335.447.445	6.032.648.994
Método de la participación de asociadas y negocios conjuntos	23	7.787.222	56.557.171	123.108.514	97.055.392
Otros ingresos de actividades ordinarias	23	65.538.869	67.143.206	133.115.502	25.260.697
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	23	**2.688.541.502**	**3.436.958.960**	**5.591.671.461**	**6.154.965.083**
Costo de actividades ordinarias	24	(1.863.368.959)	(2.521.983.935)	(3.815.584.424)	(4.589.528.471)
UTILIDAD BRUTA		**825.172.543**	**914.975.025**	**1.776.087.037**	**1.565.436.612**
Gastos de administración	25	(285.359.475)	(302.845.356)	(576.928.496)	(607.125.872)
Gastos de ventas	26	(51.296.664)	(55.497.752)	(101.443.518)	(107.472.316)
GASTOS DE ESTRUCTURA		**(336.656.139)**	**(358.343.108)**	**(678.372.014)**	**(714.598.188)**
Otros ingresos (gastos), neto	27	(63.750.913)	(6.895.160)	(79.401.245)	45.421.295
UTILIDAD DE ACTIVIDADES OPERACIONALES		**424.765.491**	**549.736.757**	**1.018.313.778**	**896.259.719**
Ingresos financieros	28	175.122.933	91.983.170	287.954.417	203.849.871
Gastos financieros	28	(373.158.085)	(483.668.896)	(741.584.916)	(911.883.600)
Diferencia en cambio, neta	28	56.523.359	23.813.090	92.793.135	17.152.549
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		**283.253.698**	**181.864.121**	**657.476.414**	**205.378.539**
Impuesto sobre las ganancias		(67.798.268)	(67.517.973)	(196.382.526)	(220.849.611)
UTILIDAD NETA OPERACIONES CONTINUAS		**215.455.430**	**114.346.148**	**461.093.888**	**(15.471.072)**
Utilidad neta operaciones discontinuadas	9.2	(15.430.339)	222.315.581	1.972.578.644	6.861.532.977
UTILIDAD NETA		**200.025.091**	**336.661.729**	**2.433.672.532**	**6.846.061.905**
Atribuible a:					
PARTICIPACIÓN CONTROLADORA		**38.884.693**	**188.953.767**	**1.224.682.899**	**3.979.679.961**
Participaciones no controladoras		161.140.398	147.707.962	1.208.989.633	2.866.381.944
GANANCIA NETA POR ACCIÓN (*)					
Atribuible a los accionistas ordinarios de la controladora:					
Básica en operaciones continuas (*)	29	63,06	38,68	197,44	(153,92)
Diluida en operaciones continuas (*)	29	63,06	38,68	197,44	(153,92)
Básica en operaciones discontinuadas (*)	29	(16,61)	181,70	1.264,12	4.786,99
Diluida en operaciones discontinuadas (*)	29	(16,61)	181,70	1.264,12	4.786,99

(*) 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 14 de agosto 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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

Grupo Argos S.A. y subsidiarias

ESTADO DE OTRO RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO CONDENSADO

Periodos intermedios que terminaron a 30 de junio | En miles de pesos colombianos

	Segundo trimestre		Acumulado a junio	
	2025	2024	2025	2024
UTILIDAD NETA	**200.025.091**	**336.661.729**	**2.433.672.532**	**6.846.061.905**
Ganancias y pérdidas de inversiones patrimoniales	(9.183.426)	(38.895.653)	(12.283.086)	(52.751.748)
Impuestos diferidos de inversiones patrimoniales	232.721	(2.785.189)	345.687	(52.824.933)
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos a empleados	(155.523)	-	(1.542.058)	59.577
Impuestos diferidos por beneficios definidos	(81.236)	(5)	(95.735)	32.836
Impuestos diferidos por revaluación de propiedades, planta y equipo	30.568	26.372	(358.626)	52.745
PARTIDAS QUE NO SERÁN RECLASIFICADAS POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERIODO	**(9.156.896)**	**(41.654.475)**	**(13.933.818)**	**(105.431.523)**
Ganancia (pérdida) neta de instrumentos en coberturas de flujo de efectivo	2.938.248	(52.306.131)	43.036.917	(73.938.916)
Impuestos diferidos en coberturas de flujo de efectivo	(932.915)	17.010.263	(13.005.922)	19.768.578
Diferencias en cambio por conversión de negocios en el extranjero	(498.680.893)	994.499.953	(1.138.823.572)	(646.035.156)
Impuestos diferidos por conversión de negocios en el extranjero	(1.472.505)	2.458.750	8.781.845	1.112.533
PARTIDAS QUE SERÁN RECLASIFICADAS POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERIODO	**(498.148.065)**	**961.662.835**	**(1.100.010.732)**	**(699.092.961)**
Participación neta en asociadas y negocios conjuntos	(5.948.921)	522.806.226	(14.265.744)	258.783.495
OTRO RESULTADO INTEGRAL, NETO DE IMPUESTOS	**(513.253.882)**	**1.442.814.586**	**(1.128.210.294)**	**(545.740.989)**
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	**(313.228.791)**	**1.779.476.315**	**1.305.462.238**	**6.300.320.916**
Atribuible a:				
PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	**(235.907.715)**	**1.126.883.583**	**651.779.849**	**3.754.366.390**
Participaciones no controladoras	(77.321.076)	652.592.732	653.682.389	2.545.954.526

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 14 de agosto 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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

Grupo Argos S.A. y subsidiarias

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Períodos intermedios que terminaron a 30 de junio | 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	-	-	-	-	-	3.979.679.961	-	3.979.679.961	2.866.381.944	6.846.061.905
Otro resultado integral del período, neto de impuesto	-	-	-	-	(225.313.571)	-	-	(225.313.571)	(320.427.418)	(545.740.989)
Resultado integral del período	**-**	**-**	**-**	**-**	**(225.313.571)**	**3.979.679.961**	**-**	**3.754.366.390**	**2.545.954.526**	**6.300.320.916**
Emisión de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	165.558	165.558
Readquisición de acciones ordinarias (Nota 18, 19.1)	-	(79.300.374)	-	1.444.188	-	-	-	(77.856.186)	(100.607.218)	(178.463.404)
Readquisición de acciones preferenciales (Nota 18, 19.1)	-	(11.571.001)	-	308.976	-	-	-	(11.262.025)	(5.675.118)	(16.937.143)
Dividendos ordinarios decretados en efectivo (Nota 21, 22)	-	-	-	-	-	(413.079.424)	-	(413.079.424)	(562.220.363)	(975.299.787)
Dividendos preferenciales decretados en efectivo (Nota 21, 22)	-	-	-	-	-	(133.825.454)	-	(133.825.454)	(9.744.325)	(143.569.779)
Apropiación de reservas (Nota 19.1)	-	-	-	242.436.508	-	(242.436.508)	-	-	-	-
Método de la participación de asociadas y negocios conjuntos (Nota 20, 22)	-	-	-	-	-	-	37.633.827	37.633.827	2.732.644	40.366.471
Traslado desde otro resultado integral a ganancias acumuladas (Nota 19.2)	-	-	-	-	(1.628.508.103)	1.628.508.103	-	-	-	-
Compras y ventas a las participaciones no controladoras (Nota 20, 22)	-	-	-	-	-	-	156.589.517	156.589.517	(253.539.659)	(96.950.142)
Compromisos de compra a participaciones no controladoras (Nota 22)	-	-	-	-	-	-	-	-	9.666.861	9.666.861
Otras variaciones	-	-	-	-	-	(10.614.410)	(254.841.759)	(265.456.169)	25.861.547	(239.594.622)
Saldo a 30 de junio de 2024	**1.558.070.660**	**(159.865.707)**	**29.664.569**	**3.309.177.502**	**1.916.263.085**	**15.474.574.014**	**(193.844.828)**	**21.934.039.295**	**10.555.079.418**	**32.489.118.713**

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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

Grupo Argos S.A. y subsidiarias

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Periodos intermedios que terminaron a 30 de junio | 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 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	-	-	-	-	-	1.224.682.899	-	1.224.682.899	1.208.989.633	2.433.672.532
Otro resultado integral del período, neto de impuesto	-	-	-	-	(572.903.050)	-	-	(572.903.050)	(555.307.244)	(1.128.210.294)
Resultado integral del período	**-**	**-**	**-**	**-**	**(572.903.050)**	**1.224.682.899**	**-**	**651.779.849**	**653.682.389**	**1.305.462.238**
Emisión de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	9.902	9.902
Readquisición de acciones ordinarias (Nota 18, 19.1)	-	(49.555.689)	-	695.431	-	-	-	(48.860.258)	(64.813.603)	(113.673.861)
Readquisición de acciones preferenciales (Nota 18, 19.1)	-	(3.666.328)	-	78.638	-	-	-	(3.587.690)	-	(3.587.690)
Dividendos ordinarios decretados en efectivo (Nota 21, 22)	-	-	-	-	-	(432.611.358)	-	(432.611.358)	(753.186.155)	(1.185.797.513)
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)	-	-	-	-
Método de la participación de asociadas y negocios conjuntos (Nota 20, 22)	-	-	-	-	-	-	(608.907)	(608.907)	-	(608.907)
Traslado desde otro resultado integral a ganancias acumuladas (Nota 19.2)	-	-	-	-	1.068.301	(1.068.301)	-	-	-	-
Compras y ventas a las participaciones no controladoras (Nota 20, 22)	-	-	-	-	-	-	(62.521.615)	(62.521.615)	(230.021.606)	(292.543.221)
Compromisos de compra a participaciones no controladoras (Nota 22)	-	-	-	-	-	-	-	-	89.940.728	89.940.728
Otras variaciones	-	-	-	-	(57)	50.268.334	(71.333.548)	(21.065.271)	535.862	(20.529.409)
Saldo a 30 de junio de 2025	**1.558.070.660**	**(481.582.489)**	**29.664.569**	**5.270.429.993**	**1.802.784.467**	**14.937.819.119**	**(1.402.050.031)**	**21.715.136.288**	**10.474.417.313**	**32.189.553.601**

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 14 de agosto 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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

Grupo Argos S.A. y subsidiarias

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CONDENSADO

Períodos intermedios que terminaron a 30 de junio | En miles de pesos colombianos

	Nota	2025	2024
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
UTILIDAD NETA		**2.433.672.532**	**6.846.061.905**
Ajustes por:			
Ingresos por dividendos y participaciones	23	(1.985.146)	(15.077.821)
Gasto por impuesto sobre las ganancias reconocido en resultados del periodo		1.569.051.866	1.243.651.370
Método de la participación de asociadas y negocios conjuntos	23	(123.108.514)	(2.147.023.469)
Gasto financiero, neto reconocido en resultados del periodo	23 – 28	432.431.402	683.536.203
Gastos reconocidos con respecto a beneficios a empleados y provisiones		9.608.739	34.093.226
Utilidad por venta y/o baja de activos no corrientes		(3.382.105.063)	(5.912.617.592)
Pérdida (utilidad) por medición al valor razonable	23 – 28	(61.929.632)	85.775.249
Deterioro, neto de activos financieros	15	22.091.967	8.589.259
Deterioro, neto de activos no corrientes e inventario	15	68.996.588	6.077.816
Depreciación y amortización de activos no corrientes	24	440.645.322	418.330.629
Diferencia en cambio, neta reconocida en resultados sobre instrumentos financieros		(99.977.067)	(17.152.544)
Otros ajustes para conciliar los resultados del año		1.371	(29.688.169)
		1.307.394.365	**1.204.556.062**
CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO DE:			
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar		269.469.105	(218.954.727)
Inventarios		(12.018.457)	330.015.829
Otros activos		(106.130.141)	134.158.148
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar		(614.483.280)	(254.532.244)
Otros pasivos		23.660.174	(113.570.067)
EFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES		**867.891.766**	**1.081.673.001**
Impuesto a la renta pagado		(531.344.929)	(401.093.810)
Dividendos y participaciones recibidas	7.6 - 13	166.854.677	193.159.790
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		**503.401.514**	**873.738.981**
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Intereses financieros recibidos		258.460.168	145.105.877
Adquisición de propiedades, planta y equipo		(567.727.701)	(665.637.030)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo		24.487.118	32.889.133
Adquisición de propiedades de inversión	12	(2.962.319)	(1.807.743)
Producto de la venta de propiedades de inversión		-	15.031
Adquisición de activos intangibles		(5.478.552)	(2.868.837)
Producto de la venta de activos intangibles		240.783	1.186.357
Adquisición de otros activos no corrientes		(43.370.547)	(29.517)
Producto de la venta de otros activos no corrientes		7.600.751	4.907.265
Anticipos recibidos para transacciones de activos no corrientes		-	18.715.661
Adquisición del control de subsidiarias y otros negocios		(13.214.943)	(181.069.162)
Venta de negocios con pérdida del control		-	2.564.146.386
Adquisición y aportes en participaciones en asociadas, negocios conjuntos y subsidiarias con fines de disposición clasificadas como mantenidas para la venta	13	(147.989.571)	(13.511.030)
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	1.269.470
Adquisición de activos financieros		(101.360.825)	(528.913.947)
Producto de la venta de activos financieros		195.297.293	165.397.931
Préstamos recaudados a terceros		-	15.000.000
Cobros procedentes de contratos derivados financieros		1.350.000	13.473.964
Otras entradas de efectivo		8.562.726	-
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		**11.637.421.312**	**1.568.269.809**

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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

Grupo Argos S.A. y subsidiarias

Estado de flujos de efectivo **consolidado condensado**

Períodos intermedios que terminaron a 30 de junio | 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		(202.312.534)	(322.341.227)
Pago de bonos, notas estructuradas y papeles comerciales		(307.154.935)	(228.660.354)
Aumento de otros instrumentos de financiación		1.939.567.964	1.744.437.881
Disminución de otros instrumentos de financiación		(1.518.612.091)	(1.328.905.319)
Pagos por pasivos por arrendamientos		(41.598.811)	(36.598.305)
Compra de participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a obtención de control	14.3	(138.304.770)	(966.304)
Pagos realizados a contratos de derivados financieros		(1.563.921)	(128.913.048)
Cobros procedentes de contratos de derivados financieros		1.834.766	1.154.167
Capitalización de las participaciones no controladoras		-	9.780.584
Dividendos pagados acciones ordinarias	21	(608.734.889)	(369.192.184)
Dividendos pagados acciones preferenciales	21	(68.922.650)	(87.499.594)
Intereses pagados		(559.644.938)	(756.676.418)
Otras salidas de efectivo		(46.371.855)	(40.870.645)
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		**(1.551.807.232)**	**(1.545.239.240)**
AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		**10.589.015.594**	**896.769.550**
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		(149.984.464)	188.966.508
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO, INCLUIDOS LOS IMPORTES PRESENTADOS EN UN GRUPO DE ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	**6 – 9**	**12.033.487.851**	**3.289.199.571**
Menos efectivo y equivalentes de efectivo incluidos en un grupo de activos mantenidos para la venta	9	564.983	824.047
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**	**12.032.922.868**	**3.288.375.524**

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 14 de agosto 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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

Grupo Argos S.A. y subsidiarias

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Períodos intermedios que terminaron a 30 de junio 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 13 de agosto de 2025, la Junta Directiva autorizó, la emisión de los estados financieros intermedios consolidados condensados de Grupo, correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2025 y sus respectivos comparativos.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

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 30 de junio 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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

- 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 30 de junio 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 0,90 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 junio 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 0,33 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 confiablidad asociado a la planta Meriléctrica, principal fuente de liquidez de la compañía. Estos son ingresos predecibles, estables y la tarifa del cargo por confiablidad 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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

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 30 de junio 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:

- 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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

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.

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

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

• 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 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

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

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 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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

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	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: • 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 • 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).

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

Norma de Información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
		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. 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.
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	Simplificaciones para los estados financieros individuales y separados en la implementación de la NIIF 17	Los preparadores de información financiera que sean vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia deberán tener en cuenta las siguientes simplificaciones: 1. Nivel de agregación: establece instrucciones para la determinación de los niveles de agregación de carteras, onerosidad y cohortes. 2. 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. 3. 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. 4. 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. 5. Enfoque de comisión variable: en lo relacionado con los grupos de contratos de seguro que hace referencia el párrafo 101 del apéndice B, los preparadores de información deberán mantener a disposición de la Superintendencia Financiera de Colombia la metodología para su medición. 6. Prueba de onerosidad: se establece que los preparadores de información financiera deberán realizar una prueba de

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

Norma de Información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
		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. 7. Ajustes por experiencia y esperados: estos ajustes deberán reflejarse como mínimo en los estados financieros intermedios y de cierre de ejercicio.

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	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. El IASB decidió modificar los requerimientos de la NIC 1 - Presentación de Estados Financieros sobre: a. La clasificación de los pasivos con condiciones pactadas como corrientes o no corrientes. b. La información a revelar sobre los pasivos no corrientes con condiciones pactadas.
Modificación de la NIC 7 - Estado de flujos de efectivo y la NIIF 7 - Instrumentos	Acuerdos de financiación de proveedores	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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

Norma de Información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
financieros: Información a revelar.		Las modificaciones complementan los requisitos que ya figuraban en las NIIF y requieren que se revele: • 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. 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.
Modificaciones a la NIC 12 - Impuestos a las ganancias	Reforma Fiscal Internacional Reglas del Modelo del Segundo Pilar	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". 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. 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.
Modificaciones a la NIC 21 - Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera	Ausencia de Convertibilidad	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 tasa de cambio a utilizar, los requerimientos contables a aplicar y la información a revelar.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

Norma de Información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
		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.
NIIF 18 – Presentación de información a revelar en los estados financieros	Busca ayudar a los inversores a analizar el rendimiento financiero de las empresas	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: • 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. 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. 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. 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.
NIIF 19 - Subsidiarias sin Obligación Pública	Simplifica la preparación de los estados	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

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

Norma de Información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
de Rendir Cuentas: Información a Revelar	financieros de las subsidiarias con requisitos de revelación reducidos	esta Norma y los requerimientos de reconocimiento, medición y presentación de las Normas NIIF. 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: 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. 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. 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. 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.
Modificaciones a la Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros	Enmiendas a la NIIF 9 – Instrumentos Financieros y la NIIF 7 – Instrumentos Financieros información a Revelar	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. 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. Así mismo, aclara la guía de aplicación para evaluar las características contractuales del flujo de efectivo de los activos financieros, incluyendo: 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 características vinculadas a indicadores de sostenibilidad en los ámbitos ambiental, social y de gobernanza - ASG; b. Activos financieros sin recurso; y

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

Norma de Información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
		c. Activos financieros que son vinculados contractualmente. 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. 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.
Mejoras anuales a las normas NIIF Volumen 11	Enmiendas aprobadas por el IASB	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. 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. 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. 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. 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. 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.
Contratos de Electricidad Renovable	Enmiendas a la NIIF 9 – Instrumentos Financieros y la NIIF 7 – Instrumentos Financieros	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. 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

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

Norma de Información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
	información a Revelar	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. 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. 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. 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.

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 30 de junio 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 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

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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

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, cuyos activos cementeros fueron declarados 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 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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

(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.

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

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

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 30 de junio 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 junio 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.

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

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

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 inefectividad. 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:

- 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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

- Cuando Grupo decida disponer de una propiedad de inversión sin realizar un desarrollo especifico, 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 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

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

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.

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 30 de junio de 2025, Grupo clasificó la disposición de 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 reclasificación.

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:

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

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

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.

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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

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.

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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

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 disposición de esta inversión fue clasificada como una operación discontinuada (Nota 9.2 Operaciones discontinuadas y Nota 34 Hechos relevantes).

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. El 25 de julio de 2025, se completó la ejecución del Proyecto de Escisión aprobado por las Asambleas de Accionistas de Grupo Argos S.A., Cementos Argos S.A. y Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y las Asambleas de Tenedores de Bonos de las tres compañías, y autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia (Nota 9.2 Operaciones discontinuadas, Nota 34 Hechos relevantes y Nota 35 Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa).

De acuerdo con lo anterior, Grupo realizó cambios en la presentación de partidas en el estado de resultados consolidado condensado comparativo al 30 de junio de 2024, reclasificando todas las partidas asociadas a la participación mantenida

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

en Summit Materials, Inc. y en Grupo de Inversiones Suramericana S.A. a una única línea de utilidad neta de operaciones discontinuadas.

	Segundo trimestre		Acumulado a junio	
	2024 (Re-presentado)	2024 (Presentado)	2024 (Re-presentado)	2024 (Presentado)
Ingresos por ventas de bienes y servicios	3.313.258.583	3.313.258.583	6.032.648.994	6.032.648.994
Método de la participación de asociadas y negocios conjuntos	56.557.171	286.153.648	97.055.392	2.147.023.469
Otros ingresos de actividades ordinarias	67.143.206	85.216.948	25.260.697	43.334.439
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	**3.436.958.960**	**3.684.629.179**	**6.154.965.083**	**8.223.006.902**
Costo de actividades ordinarias	(2.521.983.935)	(2.541.181.369)	(4.589.528.471)	(4.608.725.905)
UTILIDAD BRUTA	**914.975.025**	**1.143.447.810**	**1.565.436.612**	**3.614.280.997**
Gastos de administración	(302.845.356)	(303.049.741)	(607.125.872)	(607.330.257)
Gastos de ventas	(55.497.752)	(55.497.752)	(107.472.316)	(107.472.316)
GASTOS DE ESTRUCTURA	**(358.343.108)**	**(358.547.493)**	**(714.598.188)**	**(714.802.573)**
Otros ingresos (gastos), neto	(6.895.160)	(6.895.160)	45.421.295	45.421.295
UTILIDAD DE ACTIVIDADES OPERACIONALES	**549.736.757**	**778.005.157**	**896.259.719**	**2.944.899.719**
Ingresos financieros	91.983.170	91.983.170	203.849.871	203.849.871
Gastos financieros	(483.668.896)	(483.668.896)	(911.883.600)	(911.883.600)
Diferencia en cambio, neta	23.813.090	23.813.085	17.152.549	17.152.544
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	**181.864.121**	**410.132.516**	**205.378.539**	**2.254.018.534**
Impuesto sobre las ganancias	(67.517.973)	(73.470.787)	(220.849.611)	(743.852.029)
UTILIDAD NETA OPERACIONES CONTINUAS	**114.346.148**	**336.661.729**	**(15.471.072)**	**1.510.166.505**
Utilidad neta operaciones discontinuas	222.315.581	-	6.861.532.977	5.335.895.400
UTILIDAD NETA	**336.661.729**	**336.661.729**	**6.846.061.905**	**6.846.061.905**
Atribuible a:				
PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	**188.953.767**	**188.953.767**	**3.979.679.961**	**3.979.679.961**
Participaciones no controladoras	147.707.962	147.707.962	2.866.381.944	2.866.381.944

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)	6.051.983.161	1.229.278.299
Equivalentes al efectivo (1)	5.980.939.707	364.479.640
Total efectivo y equivalentes de efectivo	**12.032.922.868**	**1.593.757.939**
Efectivo y equivalentes de efectivo incluidos en un grupo de activos mantenidos para la venta (Nota 9)	564.983	698.782
Total efectivo y equivalentes de efectivo, incluido el que hace parte de un grupo de activos mantenidos para la venta	**12.033.487.851**	**1.594.456.721**

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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

El siguiente es el valor del efectivo y equivalentes restringido no disponible para el uso:

Caja y bancos de uso restringido corriente (2)	21.071.091	21.629.855
Equivalentes de efectivo de uso restringido (2)	26.062.795	21.691.475
Total efectivo y equivalentes de efectivo de uso restringido	**47.133.886**	**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 $1.999.156.089 (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 $5.849.192.342 (2024 $182.445.784), certificados de depósito a término "CDT" y depósitos a plazo fijo por $105.667.663 (2024 $142.473.496), fideicomisos por $26.079.702 (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 $27.366.483 (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 Pacifico, 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 $16.935.716 (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 $2.129.024 (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 $702.663 (2024 $681.295) por convenios celebrados con la Universidad de Antioquia, para un proyecto de investigación y desarrollo que permitirá 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) Al 31 de diciembre de 2024, Odinsa S.A. mantenía saldos de uso restringido en Odinsa S.A. por $422.674, los cuales correspondían al Fondo Fiduciario para uso exclusivo de la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI) con

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

destino al proyecto en curso de la Iniciativa Privada Campo Vuelo. Al 30 de junio de 2025, Odinsa S.A. cedió la posición contractual de fideicomitente a Odinsa Vías S.A.S.

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 junio 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 junio 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 reconocida 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.

  El 11 de abril de 2024, se dio el cumplimiento de 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. y 265.254 acciones de Sociedad Portafolio S.A. Liquidada por valor de $21.208.960.

  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., producto del Acuerdo Marco suscrito el 16 de junio de 2023, 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. y 16.304.046 de acciones ordinarias de Sociedad Portafolio S.A. Liquidada.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

- Durante el segundo trimestre de 2024, se realizó operaciones de cobertura sobre acciones por $51.844.201. 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.

- Al 30 de junio de 2024, Cementos Argos S.A. realizó la conversión del 99,8% de sus acciones preferenciales en acciones ordinarias, a una ratio de 0,85 acciones ordinarias por acción preferencial, de acuerdo con la aprobación de la Asamblea General de Accionistas el 18 de marzo de 2024, y de la Superintendencia Financiera de Colombia el 15 de abril de 2024. Como resultado de este proceso, se generó una disminución en el valor del pasivo de acciones preferenciales y las acciones ordinarias pasaron a representar el 99,96% de las acciones en circulación de esta compañía (Nota 7.6 Valor razonable de activos y pasivos financieros, 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 y Nota 17 Emisiones, recompras y reembolsos de deuda o de capital).

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, 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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

	1 año o menos	De 1 a 5 años	5 años o más	Total	Valor en libros
A 30 de junio de 2025					
Pasivo financiero que no devenga interés	3.797.917.977	80.416.435	-	3.878.334.412	3.878.334.412
Instrumentos con tasa de interés variable	4.441.198.196	6.704.810.190	2.995.323.629	14.141.332.015	10.609.432.111
Instrumentos con tasa de interés fija	516.365.812	398.251.059	108.952.179	1.023.569.050	916.234.810
Otros pasivos (*)	841.952	3.369.089	6.628.301	10.839.342	10.551.391
	8.756.323.937	**7.186.846.773**	**3.110.904.109**	**19.054.074.819**	**15.414.552.724**
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, al 31 de diciembre de 2024, por $89.940.728 y reconociendo la contraprestación acordada (Nota 14.3 Aportes, restitución de aportes y/o cambios en la participación de propiedad de una subsidiaria y Nota 20 Otros componentes del patrimonio).

En los saldos revelados a junio 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 pasivos comerciales y otras cuentas por pagar por $833.294 (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 30 de junio 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 30 de junio de 2025				
Forward	(26.410.547)	-	-	(26.410.547)
Swaps	(43.758.399)	(24.956.586)	(40.474.608)	(109.189.593)
Opciones	1.269.555	64.636.039	-	65.905.594
Total	**(68.899.391)**	**39.679.453**	**(40.474.608)**	**(69.694.546)**
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 30 de junio 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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

7.4 Compensación de activos y pasivos financieros

Al 30 de junio 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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

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 junio de 2025	Importe de la garantía a diciembre de 2024
Grupo Argos S.A.	Instrumentos de patrimonio	Corresponden a 26.110.000 acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (2024 32.110.000 acciones). La totalidad de estas acciones se encuentran pignoradas (2024 26.110.000) y respaldan el crédito de Bancolombia S.A. por $392.200.000 (2024 $392.200.000). 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) (*)	▪ Bancolombia S.A. ▪ Sumitomo Mitsui Bank Corporation	▪ 28-abr-2026 ▪ 29-ene-2027	COP	No aplica	1.263.724.000	1.194.492.000
Grupo Argos S.A.	Certificados de depósito a término (CDT)	Corresponde a certificado de Depósito a Término (CDT) por valor nominal de $113.846.000 entregado en garantía como respaldo de las operaciones Simultáneas celebradas por la Compañía por $121.051.244.	▪ Valores Bancolombia S.A. ▪ BTG Pactual ▪ Corredores Davivienda S.A.	4-jul-2025	COP	No aplica	113.846.000	-
Grupo Argos S.A.	Efectivo y equivalentes de efectivo	Garantía para operaciones de cobertura sobre acciones por $216.504.071 (2024 $141.677.674), las cuales incluyen intereses por $4.722.911 (2024 $3.277.003) (Nota 7.8 Obligaciones financieras).	Banco Santander S.A. de España	Promedio 2 años	USD	USD 15.547.470 (2024 USD 10.531.034,6)	63.273.074	46.357.404
Grupo Argos S.A.	Instrumentos de patrimonio	Corresponden a 1.446.362 acciones de Cementos Argos S.A. entregadas en garantía como respaldo de operaciones de recompra (Repo) celebradas por $10.350.590 (Nota 14 Subsidiarias y Nota 7.8 Obligaciones financieras)	Corredores Davivienda S.A.	22-jul-25	COP	No aplica	14.897.529	-

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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

Subsidiaria	Tipo de garantía	Descripción, concepto y cambios significativos de la garantía	Contraparte	Plazo	Moneda	Monto en USD	Importe de la garantía a junio de 2025	Importe de la garantía a diciembre de 2024
Grupo Argos S.A.	Certificados de depósito a término (CDT)	Al 31 de diciembre de 2024, 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
Cementos Argos S.A.	Instrumentos de patrimonio	Hasta mayo de 2025, correspondía 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 115 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.	▪ 18-feb-2026 ▪ 10-abr-2027	USD	Garantía sobre un préstamo de USD 115 millones (2024 USD 130 millones)	-	1.011.632.536
Argos SEM LLC (Subsidiaria de Cementos Argos S.A.)	Instrumentos de patrimonio	Corresponde a 360.600 acciones ordinarias de Argos Puerto Rico Corp (2024 360.600 acciones ordinarias) 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 1.3 (2024 USD 2.2) millones	5.492.412	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.	▪ Banco de Occidente S.A. (Cucuana) ▪ Bancolombia S.A. (San Andrés)	▪ Año 2028 ▪ Año 2030	COP	No aplica	252.459.387	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.	▪ Fiduciaria Davivienda S.A. ▪ Fiduciaria Scotiabank Colpatria S.A.	Indefinido	COP	No aplica	306.307.167	322.173.218

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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

(*) Durante el año 2025 se levantó la garantía sobre 6.000.000 de acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., asociadas al crédito con Sumitomo Mitsui Bank Corporation. Asimismo, se levantaron las garantías sobre los Certificados de Depósito a Término (CDT) del Banco de Occidente S.A., por un valor nominal de $77.000.000, y de Bancolombia S.A., por un valor nominal de $61.000.000, conforme a lo dispuesto en el documento "Consentimiento y Enmienda al Contrato de Crédito" suscrito el 21 de mayo de 2025. Adicionalmente, el 2 de julio se levantaron las restricciones sobre 26.110.000 acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., las cuales garantizaban el crédito otorgado por Bancolombia S.A. (Nota 35 Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa).

(**) Durante el 2025, Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias realizaron un préstamo con el Banco Santander S.A., con el objetivo de liberar la prenda constituida sobre las acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (Nota 7.8 Obligaciones financieras).

Otras garantías otorgadas:

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
	Junio 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) (ii) (1)	44.300.807	44.300.807	57.358.953	57.358.953
Instrumentos financieros derivados	89.639.019	89.639.019	147.720.555	147.720.555
Valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones (2)	553.736.413	553.736.413	661.391.823	661.391.823
Instrumentos financieros derivados	7.581.757	7.581.757	11.767.090	11.767.090
Costo amortizado				
Efectivo y equivalentes de efectivo (iii) (3)	12.033.487.851	12.033.487.851	1.594.456.721	1.594.456.721
Inversiones (ii) (iii)	11.007.997	11.007.997	17.723.214	17.723.214
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar (iii) (3)	3.706.557.087	3.714.907.829	3.938.564.122	3.986.649.351
Total	**16.448.587.226**	**16.456.937.968**	**6.431.258.773**	**6.479.344.002**
Pasivos financieros, medidos a:				
Costo amortizado				
Obligaciones financieras (4)	5.924.350.282	5.891.288.852	5.527.579.029	5.466.384.319
Bonos en circulación (4)	5.558.215.636	5.321.580.214	5.865.194.368	5.690.494.678
Proveedores y cuentas por pagar (3) (iv)	3.922.268.709	3.920.416.731	3.955.375.115	3.953.204.821
Acciones preferenciales clasificadas como deuda	10.551.391	11.297.091	10.561.335	10.625.077
Valor razonable				
Otros pasivos financieros (5)	-	-	89.940.728	89.940.728
Instrumentos financieros derivados	166.915.322	166.915.322	123.435.687	123.435.687
Total	**15.582.301.340**	**15.311.498.210**	**15.572.086.262**	**15.334.085.310**

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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

(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 ($11.340.255). Para la participación mantenida en Occipital Inc., Grupo estimó que existe una baja probabilidad de recuperar el capital aportado en esta inversión, por lo cual se reconoció una pérdida en el Otro Resultado Integral (ORI) por ($9.700.121).

(ii) Al 30 de junio de 2025, se recibieron rendimientos en efectivo de Fiduciaria Bogotá (Alameda del Río) por $1.912.450. Al 30 de junio de 2024, se recibieron dividendos en efectivo de Sociedad Portafolio S.A. Liquidada por $2.871.006.

(iii) 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 $564.983 (2024 $698.782) y $159.928 (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 $10.962.026 con vencimiento en julio de 2025.

El incremento de $10,4 billones 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).

(iv) El valor en libros y el valor razonable de la categoría proveedores y cuentas por pagar, incluye importes por $833.294 (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 determinan principalmente mediante simulaciones de eventos de liquidez, basadas 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 estiman con base en precios cotizados en mercados activos, como la Bolsa de Valores de Colombia. No obstante, existen otras inversiones de menor valor clasificadas a valor razonable con cambios en otro resultado integral, respecto de las cuales, al no contar con datos de entrada de Nivel 1 (precios cotizados), Grupo ha optado por mantenerlas al costo, considerando que los costos asociados a su valoración excederían los beneficios obtenidos.

(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 $107.655.410, 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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

(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 30 de junio de 2025, la cuenta por pagar a Provicem S.A. asciende a $79.933.913, 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 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se muestran a continuación:

	Nivel de Jerarquía	Técnica de valoración	Variables significativas
Activos financieros, medidos a:			
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			
Instrumentos financieros derivados	Nivel 2	(iii)	*Instrumentos derivados Swap:* 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 derivados Forward:* Tasa de cambio peso moneda extranjera fijado en el contrato. Tasa de cambio calculada el día de la valoración. Puntos *forward* del mercado "*forward*" 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. *Instrumentos derivados Opciones:* Tasa de cambio peso moneda extranjera fijado en el contrato (precio *strike*). 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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

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:

i. 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.

ii. 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.

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	-	(307.154.935)	-	-	-	-	(307.154.935)
Aumento de otros instrumentos de financiación	1.939.178.327	-	-	-	-	389.637	1.939.567.964
Disminución de otros instrumentos de financiación	(1.518.252.692)	-	-	-	-	(359.399)	(1.518.612.091)
Pagos por pasivos por arrendamientos	-	-	(41.598.811)	-	-	-	(41.598.811)
Pagos realizados a contratos de derivados financieros con cobertura de pasivos financieros	-	-	-	(1.563.921)	-	-	(1.563.921)
Cobros procedentes de contratos de derivados financieros con cobertura de pasivos financieros	-	-	-	1.834.766	-	-	1.834.766
Dividendos pagados acciones ordinarias	-	-	-	-	(608.734.889)	-	(608.734.889)
Dividendos pagados acciones preferenciales	-	-	-	-	(68.922.650)	-	(68.922.650)
Intereses pagados (1)	(270.555.982)	(273.276.838)	(13.042.262)	-	-	(30.034)	(556.905.116)
Total cambios por flujo de efectivo de actividades de financiación (2)	**150.369.653**	**(580.431.773)**	**(54.641.073)**	**270.845**	**(677.657.539)**	**204**	**(1.162.089.683)**
Conversión de negocios en el extranjero	(138.973.178)	1.069.763	(6.633.115)	-	(1.868.790)	-	(146.405.320)
Efecto por cambios en las tasas de cambio	40.453.643	-	321.596	(71.034.334)	1.079.014	-	(29.180.081)
Cambios en el valor razonable	-	-	-	121.342.929	-	-	121.342.929
Cambios en contratos de arrendamiento	-	-	17.314.239	-	-	-	17.314.239
Interés causado	253.121.239	272.373.334	13.042.263	56.044.649	-	30.034	594.611.519
Otros cambios (*)	1.859.168	-	338.785	(877.585)	1.329.497.967	(8.957.268)	1.321.861.067
30 de junio de 2025	**5.924.350.282**	**5.568.767.027**	**153.087.912**	**69.694.546**	**997.061.760**	**715.624.058**	**13.428.585.585**

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

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

	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	-	(228.660.354)	-	-	-	-	(228.660.354)
Aumento de otros instrumentos de financiación	1.740.642.359	-	-	-	-	3.795.522	1.744.437.881
Disminución de otros instrumentos de financiación	(1.321.000.498)	-	-	-	-	(7.904.821)	(1.328.905.319)
Pagos por pasivos por arrendamientos	-	-	(36.598.305)	-	-	-	(36.598.305)
Pagos realizados a contratos de derivados financieros con cobertura de pasivos financieros	-	-	-	(128.913.048)	-	-	(128.913.048)
Cobros procedentes de contratos de derivados financieros con cobertura de pasivos financieros	-	-	-	1.154.167	-	-	1.154.167
Dividendos pagados acciones ordinarias	-	-	-	-	(369.192.184)	-	(369.192.184)
Dividendos pagados acciones preferenciales	-	(3.280.354)	-	-	(84.219.240)	-	(87.499.594)
Intereses pagados (1)	(349.390.141)	(389.698.010)	(13.538.852)	-	-	(21.838)	(752.648.841)
Total cambios por flujo de efectivo de actividades de financiación (2)	**70.251.720**	**(621.638.718)**	**(50.137.157)**	**(127.758.881)**	**(453.411.424)**	**(4.131.137)**	**(1.186.825.597)**
Pérdida de control de una subsidiaria o negocio	(1.609.062.861)	-	(382.373.838)	(4.144.996)	-	-	(1.995.581.695)
Conversión de negocios en el extranjero	255.953.538	922.768	17.731.620	2.736.580	2.874.085	7.663.532	287.882.123
Efecto por cambios en las tasas de cambio	(132.959.827)	-	220.788	164.504.253	197.634	-	31.962.848
Cambios en el valor razonable	(9.666.861)	-	-	(59.164.916)	-	-	(68.831.777)
Cambios en contratos de arrendamiento	-	-	8.315.576	-	-	-	8.315.576
Interés causado	276.683.097	367.808.004	13.538.851	57.446.646	-	21.838	715.498.436
Otros cambios (*)	87.924.512	(44.386.382)	1.292.467	(24.904.108)	1.116.463.697	48.192.136	1.184.582.322
30 de junio de 2024	**6.649.628.540**	**5.742.112.552**	**205.878.307**	**156.995.984**	**904.502.620**	**316.349.640**	**13.975.467.643**

(*) 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 $2.739.822 (2024 $4.027.577).

(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 $340.605.872 (2024 $313.515.421), y otras salidas de efectivo por $46.371.855 (2024 $40.870.645).

(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:

	Junio 2025	Diciembre 2024
Obligaciones en moneda nacional (1)	4.851.544.060	4.009.817.517
Obligaciones en moneda extranjera (1)	697.939.184	1.352.905.182
Otras obligaciones (2)	368.311.320	162.370.905
Sobregiros bancarios (3)	6.555.718	2.485.425
Total obligaciones financieras	**5.924.350.282**	**5.527.579.029**
Corriente	3.447.759.501	2.171.508.279
No corriente	2.476.590.781	3.356.070.750
Total obligaciones financieras	**5.924.350.282**	**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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

(2) Al 30 de junio 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 $216.504.071 (2024 $141.677.674) y el reconocimiento periódico de intereses de $4.722.911 (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 30 de junio de 2025, las garantías asociadas a estas operaciones ascienden a $63.273.074 (2024 $46.357.404) USD 15.547.470 (USD 10.531.034,6) (Nota 7.5. Garantías colaterales). En junio de 2025 se suscribió una modificación al contrato de coberturas sobre acciones con el fin de regular la disposición parcial del subyacente.

Al 30 de junio de 2025, Grupo Argos S.A. celebró operaciones simultáneas por $121.051.244 (2024 $0), con un reconocimiento de intereses por $435.043, y contratos de recompra (Repo) por $10.350.590, con vencimientos en 2025 y una tasa promedio de 9,73%, lo que generó un reconocimiento de intereses por $36.788.

Los contratos de recompra (Repo) se encuentran garantizados con 1.446.362 acciones ordinarias de Cementos Argos S.A., y las operaciones simultáneas, con Certificados de Depósito a Término (CDT) por un valor nominal de $113.846.000 (Nota 7.5 Garantías colaterales).

(3) Corresponde a sobregiros de la subsidiaria Vensur N.V. por $6.555.718 (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:

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

			Junio 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	COP 416.903.603	422.112.202	-	-
Grupo Argos S.A.	Sumitomo Mitsui Bank (b)	2027	COP 232.452.873	246.728.640	COP 232.452.873	247.231.011
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Natixis	2025	USD 40.000	164.315.697	USD 40.000	178.075.423
Odinsa S.A. y subsidiarias	Davivienda S.A. Miami	2029	USD 30.000	124.971.190	USD 30.000	135.668.893
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Scotiabank Colpatria S.A. (c)	2025	USD 20.000	81.709.530	USD 20.000	88.540.078
Odinsa S.A. y subsidiarias	Massachusetts Mutual Life Insurance Company	2033	USD 16.328	66.451.086	USD 17.063	75.234.927
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco Financiera Comercial Hondureña S.A.	2032	USD 13.692	56.664.117	USD 15.145	67.556.963
Odinsa S.A. y subsidiarias	Sun Life Assurance Company of Canada	2033	USD 11.997	48.825.030	USD 12.537	55.278.977
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Banco General S.A. (c)	2026	USD 10.000	40.769.054	USD 10.000	44.208.620
Celsia S.A. y subsidiarias	JP Morgan Colombia S.A. (e)	2026	COP 36.800.000	37.297.418	-	-
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Banco de Honduras Citi (d)	2026	HNL 175.000	27.424.695	HNL 175.000	30.512.294
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco de América Central Honduras S.A. (e)	2039	USD 5.900	24.446.141	USD 5.900	26.487.344
Odinsa S.A. y subsidiarias	AIB Bank N.V	2033	USD 5.219	21.238.105	USD 5.453	24.045.507
Celsia S.A. y subsidiarias	JP Morgan Colombia S.A. (e)	2026	COP 16.100.000	16.230.885	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	JP Morgan Colombia S.A. (e)	2026	COP 14.150.000	14.229.408	-	-
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Banco Múltiple BHD León (c)	2029	DOP 200.000	13.643.459	DOP 200.000	14.430.869
Odinsa S.A. y subsidiarias	Great- West life & Annuity	2033	USD 1.690	6.879.209	USD 1.766	7.788.534
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Banco General S.A. (f)	2025	DOP 100.000	6.821.730	DOP 100.000	7.215.435
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco Financiera Comercial Hondureña S.A.	2030	USD 1.403	5.805.669	USD 1.652	7.368.084
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Banco Popular S.A.	2026	USD 1.350	5.514.537	USD 2.250	9.953.479
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco Financiera Comercial Hondureña S.A.	2032	USD 594	2.459.935	USD 657	2.932.695
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Banco Santander S.A. (a)	2027	-	-	USD 100.000	444.276.948
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Banco Santander S.A. (a)	2026	-	-	USD 15.000	66.665.056
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Banco Santander S.A.	2025	-	-	USD 15.000	66.665.056
Bancos nacionales						
Celsia S.A. y subsidiarias	Bancolombia S.A.	2029	COP 500.000.000	501.051.653	COP 500.000.000	501.191.667
Grupo Argos S.A.	Bancolombia S.A. (b)	2026	COP 392.200.000	397.464.613	COP 392.200.000	396.800.700
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Banco de Bogotá S.A. (f)	2026	COP 272.000.000	278.536.772	COP 272.000.000	279.309.665
Celsia S.A. y subsidiarias	Scotiabank Colpatria S.A.	2025	COP 265.000.000	275.426.420	COP 262.942.467	277.303.583
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco de Bogotá S.A.	2026	COP 219.988.513	221.093.497	COP 219.988.513	221.161.785
Celsia S.A. y subsidiarias	BBVA S.A.	2026	COP 180.000.000	180.558.540	COP 180.000.000	180.616.000
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco Itaú S.A.	2025	COP 150.000.000	151.472.488	COP 150.000.000	151.449.938

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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

			Junio 2025		Diciembre 2024	
Compañía	Entidad financiera	Vencimiento	Valor nominal (*)	Valor en libros	Valor nominal (*)	Valor en libros
Celsia S.A. y subsidiarias	Bancolombia S.A.	2032	COP 150.000.000	150.373.900	COP 150.000.000	150.417.188
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Bancolombia S.A. (g)	2025	COP 135.000.000	137.594.719	COP 135.000.000	137.743.538
Grupo Argos S.A.	Banco de Bogotá S.A. (h)	2028	COP 130.000.000	130.837.128	COP 130.000.000	130.874.358
Celsia S.A. y subsidiarias	Bancolombia S.A. (i)	2030	COP 127.706.172	128.803.807	COP 132.145.552	133.355.274
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco Agrario S.A. (j)	2026	COP 120.000.000	125.691.050	COP 120.000.000	120.000.000
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco de Occidente S.A. (i)	2028	COP 120.339.336	123.655.581	COP 123.186.626	123.206.206
Celsia S.A. y subsidiarias	Bancolombia S.A. (j)	2026	COP 115.000.000	116.190.940	COP 115.000.000	116.137.510
Celsia S.A. y subsidiarias	Citibank Colombia S.A. (j)	2026	COP 100.000.000	103.877.167	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	101.301.633	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco de Bogotá S.A. (j)	2026	COP 99.999.261	100.324.767	COP 99.999.261	100.305.578
Celsia S.A. y subsidiarias	BBVA S.A. (e)	2025	COP 100.000.000	100.143.819	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	Citibank Colombia S.A. (e)	2026	COP 85.000.000	87.562.467	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco Davivienda S.A. (e)	2026	COP 75.000.000	76.418.607	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	Citibank Colombia S.A. (e)	2025	COP 75.000.000	75.136.850	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	Citibank Colombia S.A.	2025	COP 60.000.000	60.468.900	COP 60.000.000	60.486.267
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco Itaú S.A. (e)	2027	COP 51.000.000	51.380.035	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco Av. Villas S.A. (e)	2026	COP 50.000.000	50.737.389	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco Itaú S.A. (e)	2027	COP 40.000.000	41.150.939	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco Popular S.A. (j)	2026	COP 40.000.000	40.644.362	COP 40.000.000	40.604.123
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco de Bogotá S.A. (j)	2026	COP 40.000.000	40.284.267	COP 40.000.000	40.315.156
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco de Bogotá S.A. (e)	2026	COP 40.000.000	40.083.246	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco de Bogotá S.A. (j)	2026	COP 36.980.813	37.243.624	COP 36.980.813	37.240.450
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco de Occidente S.A. (e)	2026	COP 35.000.000	35.104.193	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco Popular S.A. (k)	2025	COP 30.000.000	30.151.815	COP 50.000.000	50.060.378
Celsia S.A. y subsidiarias	Citibank Colombia S.A. (e)	2026	COP 30.000.000	30.088.275	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	Scotiabank Colpatria S.A. (k)	2025	COP 20.000.000	20.188.058	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco Av. Villas S.A.	2025	COP 19.996.310	20.056.871	COP 20.000.000	20.065.540
Celsia S.A. y subsidiarias	Citibank Colombia S.A. (e)	2026	COP 19.000.000	19.647.610	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	Bancolombia S.A. (l)	2034	COP 18.534.936	19.176.459	COP 19.263.224	19.947.743
Celsia S.A. y subsidiarias	Bancolombia S.A. (l)	2035	COP 5.536.969	5.587.820	COP 5.680.004	5.732.163
Celsia S.A. y subsidiarias	JP Morgan Colombia S.A. (e)	2026	COP 3.612.243	3.612.243	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	JP Morgan Colombia S.A. (e)	2026	COP 3.486.945	3.486.945	-	-
Summa - Servicios Corporativos Integrales S.A.S.	Banco Davivienda S.A. (m)	2026	COP 1.833.333	1.835.018	-	-
Summa - Servicios Corporativos Integrales S.A.S.	Banco Davivienda S.A.	2026	COP 500.000	501.020	COP 751.812	751.812

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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

			Junio 2025		Diciembre 2024	
Compañía	**Entidad financiera**	**Vencimiento**	**Valor nominal (*)**	**Valor en libros**	**Valor nominal (*)**	**Valor en libros**
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco Davivienda S.A.	2025	-	-	COP 120.000.000	126.231.313
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				**5.549.483.244**		**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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

	Junio 2025	Diciembre 2024
Total Obligaciones financieras en moneda nacional	**4.851.544.060**	**4.009.817.517**
Corriente	2.886.270.602	1.679.298.555
No corriente	1.965.273.458	2.330.518.962
Total Obligaciones financieras en moneda extranjera	**697.939.184**	**1.352.905.182**
Corriente	351.102.589	469.031.072
No corriente	346.836.595	883.874.110

a) Préstamo celebrado por Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias con el Banco Santander S.A., por un valor nominal de $416.903.603, con el objetivo de prepagar la obligación por USD 115.000 miles y liberar la prenda constituida sobre 27.194.423 acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. Como parte de este crédito, se estableció como covenant financiero un indicador de deuda neta sobre EBITDA ajustado de 4,0 veces.

(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.

Al 30 de junio de 2025, se encuentran pignoradas 26.110.000 acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (2024 26.110.000 acciones), estas acciones respaldan el crédito de Bancolombia S.A. Durante el año 2025 se levantó la garantía sobre 6.000.000 de acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., asociadas al crédito con Sumitomo Mitsui Bank Corporation.

Adicionalmente, el 2 de julio se levantaron las restricciones sobre 26.110.000 acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., las cuales garantizaban el crédito otorgado por Bancolombia S.A. (Nota 35 Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa).

c) Préstamo realizado por Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias con el Banco Múltiple BHD León por un valor nominal de DOP 200.000 miles, para refinanciar pasivos y atender capital de trabajo. El crédito incluye los siguientes indicadores:

a. Índice de liquidez mínimo de 1.5 veces
b. Cobertura de intereses de 2.5 veces

Los préstamos realizados con Scotiabank Colpatria 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.

(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. Durante el primer semestre de 2025, se renegoció el crédito ampliando su fecha de vencimiento hasta 2026.

(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 semestre de 2025 con JP Morgan Colombia S.A., Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A.S., BBVA S.A., Citibank Colombia S.A., Banco Itaú S.A., Banco de Bogotá S.A., Banco Davivienda S.A., Banco AV. Villas S.A. y Banco de Occidente S.A., por valores nominales de $74.149.189, $100.000.000, $100.000.000, $209.000.000, $91.000.000, $40.000.000, $75.000.000, $50.000.000 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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

(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.

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) 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.

(i) 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.

(j) Los créditos con Banco Agrario S.A., Bancolombia S.A., Citibank Colombia S.A., Banco de Bogotá S.A. y Banco Popular S.A. por valores nominales de $120.000.000, $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) Crédito obtenido por Celsia S.A. y sus subsidiarias con Scotiabank Colpatria S.A. por un valor nominal de $20.000.000, destinado a abonar capital al préstamo previamente obtenido con el Banco Popular S.A.

(l) En el 2024, Celsia S.A. y sus subsidiarias adquirieron préstamos por un valor nominal de $24.071.905 a través de un contrato de leasing financiero con Bancolombia S.A., derivado de una cesión de crédito entre sus subsidiarias.

(m) Préstamo obtenido por Summa S.A.S. con el Banco Davivienda S.A. por valor de $1.835.018, para atender requerimientos de capital de trabajo.

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

	Junio 2025		
Vencimiento	**Obligaciones financieras en moneda nacional**	**Obligaciones financieras en moneda extranjera**	**Total**
1 año o menos	2.886.270.602	351.102.589	3.237.373.191
De 1 a 5 años	1.918.493.277	217.455.812	2.135.949.089
5 años o más	46.780.181	129.380.783	176.160.964
Total obligaciones financieras	**4.851.544.060**	**697.939.184**	**5.549.483.244**

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

	Diciembre 2024		
Vencimiento	**Obligaciones financieras en moneda nacional**	**Obligaciones financieras en moneda extranjera**	**Total**
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**

El saldo de inventarios, neto, comprende:

	Junio 2025	Diciembre 2024
Lotes (1)	952.739.146	344.025.113
Materiales, repuestos y accesorios	385.840.790	419.456.116
Materias primas y materiales directos	191.353.076	220.037.689
Productos en proceso	96.520.784	116.984.735
Producto terminado	83.893.034	74.415.571
Inventario en tránsito	52.163.888	22.685.350
Mercancías no fabricadas por la empresa	21.710.851	25.519.236
Inventario de envases y empaques	18.693.066	18.626.853
Anticipos para adquisición de inventarios	-	8.334.525
Total inventarios, neto	**1.802.914.635**	**1.250.085.188**
Corriente	1.802.914.635	1.250.085.188
Total inventarios, neto	**1.802.914.635**	**1.250.085.188**

(1) El incremento obedece principalmente a traslados realizados desde propiedades de inversión hacia inventarios de 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 30 de junio:

	2025	2024
Saldo al inicio del período	**74.517.633**	**42.267.233**
Disminución de los inventarios al valor neto de realización (1)	31.224.183	4.164.743
Reversión de la disminución de valor de los inventarios (2)	(149.932)	(569.045)
Pérdida de control de subsidiarias y/o negocios (3)	-	(29.739.388)
Otros cambios (4)	(36.303.317)	(3.882.172)
Saldo al final del período	**69.288.567**	**12.241.371**
Corriente	69.288.567	12.241.371
Saldo al final del período	**69.288.567**	**12.241.371**

(1) Durante el año se presentó una disminución de los inventarios al valor neto de realización por $31.224.183 (2024 $4.164.743), principalmente en Argos Puerto Rico Corp. por $28.020.898, subsidiaria de Cementos Argos S.A. Para 2024, corresponde principalmente a Cementos Argos S.A. por $1.896.253, Concretos Argos S.A.S. por $667.975, Argos Dominicana S.A. por $663.540 y Argos Panamá S.A. por $496.577.

(2) Durante el año se presentó una reversión de la disminución de valor de los inventarios de $149.932 (2024 $569.045). La reversión de la disminución de valor de los inventarios corresponde principalmente a Argos Panamá por $132.894 (2024 $366.814), a Argos Dominicana S.A. por $17.038 (2024 $0) y a Argos Puerto Rico Corp. por $0 (2024 $202.231).

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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

(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.

(4) Corresponde principalmente a baja de inventarios deteriorados en Argos Puerto Rico Corp. por $28.020.898, baja de repuestos por obsolescencia por $2.158.073 (2024 $3.516.391) y a diferencia por conversión de moneda por $5.792.927 (2024 $365.781).

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

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:

	Junio 2025	Diciembre 2024
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6)	564.983	698.782
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	159.928	173.269
Propiedades, planta y equipo, neto	13.192.704	13.657.219
Propiedades de inversión	608.010	608.010
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos (i)	11.566.204.185	9.320.676.217
Otros activos	1.984.825	2.150.394
Total Activos	**11.582.714.635**	**9.337.963.891**
Pasivos		
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	833.294	839.490
Otros pasivos	1.272	2.952
Total Pasivos	**834.566**	**842.442**
Total activos netos	**11.581.880.069**	**9.337.121.449**

(i) Al 30 de junio de 2025, incluye la inversión en Grupo de Inversiones Suramericana S.A. como mantenida para distribuir a los propietarios por $11.403.470.984. 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 30 de junio de 2025, es de $48.400 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 30 de junio 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 con el fin de eliminar sus 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

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

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, 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.

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 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 30 de junio de 2025 asciende a $11.403.470.984.

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. El 25 de julio de 2025, se completó la ejecución del Proyecto de Escisión, aprobado por las Asambleas de Accionistas de Grupo Argos S.A., Cementos Argos S.A. y Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y las Asambleas de Tenedores de Bonos de las tres compañías, y autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia (Nota 9.2 Operaciones discontinuadas, Nota 13 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos, Nota 34 Hechos relevantes y Nota 35 Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa).

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 de adquisición (OPA) 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 9.2 Operaciones discontinuadas y Nota 34 Hechos relevantes).

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 $162.733.201 (USD 39.986.830) (2024 $271.276.524). La variación se debe a la devolución de aportes relacionados con esta inversión, 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.

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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

Al 30 de junio 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 $2.709.736 (2024 $3.022.445) y pasivos por $834.566 (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 $564.983 (2024 $698.782), cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar por $159.928 (2024 $173.269) y otros activos por $1.984.825 (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.

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 $13.192.704 (2024 $13.657.219) corresponden principalmente a la subsidiaria Odinsa S.A. por $7.492.105 (2024 $7.492.105). 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, corresponden a los terrenos de Cayena, de la subsidiaria Argos Panamá S.A., por $5.568.599 (2024 $6.033.114) y a propiedades, planta y equipo de Sator S.A.S. por $132.000 (2024 $132.000).

- Al 30 de junio 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. 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.

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 30 de junio de 2025, los costos incrementales asociados a esta transacción por $24.298.063, 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 30 de junio 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:

Flujos de efectivo netos de operaciones discontinuadas	Junio 2025	Junio 2024
Actividades de operación	127.580.612	117.704.857
Flujos de efectivo netos generados de operaciones discontinuadas	**127.580.612**	**117.704.857**

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

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 30 de junio de 2025 y 2024, se detalla a continuación:

	Segundo trimestre		Acumulado a junio	
Estado de resultados de operaciones discontinuadas	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**
Método de la participación de asociadas y negocios conjuntos	-	100.685.583	-	1.993.057.588
Ingreso por venta de inversiones (i)	13.700.116	18.073.742	13.700.116	18.073.742
Costos de operaciones discontinuadas	(15.979.498)	(19.197.434)	(15.979.498)	(19.197.434)
Utilidad (pérdida) bruta de operaciones discontinuadas	**(2.279.382)**	**99.561.891**	**(2.279.382)**	**1.991.933.896**
Gastos de administración y ventas de operaciones discontinuadas (ii)	(12.823.623)	(204.385)	(24.298.063)	(204.385)
Utilidad (pérdida) de actividades operacionales de operaciones discontinuadas	**(15.103.005)**	**99.357.506**	**(26.577.445)**	**1.991.729.511**
Gasto financiero neto de operaciones discontinuadas	-	(5)	-	(5)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto de operaciones discontinuadas	**(15.103.005)**	**99.357.501**	**(26.577.445)**	**1.991.729.506**
Impuesto sobre las ganancias	-	(5.952.814)	-	(523.002.418)
Utilidad (pérdida) neta de operaciones discontinuadas	**(15.103.005)**	**93.404.687**	**(26.577.445)**	**1.468.727.088**

(i) En 2025, corresponde a la enajenación de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., mantenidas a través de Celsia S.A., subsidiaria de Grupo. En 2024, corresponde al ingreso reconocido por la entrega de acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. como medio de pago en el marco de la Oferta Pública de Adquisición realizada por acciones de Grupo Nutresa S.A.

(ii) Los gastos de administración y ventas de operaciones discontinuadas corresponden a los costos incrementales de la transacción principalmente por honorarios de asesoría jurídica y financiera.

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

El 10 de febrero de 2025, Cementos Argos S.A., a través de sus subsidiarias Argos SEM LLC y Valle Cement Investments Inc., 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:

Al 30 de junio 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)		(13.212.845)
Utilidad operacional		**3.371.825.429**
Menos: Impuesto diferido (ii)		(1.372.669.340)
Utilidad neta		**1.999.156.089**

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

(ii) Impuesto diferido reconocido por el efecto fiscal en Colombia derivado de la utilidad generada en 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 sobre la cuales se reconoció la utilidad en la venta de las acciones de Summit Materials, Inc.

Adicionalmente, al 30 de junio de 2024, Grupo reclasificó la utilidad acumulada por aplicación del método de la participación sobre está asociada a la línea de “Utilidad neta de operaciones discontinuadas” en el estado de resultados consolidado por $56.910.489.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

El flujo de efectivo neto de actividades de inversión generado por la venta de la inversión es de $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 30 de junio de 2024, la utilidad neta generada por esta disposición, se detalla a continuación:

Al 30 de junio 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 30 de junio de 2024.

El flujo de efectivo, neto de actividades de inversión generado por esta transacción, al 30 de junio de 2024, fue de $2.540.472.243.

NOTA 10: **ACTIVOS INTANGIBLES, NETO**

El saldo de los intangibles, neto comprende:

	Junio 2025	Diciembre 2024
Patentes, licencias y software (1)	157.373.140	141.033.199
Marcas, listas de clientes y relacionados (2)	157.186.423	195.166.923
Concesiones y derechos (3)	57.653.332	64.163.176
Activos intangibles en curso (4)	20.969.454	31.166.126
Otros (5)	100.070.494	89.995.537
Total activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	**493.252.843**	**521.524.961**

(1) Corresponde principalmente a Celsia S.A. y a sus subsidiarias por patentes, licencias y software necesarios para el funcionamiento de los sistemas de control de los activos de generación por $103.984.444 (2024 $92.997.036) y a Sator S.A.S. por la licencia ambiental de la mina PIT3X por $30.859.288 (2024 $32.492.152).

(2) Las marcas, listas de clientes y activos intangibles relacionados de Grupo provienen de Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias por $157.186.423 (2024 $195.166.923), principalmente, por la lista de clientes en Honduras y Puerto Rico por $137.564.743 (2024 $174.241.961).

(3) Los activos intangibles de concesiones y derechos corresponden a Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias, e incluyen derechos sobre títulos mineros por $44.810.277 (2024 $47.468.249) y derechos sobre contratos por $12.843.055 (2024 $16.694.927).

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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

(4) Los activos intangibles en curso corresponden principalmente a Sator S.A.S., en desarrollos mineros para el proyecto PIT3X por $19.708.736 (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 30 de junio 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 $48.948.067 (2024 $36.807.397), plan de reducción de pérdidas a 10 años contemplado por la Resolución CREG 015 de 2018 por $37.832.948 (2024 $39.372.723) y contratos de usufructo para el desarrollo de proyectos fotovoltaicos en Palmira Valle por $13.192.985 (2024 $13.430.169).

Durante el periodo de seis meses finalizado a junio de 2025 y 2024, se realizaron desembolsos para proyectos de investigación y desarrollo por $4.747.965 (2024 $0), estos desembolsos se registran como parte de los gastos de administración y ventas.

Al 30 de junio 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 30 de junio 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:

	Junio 2025	Diciembre 2024
Terrenos	1.211.275.058	1.224.671.348
Construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito	3.765.178.246	3.795.269.991
Construcciones y edificaciones de uso administrativo	42.076.788	46.080.576
Construcciones y edificaciones	714.543.937	741.482.760
Maquinaria y equipo de producción	2.573.219.792	2.629.919.044
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	440.549.450	388.878.996
Minas, canteras y yacimientos	66.945.081	73.902.210
Equipo de transporte terrestre	131.826.184	147.271.066
Flota fluvial	2.625.428	1.739.831
Acueducto, plantas, redes y vías de comunicación	6.626.985.868	6.489.072.625
Anticipos	16.707.392	30.755.589
Total propiedades, planta y equipo, neto	**15.591.933.224**	**15.569.044.036**

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

	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	-	580.718.940	-	540.596	15.398.786	2.980.310	1.215.560	998.434	-	73.169	-	1.066.879	602.992.674
Transferencias desde (hacia):													
Otras cuentas (2)	6.090.762	(589.166.641)	-	11.849.571	127.278.456	86.361.522	1.764.219	535.725	1.017.672	291.113.115	-	(12.610.664)	(75.766.263)
Efecto por conversión	(13.142.016)	(13.415.806)	(6.471.301)	(36.868.503)	(96.994.191)	(3.603.346)	(2.761.447)	(8.574.164)	-	(22.514.339)	-	(2.504.412)	(206.849.525)
Venta y retiros	(6.565.634)	(228.238)	-	(11.893.659)	(53.238.114)	(2.237.196)	(9.728.553)	(19.822.019)	-	(3.052.597)	-	-	(106.766.010)
Otros cambios	-	-	-	(4.387)	-	(41)	(2.305.442)	(23.792)	-	(8.040)	-	-	(2.341.702)
Costo histórico	**1.213.919.582**	**3.804.997.703**	**83.178.896**	**1.284.384.210**	**5.193.105.742**	**797.333.442**	**196.144.843**	**422.491.054**	**4.826.899**	**8.710.968.139**	**11.507**	**16.707.392**	**21.728.069.409**
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	-	-	793.645	18.008.804	132.718.719	35.587.911	4.793.394	15.129.399	132.075	139.088.190	-	-	346.252.137
Transferencias desde (hacia):													
Otras cuentas	-	-	-	(125.952)	(1.086.520)	1.086.520	249.618	-	-	(123.666)	-	-	-
Efecto por conversión	(220.598)	-	(3.261.158)	(21.660.982)	(56.665.356)	(2.907.998)	(305.940)	(7.227.581)	-	(9.990.376)	-	-	(102.239.989)
Venta y retiros	-	-	-	(5.672.950)	(52.710.603)	(2.025.409)	(9.595.606)	(19.241.303)	-	(1.268.043)	-	-	(90.513.914)
Pérdidas por deterioro del valor	-	8.000.000	-	-	25.219.867	-	-	-	-	-	-	-	33.219.867
Otros cambios	-	-	-	13.521	1.668.082	89.771	-	(101.449)	-	(8.040)	-	-	1.661.885
Depreciación y deterioro	**2.644.524**	**39.819.457**	**41.102.108**	**569.840.273**	**2.619.885.950**	**356.783.992**	**129.199.762**	**290.664.870**	**2.201.471**	**2.083.982.271**	**11.507**	**-**	**6.136.136.185**
Total Propiedades, planta y equipo al 30 de junio de 2025	**1.211.275.058**	**3.765.178.246**	**42.076.788**	**714.543.937**	**2.573.219.792**	**440.549.450**	**66.945.081**	**131.826.184**	**2.625.428**	**6.626.985.868**	**-**	**16.707.392**	**15.591.933.224**

(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, para el año 2025, aún hay en curso $522.864.334, 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 30 de junio de 2025, se incluyen las principales transferencias de Celsia S.A. y sus subsidiarias por $449.186.685, desde la categoría de “construcciones en curso, equipo en montaje y tránsito” a otras categorías. De este monto, $291.467.787 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 reconectadores 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, $81.457.162 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 $14.070.214 en 53 proyectos. Finalmente se efectuaron transferencias hacia activos intangibles por $38.301.353 y el traslado a inventarios disponibles para la venta por $24.064.590, de dos proyectos facturados a Caoba S.A.S, en cumplimiento del contrato BOT (*Build, Operate and Transfer* por su sigla en inglés).

Del mismo modo, se incluyen las principales transferencias de Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias por $139.979.956, desde “construcciones en curso, equipo en montaje y tránsito”, principalmente a “maquinaria y equipo de producción” por $124.250.302, “construcciones y edificaciones” por $7.235.131, “muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones” por $4.540.379, “minas, canteras y yacimientos” por $1.764.219, dada la entrada en operación de proyectos que finalizaron durante el periodo del reporte.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

	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**	**29.920.315.960**
Adiciones	-	643.696.448	-	1.858.117	3.158.962	2.719.036	2.041.614	745.176	-	3.647.757	-	7.561.463	665.428.573
Transferencias desde (hacia):													
Otras cuentas (2)	8.436.867	(707.502.815)	-	(5.679.866)	111.698.460	29.785.703	1.562.287	4.204.750	-	140.334.752	-	(5.275.033)	(422.434.895)
Efecto por conversión	22.910.685	19.511.582	6.324.889	71.700.800	196.982.310	6.688.604	61.898.080	29.309.824	1.329.535	21.800.890	-	1.985.867	440.443.066
Venta y retiros	(3.996.595)	(894.981)	-	(8.274.371)	(42.967.701)	(12.567.387)	(48.680)	(3.046.840)	-	(3.432.234)	-	-	(75.228.789)
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	-	(24.640)	-	(9.756)	(29)	-	-	(37.926)	-	(3.063)	-	-	(75.414)
Costo histórico	**1.224.756.722**	**3.206.857.160**	**84.911.054**	**1.266.509.822**	**5.196.108.285**	**629.677.010**	**204.216.170**	**435.464.341**	**3.266.702**	**8.116.679.543**	**11.507**	**31.836.317**	**20.400.294.633**
1° de enero de 2024	**2.483.617**	**23.819.457**	**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	-	-	747.346	19.821.084	125.735.791	25.946.717	4.946.207	14.828.561	77.908	129.389.807	-	-	321.493.421
Transferencias desde (hacia):													
Otras cuentas	-	-	-	201.332	(201.332)	(30.576)	-	-	-	-	-	-	(30.576)
Efecto por conversión	211.833	-	3.043.511	35.593.071	99.079.686	5.221.944	4.043.274	17.325.148	414.564	22.055.118	-	-	186.988.149
Venta y retiros	-	-	-	(8.258.100)	(18.509.095)	(12.563.792)	(48.680)	(2.864.491)	-	(786.571)	-	-	(43.030.729)
Pérdidas por deterioro del valor	-	8.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.000.000
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	-	-	-	(9.755)	25.644	186.352	-	(9.306)	-	(1.326)	-	-	191.609
Depreciación y deterioro	**2.695.450**	**31.819.457**	**40.334.424**	**541.062.274**	**2.537.367.070**	**296.636.030**	**128.863.520**	**292.767.041**	**2.007.892**	**1.814.934.729**	**11.507**	**-**	**5.688.499.394**
Total Propiedades, planta y equipo al 30 de junio de 2024	**1.222.061.272**	**3.175.037.703**	**44.576.630**	**725.447.548**	**2.658.741.215**	**333.040.980**	**75.352.650**	**142.697.300**	**1.258.810**	**6.301.744.814**	**-**	**31.836.317**	**14.711.795.239**

(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 30 de junio de 2024, se incluyen las principales transferencias de Celsia S.A. y sus subsidiarias por $611.951.339, desde la categoría de “construcciones en curso, equipo en montaje y tránsito” a otras categorías. De este monto, $139.392.205 fueron asignados a “acueductos, plantas, redes y vías de comunicación” para construcción del Parque Eólico Guajira, renovación de equipos en los embalses Bajo Anchicayá y Alto Anchicayá. Adicionalmente, $30.571.089 para “maquinaria y equipo de producción” para el proyecto de gestión de demanda inteligente, $20.540.567 se destinaron a “muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones” para equipos de medida de gestión de demanda inteligente. Asimismo, se efectuaron transferencias hacia activos intangibles por $40.097.898 y el traslado a inventarios disponibles para la venta por $381.665.606, de proyectos facturados a Caoba S.A.S, en cumplimiento del contrato BOT (*Build, Operate and Transfer* por su sigla en inglés). Del mismo modo, se incluyen las principales transferencias de Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias por $95.551.476, desde

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

“construcciones en curso, equipo en montaje y tránsito”, principalmente a “maquinaria y equipo de producción” por $81.127.371, y “muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones” por $9.245.136, 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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

11.1.1 Transacciones de adquisición de propiedades, planta y equipo

Al 30 junio 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 $301.648.350. En Colombia se registró avance de proyectos donde se destacan principalmente las granjas solares del Escobal, Valledupar, Buga 1 y 2, Chicamocha, Palmira 2, Carmelo 4, y ampliaciones en las subestaciones de Escobal, Arreboles y Salvajina. Asimismo, se realizaron inversiones por $42.942.245, para la reposición de equipos en 70 subestaciones que operan en el departamento del Tolima y 53 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 supermercados la Colina, supertidora Cholomeña, Chevron, Café Duran Cocle fase 2, entre otros.

- Ejecución de proyectos de generación de energía por $40.535.450, 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 $17.804.623 para ampliar la cobertura de nuevos clientes.

- Inversión en otros proyectos por $10.002.620 dada la renovación de infraestructura tecnológica y el almacenamiento de datos. Se realizaron inversiones por $18.030.995 para el proyecto de hidrógeno verde producido a partir de fuentes no convencionales de energía renovable.

- Adquisiciones en maquinaria y equipo de producción por $11.199.370, requeridos para atender la reposición de equipos en operación.

- Adicionalmente, se reconoció la adquisición de los proyectos de energía, que se encuentran en construcción, en las sociedades Anolis Renovables S.A.S. y Parque Solar Andrómeda S.A.S. E.S.P. por $34.323.489, así como maquinaria y equipo de producción neto por $1.227.651 y muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones por $49.201, durante el periodo se realizaron adiciones en estas construcciones por $275.892.

- Las demás adquisiciones de propiedades, planta y equipo corresponden al giro normal de los negocios, en el que se incluyen Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias por $122.936.647, y las demás compañías de Grupo por $2.016.141.

Al 30 de junio 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 $384.900.683. En Colombia se registró avance de proyectos donde se destacan principalmente las granjas solares de Puerto Tejada, Palmira 2, Andalucía, Valledupar y Escobal, avances en el montaje de techos y pisos fotovoltaicos en tres nuevas plantas de Cenit, etapa 2 en Nacional de Chocolates, Tecnosur, Acesco, concesión la Pintada e inversión en subestaciones de Toluviejo, Pacífico, San Marcos y Estambul. Así mismo, se realizaron inversiones por $60.300.680, para la reposición de equipos en 73 subestaciones que operan en el departamento del Tolima y 66 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 registraron avance en proyectos fotovoltaicos por $18.554.395 equivalentes a USD 4.473.051,08.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

- Ejecución de proyectos de generación de energía por $31.759.432, 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 Meriléctrica.

- Inversión en proyectos de Internet por $$10.153.093 para la ampliación de la cobertura e infraestructura de redes en el Valle y Tolima.
- Inversión en otros proyectos por $7.990.930 dada la renovación de infraestructura tecnológica y el almacenamiento de datos. Se realizaron inversiones por $3.456.775 en el proyecto de hidrógeno verde producido a partir de fuentes no convencionales de energía renovable.

- Adicionalmente, en acueductos, plantas y redes se recibió como dación de pago activos de redes de distribución de agua helada del distrito térmico B Serenísima por $2.574.524 en cumplimiento del Acuerdo Privado firmado en diciembre de 2023 con CNC del Mar, Neo Domus y Novus Civitas y en Centroamerica se reconoció $1.073.233.

- Las demás adquisiciones de propiedades, planta y equipo corresponden al giro normal de los negocios, en el que se incluyen Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias por $141.687.024, y demás compañías del Grupo por $2.977.804.

11.1.2 Transacciones de venta de propiedades, planta y equipo

Retiro para desarrollo de proyectos

Al 30 de junio 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 $23.404.077 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 semestre de 2025 se registraron bajas por ventas netas por $12.042.027 que corresponde principalmente a la venta a la Universidad del Valle de todos los elementos del campamento San Miguel, que incluyó activos por $8.701.114, 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 – Medición al 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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

El importe en libros de los terrenos y edificios de uso administrativo, si se hubieran contabilizado según el modelo del costo sería de $24.835.134 (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 $21.598.315 (2024 $36.263.109). La tasa promedio utilizada para determinar el monto de los costos por préstamos fue del 11,5% (2024 14,13%), correspondiente a la tasa de interés efectiva promedio de préstamos genéricos.

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

Grupo evalúa, al final del período sobre el que se informa, la existencia de indicadores de deterioro de valor de los activos no corrientes, con base en la información externa e interna disponible. Asimismo, revisa el valor en libros de estos activos cada vez que los eventos o las circunstancias indican que dicho valor puede no ser recuperable.

Si el total de los flujos de efectivo futuros descontados es menor que el valor en libros, este se considera no recuperable. En consecuencia, se reconoce una pérdida por deterioro en el estado de resultados consolidado.

Después de la evaluación realizada, los siguientes activos presentaron deterioro de valor:

- En el segundo trimestre de 2025 se reconoció un deterioro de valor en maquinaria y equipo en Argos Puerto Rico, subsidiaria de Cementos Argos S.A., por $25.219.867.

- En el primer semestre de 2025 y 2024, la sociedad Porvenir II S.A.S. E.S.P., subsidiaria de Celsia S.A., reconoció un deterioro de valor por $8.000.000, en ambos periodos, en activos correspondientes a construcciones en curso y equipos en montaje y tránsito.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

NOTA 12: **PROPIEDADES DE INVERSIÓN**

El saldo de las propiedades de inversión comprende:

	Junio 2025	Diciembre 2024
Terrenos	1.352.918.554	1.954.927.809
Construcciones y edificaciones	8.493.751	8.493.751
Total	**1.361.412.305**	**1.963.421.560**

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

	2025	2024
Propiedades de inversión al 1 de enero	**1.963.421.560**	**2.203.968.590**
Adiciones (1)	2.962.319	1.807.743
Ganancia (pérdida) por medición a valor razonable (2)	3.061.423	(93.323.379)
Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	(7.985.547)	8.578.206
Trasferencias desde propiedades de inversión (3)	(600.047.450)	(111.735.456)
Disposiciones	-	(15.031)
Pérdida de control de una subsidiaria o negocio (4)	-	(43.599.518)
Propiedades de inversión al 30 de junio	**1.361.412.305**	**1.965.681.155**

(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: Lote Pajonal, Loma China, Agua Viva, El Volador, Lote Pavas Molina, Predio Barú y La Fortuna (Nota 23 Ingresos de actividades ordinarias).

(3) Al 30 de junio de 2025, se trasladaron desde propiedades de inversión hacia inventarios los lotes de mayor extensión del Predio Pavas Norte y Predio Pavas Sur. Al 30 de junio de 2024, se trasladaron desde propiedades de inversión hacia inventarios los lotes de menor extensión del Predio Pavas Norte, 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 – Medición del 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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

- 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 30 de junio 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	
			Junio 2025	Diciembre 2024		Junio 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	1.144.019.326	1.018.460.829
Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario (ii)	Inversión inmobiliaria	Colombia	37,45%	37,45%	Asociada	943.304.471	886.597.892
Corporación Quiport S.A.	Concesión aeroportuaria	Ecuador	23,25%	23,25%	Negocio conjunto	294.927.393	305.069.030
Termoeléctrica El Tesorito S.A.S. E.S.P. (iii)	Generación de energía	Colombia	57,50%	57,50%	Asociada	156.736.879	169.078.553
Caoba Inversiones S.A.S.	Distribución y transmisión de energía	Colombia	51,00%	51,00%	Negocio conjunto	149.570.288	153.094.666
Quito Airport Management (QUIAMA) LLC	Operador concesión aeroportuaria	Estados Unidos	25,00%	25,00%	Negocio conjunto	37.311.124	40.647.311
P.A. Fideicomiso Hotel Calablanca Barú	Gestión inmobiliaria	Colombia	20,00%	20,00%	Asociada	30.012.412	30.512.815
Trans Atlantic Shipmanagement Ltd.	Transporte de carga marítimo	Islas Vírgenes Británicas	50,00%	50,00%	Negocio conjunto	25.797.540	31.856.982
Odinsa Vías S.A.S.	Concesiones viales	Colombia	50,00%	50,00%	Negocio conjunto	18.927.530	19.182.458
MMC Cement Division C.V.	Comercialización de cemento	Curazao	50,00%	50,00%	Negocio conjunto	6.351.955	6.542.462
P.A. Laurel	Generación y suministro de energía	Colombia	50,00%	50,00%	Negocio conjunto	6.110.682	6.037.555
Fideicomiso Plan Luz	Energía	Colombia	50,00%	50,00%	Negocio conjunto	6.055.304	5.047.269
Saint-Gobain Colombia S.A.S.	Diseño y producción de materiales de producción	Colombia	40,00%	40,00%	Asociada	5.250.810	3.819.672
Patrimonio Autónomo Hacienda Niquía	Inversión inmobiliaria en viviendas	Colombia	51,00%	51,00%	Asociada	3.914.877	4.238.308
Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (*)	Financiera	Colombia	10,83%	10,95%	Asociada	-	11.736.693.868
Otras asociadas y negocios conjuntos (**)						13.785.536	21.177.416
Total inversiones en asociadas y negocios conjuntos						**2.842.076.127**	**14.438.057.086**

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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

(*) En relación con la asociada Grupo de Inversiones Suramericana S.A., el porcentaje de participación económica es del 53,17% (2024 53,26%), y difiere del porcentaje con derecho a voto del 10,83% (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 74,34% (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 no corriente mantenido para distribuir a los propietarios, así como la inversión en Summit Materials, Inc. en noviembre de 2024, clasificada como un activo no corriente mantenida 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).

(**) Corresponde a inversiones en asociadas y negocios conjuntos con valores en libros individuales poco significativos, agrupadas para efectos de presentación: Pactia S.A.S. $2.437.412 (2024 $6.411.780), Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S. $2.420.219 (2024 $1.909.710), P.A. Contingencias Consorcio Nuevo Dorado $1.874.193 (2024 $1.805.916), Granulados Reciclados de Colombia Greco S.A.S. $1.714.835 (2024 $1.167.164), P.A. Fideicomiso Operación Hotel Calablanca Barú $1.143.322 (2024 $4.832.723), y otras inversiones por $4.195.555 (2024 $5.050.123).

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 30 de junio de 2025 su valor en libros es cero. Al 30 de junio 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 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	22.999.214	35.969.517
Cuenta por cobrar deuda subordinada Concesión Vial de los Llanos S.A.S. (1)	536.877.282	450.194.311
Cuenta por cobrar deuda subordinada Concesión La Pintada S.A.S (1)	147.401.968	142.633.371
Derechos económicos Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. (1)	709.278.093	519.604.157
Derechos económicos Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria Internacional S.A. - Opain S.A. (1)	521.565.326	557.349.213
Derechos económicos Concesión La Pintada S.A.S. (1)	505.592.623	493.266.177
Derechos económicos Autopistas del Café S.A. (incluye Fideicomiso AKF) (1)	95.053.000	119.918.369
Derechos económicos Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café (1)	27.804.046	52.144.704

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

	2025	2024
Derechos económicos Concesión Vial de los Llanos S.A.S. (1)	4.557.408	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	495.890	10.112
Otros activos	105.321	331.970
Total activos	**2.683.866.592**	**2.434.924.992**
Cuenta por pagar a Autopistas del Café S.A. (1)	77.437.639	95.113.164
Cuenta por pagar a Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. (1)	144.836.072	138.737.614
Cuenta por pagar a Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria Internacional S.A. - Opain S.A.	167.955.572	158.388.133
Otros pasivos	524.216	689.981
Total pasivos	**390.753.499**	**392.928.892**
Total activos netos	**2.293.113.093**	**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 $15.037,96 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 avaluadores 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.

Estos activos se presentan en el Fondo como propiedades de inversión por valor de $3.176.306.915 (2024 $3.066.206.763).

(iii) Grupo clasifica la participación en Termoeléctrica El Tesorito S.A.S. E.S.P. como una inversión en una asociada aun cuando se mantiene un porcentaje de participación superior al 50% debido al régimen en la toma de decisiones por parte de la Junta Directiva de esta compañía (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 Absorción, 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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

El 25 de marzo de 2025 y el 27 de marzo de 2025, en reuniones extraordinarias, 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 de forma directa acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

En concordancia con lo anterior, en marzo de 2025 esta inversión fue clasificada como un activo no corriente 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.

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 Sustaintable Investments Spain, S.L, quienes mantienen una participación del 51% y 49%, respectivamente.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

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 junio de 2025, Odinsa S.A., subsidiaria de Grupo Argos S.A., realizó aportes por $32.200.000.

Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario: al 30 de junio 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 1.632 acciones por $464.028.

P.A. Muverang: a junio 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.

Saint-Gobain Colombia S.A.S.: el 6 de junio de 2025, Grupo a través de su subsidiaria Cementos Argos S.A., realizó un anticipo para capitalización por $2.020.000. Este aporte no implicó cambios en la participación en la asociada.

Fideicomiso Plan Luz: durante 2025, Grupo a través de su subsidiaria Celsia S.A., realizó aportes por $81.730. Este aporte no implicó cambios en la participación en el negocio conjunto.

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)

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

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 de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. 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.

Consorcio 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.

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 no corriente 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).

Grupo de Inversiones Suramericana S.A. – Grupo Sura S.A.: el 1 de abril de 2025, Celsia S.A. vendió 332.908 acciones ordinarias de la asociada.

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

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

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 no corriente 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).

Consorcio 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.

Junio 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)		319.505.481	399.408.858	257.444.019	140.284.427	482.211.522
Activos no corrientes (1)		3.259.096.281	2.946.482.535	707.195.126	2.383.675.497	2.879.256.367
Total de activos	**2.683.866.592**	**3.578.601.762**	**3.345.891.393**	**964.639.145**	**2.523.959.924**	**3.361.467.889**
Pasivos corrientes (1)		170.020.884	275.957.962	31.717.711	181.544.861	1.380.670.195
Pasivos no corrientes (1)		854.884.363	2.103.295.597	665.746.522	1.995.835.166	1.529.664.146
Total de pasivos	**390.753.499**	**1.024.905.247**	**2.379.253.559**	**697.464.233**	**2.177.380.027**	**2.910.334.341**
Patrimonio	**2.293.113.093**	**2.553.696.515**	**966.637.834**	**267.174.912**	**346.579.897**	**451.133.548**
Ingreso de actividades ordinarias	370.416.925	193.680.847	412.594.327	52.081.688	197.082.101	194.749.424
Utilidad neta de operaciones continuadas	186.716.993	171.669.387	135.675.143	386.632	(14.269.015)	26.008.897
Utilidad neta después de operaciones discontinuadas	186.716.993	171.669.387	135.675.143	386.632	(14.269.015)	26.008.897
Otro resultado integral	-	(4.663.135)	(79.751.475)	31.605.159	13.706.632	(1.095.988)
Resultado integral total	186.716.993	167.006.252	55.923.668	31.991.791	(562.383)	24.912.909
Dividendos recibidos o utilidades distribuidas (2)	-	-	-	31.220.221	796.218	12.205.837

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

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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

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
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**
Junio de 2024						
Ingreso de actividades ordinarias	219.925.765	218.395.891	381.776.267	88.740.674	173.889.982	135.811.615
Utilidad neta de operaciones continuadas	84.266.759	91.334.870	131.833.088	24.928.817	4.035.597	26.147.362
Utilidad neta después de operaciones discontinuadas	84.266.759	91.334.870	131.833.088	24.928.817	4.035.597	26.147.362
Otro resultado integral	-	20.039.379	75.762.286	(33.894.729)	(24.116.424)	5.329.730
Resultado integral total	84.266.759	111.374.249	207.595.374	(8.965.912)	(20.080.827)	31.477.092
Dividendos recibidos o utilidades distribuidas (2)	-	8.210.129	-	43.535.995	-	12.566.720

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

Junio 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	22.999.214	92.060.100	215.408.295	21.814.436	50.346.140	107.328.779
Pasivos financieros corrientes (1) (3)		117.575.164	217.818.306	21.608.874	67.836.806	1.304.165.992
Pasivos financieros no corrientes (1) (3)		856.941.720	1.446.410.010	632.242.717	1.994.132.926	1.521.184.767
Pasivos financieros (3)	390.470.704	974.516.884	1.664.228.316	653.851.591	2.061.969.732	2.825.350.759
Gasto de depreciación y amortización	-	279.541	89.928.320	15.609.158	43.819.914	18.648.485
Ingresos por intereses	1.361.615	5.135.913	7.712.085	14.008.433	232.105	99.402.256
Gastos por intereses	19.632.483	42.547.360	96.617.164	33.373.792	37.171.749	145.048.971
Gasto por el impuesto sobre las ganancias	-	-	-	327.027	(6.282.404)	8.023.254

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**
Junio de 2024						
Gasto de depreciación y amortización	-	282.006	69.232.219	15.523.544	34.761.596	17.416.506
Ingresos por intereses	3.274.307	3.851.247	9.393.022	4.048.813	3.217.028	3.666.331
Gastos por intereses	21.539.909	38.468.140	93.733.991	36.563.328	122.073.683	31.269.269
Gasto por el impuesto sobre las ganancias	-	-	-	14.708.052	6.988.696	592.486

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

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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

(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 30 de junio de 2025 y 2024.

Los dividendos recibidos de otras asociadas y negocios conjuntos corresponden a: Pactia S.A.S. por $5.738.576 (2024 $5.175.384), Quito Airport Management (QUIAMA) LLC por $4.377.261 (2024 $3.763.430), P.A. Fideicomiso Hotel Calablanca Barú por $1.300.000 (2024 $3.591.439), Patrimonio Autónomo Hacienda Niquía por $790.000 (2024 $0) y Consorcio Mantenimiento Opain (liquidado) por $0 (2024 $36.467).

Adicionalmente a junio de 2025 y 2024, se recibieron dividendos de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por $151.878.675 (2024 $117.909.248), y la Corporación Quiport S.A. decretó dividendos a favor de Odinsa S.A. por USD 3,5 millones equivalentes a $13.973.552, los cuales se encuentran pendientes de pago.

(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 $782.226.530 (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 30 de junio 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 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, que en ambos casos se trata de financiación sin recurso a los accionistas.

Grupo constituyó prenda sobre 26.110.000 (2024 59.304.423) acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. como garantía de pasivos financieros. De las acciones dadas en garantía, 26.110.000 (2024 50.410.000) acciones se encontraban fideicomitidas en el FAP Grupo Argos – Inhibidor del Voto (Nota 7.5 Garantías colaterales). El 2 de julio se levantaron las restricciones sobre 26.110.000 acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., las cuales

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

garantizaban el crédito otorgado por Bancolombia S.A. (Nota 35 Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa).

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 30 de junio 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	
	Junio 2025	Diciembre 2024	Junio 2025	Diciembre 2024
Grupo Sura S.A. en Grupo Argos S.A. (*)	40,92%	40,77%	34,16%	34,06%
Grupo Argos S.A. en Grupo Sura S.A. (**)	10,83%	10,95%	53,17%	53,26%

(*) Incluye el número de acciones mantenidas por cualquier subsidiaria de Grupo Sura S.A. Para 2025 y 2024, la participación con derecho a voto de 40,92% (40,77%) no incluye 29.036.085 acciones ordinarias de Grupo Argos S.A. que aportó Grupo Sura S.A., al Patrimonio Autónomo PA Acciones SP Inhibidor de Voto. Si Grupo Sura S.A. no hubiera inhibido dichas acciones el porcentaje de participación con derecho a voto sería de 45,55% (45,38%).

(**) 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 10,83% (10,95%) no incluye 155.200.000 acciones ordinarias de Grupo Sura S.A. que aportó Grupo Argos S.A. al Patrimonio Autónomo FAP Grupo Argos Inhibidor de Voto, ni 24.300.000 acciones que aportó Cementos Argos S.A. al Patrimonio Autónomo FAP Cementos Argos Inhibidor del Voto, 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. 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 no corriente mantenido para distribuir a los

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

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.

El 25 de julio de 2025, se completó la ejecución del Proyecto de Escisión, aprobado por las Asambleas de Accionistas de Grupo Argos S.A., Cementos Argos S.A. y Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y las Asambleas de Tenedores de Bonos de las tres compañías, y autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia (Nota 34 Hechos relevantes).

NOTA 14: **SUBSIDIARIAS**

14.1 Composición de Grupo Argos

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

				Participación accionaria efectiva (*)	
Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	País	Moneda funcional	Junio 2025	Diciembre 2024
Cementos Argos S.A. (*) (1)	Cemento y afines	Colombia	Peso colombiano	54,85%	54,22%
Argos (Dominica) Ltd. (1)	Distribución de cemento	Dominica	Dólar del Caribe Oriental	54,85%	54,22%
Argos Dominicana S.A. (1)	Producción y comercialización de cemento	República Dominicana	Peso dominicano	43,88%	43,38%
Argos Guatemala S.A. (1)	Importación y comercialización de cemento	Guatemala	Quetzal	54,85%	54,22%
Argos Guyane S.A.S. (1)	Producción y comercialización de cemento	Guayana Francesa	Euro	54,85%	54,22%
Argos Honduras S.A. de C.V. (1)	Cemento y afines	Honduras	Lempira	29,23%	28,89%
Argos Materials LLC	Importación y comercialización de materiales de construcción	Estados Unidos	Dólar americano	54,85%	0,00%
Argos Panamá, S.A. (1)	Cemento y afines	Panamá	Dólar americano	54,09%	45,19%
Argos Puerto Rico Corp. (1)	Distribución y venta de cemento	Puerto Rico	Dólar americano	32,91%	32,53%
Argos SEM, LLC (1)	Inversiones	Estados Unidos	Dólar americano	54,85%	54,22%
Argos St. Maarten N.V. (1)	Distribución de cemento	St. Maarten	Dólar americano	54,85%	54,22%
Argos Trading Puerto Rico LLC (1)	Exportación	Puerto Rico	Dólar americano	32,91%	32,53%
Argos USVI Corp. (1)	Distribución de cemento	Islas Vírgenes Estadounidenses	Dólar americano	54,85%	54,22%
BMR Limited (1)	Reaseguro	Bermuda	Dólar americano	54,85%	54,22%
Casa Para Mi S.A.S.	Actividades inmobiliarias	Colombia	Peso colombiano	54,85%	0,00%

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	País	Moneda funcional	Participación accionaria efectiva (*) Junio 2025	Participación accionaria efectiva (*) Diciembre 2024
Cayena II Investments, S.A.	Administración de bienes	Panamá	Dólar americano	0,00%	45,19%
Cemargos USA Corp.	Inversiones	Estados Unidos	Dólar americano	54,85%	0,00%
Cement and Mining Engineering Inc. (1)	Inversión	Panamá	Dólar americano	54,85%	54,22%
Cementos Argos Company Limited (1)	Distribución de cemento	Antigua	Dólar del Caribe Oriental	54,85%	54,22%
Cementos de Caldas S.A. (1)	Cemento y afines	Colombia	Peso colombiano	54,65%	54,02%
CI del Mar Caribe (BVI) Inc. (1)	Comercialización	Islas Vírgenes Británicas	Dólar americano	54,85%	54,22%
Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA) (1)	Cemento y afines	Haití	Gourde	35,65%	35,24%
Colcaribe Holdings S.A. (1)	Inversiones	Panamá	Dólar americano	54,85%	54,22%
Concreto S.A. (1)	Producción de concreto	Panamá	Dólar americano	54,09%	45,19%
Concretos Argos S.A.S. (1)	Producción y comercialización de concreto	Colombia	Peso colombiano	54,85%	54,22%
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S. (1)	Inversiones	Colombia	Peso colombiano	54,85%	54,22%
Framing Colombia S.A.S. BIC (1)	Ejecución de edificaciones, obras civiles y bienes muebles	Colombia	Peso colombiano	38,40%	37,95%
Haití Cement Holding S.A. (1)	Inversiones	Panamá	Dólar americano	54,85%	54,22%
Inmuebles Miraflores S.A. (1)	Administración de inmuebles	Panamá	Dólar americano	54,85%	54,22%
Logística de Transporte S.A. (1)	Transporte	Colombia	Peso colombiano	54,84%	54,21%
Soluciones Modulares Argos S.A.S. (1)	Comercialización y venta de elementos prefabricados en concreto	Colombia	Peso colombiano	54,85%	54,22%
Surcol Houdstermaatschapij NV (1)	Inversiones	Surinam	Dólar americano	27,43%	27,11%
Terminal Granelera Bahía Las Minas S.A. (1)	Operación de puertos marítimos	Panamá	Dólar americano	54,09%	45,19%
Transatlantic Cement Carriers Inc. (1)	Transporte marítimo	Panamá	Dólar americano	54,85%	54,22%
Valle Cement Investments Inc. (1)	Inversiones	Panamá	Dólar americano	54,85%	54,22%
Venezuela Ports Company S.A. (1)	Inversiones	Panamá	Dólar americano	54,85%	54,22%
Vensur N.V. (1)	Producción y comercialización de cemento	Surinam	Dólar americano	23,09%	22,83%
Zona Franca Argos S.A.S. (1)	Industria del cemento	Colombia	Peso colombiano	54,85%	54,22%
Celsia S.A. (2)	Inversiones	Colombia	Peso colombiano	54,22%	53,89%

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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	País	Moneda funcional	Participación accionaria efectiva (*) Junio 2025	Participación accionaria efectiva (*) Diciembre 2024
Anolis Renovables S.A.S.	Energía	Colombia	Peso colombiano	35,30%	0,00%
Bahía Las Minas Corp. (2)	Energía	Panamá	Peso colombiano	27,78%	27,61%
Cativa Development S.A. (2)	Energía	Panamá	Dólar americano	54,22%	53,89%
Celsia Centroamérica S.A. (2)	Servicios	Panamá	Dólar americano	54,22%	53,89%
Celsia Colombia Inversiones S.A.S. (2)	Servicios	Colombia	Peso colombiano	35,30%	35,09%
Celsia Colombia S.A. E.S.P. (2)	Energía	Colombia	Peso colombiano	35,30%	35,09%
Celsia Costa Rica S.A. (2)	Comercial e industrial	Costa Rica	Dólar americano	54,22%	53,89%
Celsia Honduras S.A. de C.V. (2)	Energía	Honduras	Dólar americano	32,53%	32,33%
Celsia Internet S.A.S. (2)	Internet	Colombia	Peso colombiano	35,30%	35,09%
C-Energy Solution S.A. (2)	Servicios	Panamá	Dólar americano	32,53%	32,33%
Colener II, S.L. (2)	Gestión y administración de valores	España	Euro	54,22%	53,89%
Colener S.A.S. (2)	Energía	Colombia	Peso colombiano	54,22%	53,89%
Compañía de Electricidad de Tuluá S.A. E.S.P. (2)	Energía	Colombia	Peso colombiano	34,79%	34,58%
Enerbit S.A.S. E.S.P. (2)	Comercialización de energía	Colombia	Peso colombiano	35,30%	35,09%
Enerwinds de Costa Rica S.A. (2)	Energía	Costa Rica	Dólar americano	35,24%	35,03%
Landco La Gloria S.A. (2)	Comercial e industrial	Costa Rica	Dólar americano	35,24%	35,03%
Parque Solar Andrómeda I S.A.S. E.S.P.	Energía	Colombia	Peso colombiano	35,30%	0,00%
Porvenir II S.A.S E.S.P. (2)	Energía	Colombia	Peso colombiano	54,22%	53,89%
Proyecto Eólico Buena Vista S.A. (2)	Energía	Costa Rica	Dólar americano	35,24%	35,03%
Proyecto Eólico La Gloria S.A. (2)	Energía	Costa Rica	Dólar americano	35,24%	35,03%
Proyecto Eólico Limonal S.A. (2)	Energía	Costa Rica	Dólar americano	35,24%	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%

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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	País	Moneda funcional	Participación accionaria efectiva (*) Junio 2025	Participación accionaria efectiva (*) Diciembre 2024
Constructora Bogotá Fase III – Confase S.A. en Liquidación	Construcción vial	Colombia	Peso colombiano	50,94%	50,94%
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	98,89%	98,87%
Summa - Servicios Corporativos Integrales S.A.S. (1) (2)	Prestación de servicios corporativos	Colombia	Peso colombiano	77,24%	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 junio de 2025 y diciembre 2024 de 54,83% y 54,21%, respectivamente, es diferente al porcentaje con derecho a voto de 54,85% 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 consolidaba a Cayena II Investments, S.A. y, en abril de 2025, la absorbió y consolida a Concreto S.A. y Terminal Granelera Bahía Las Minas S.A.), Argos Puerto Rico Corp. (esta compañía consolida a Argos Trading Puerto Rico LLC), Argos SEM, LLC., BMR Limited, Cemargos USA Corp. (esta compañía consolida a Argos Materials LLC), Cement and Mining Engineering Inc., Cementos de Caldas S.A., CI del Mar Caribe (BVI) Inc., Colcaribe Holdings S.A., Concretos

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

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., Casa Para Mi S.A.S., 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 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 Anolis Renovables S.A.S., Celsia Colombia Inversiones S.A.S., Celsia Internet S.A.S., Compañía de Electricidad de Tuluá S.A. E.S.P., Enerbit S.A.S. E.S.P. y Parque Solar Andrómeda I 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. (Nota 9.1 Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y para distribuir a los propietarios).

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 Infraestructure 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,

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

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 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 junio 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.	
	Junio 2025	2024 (i)	Junio 2025	2024 (i) (ii)	Junio 2025	2024 (i)
Domicilio principal	Colombia		Colombia		Colombia	
Ingresos ordinarios	2.766.578.369	3.300.522.234	2.514.426.959	2.655.504.626	160.148.941	94.976.051
Utilidad de operaciones continuadas	219.534.782	169.082.705	315.268.555	40.472.011	88.757.473	45.493.505
Utilidad de operaciones discontinuadas	-	-	1.998.157.252	5.392.805.889	-	-
Otro resultado integral	(35.858.484)	20.380.759	(725.541.392)	(600.416.013)	(42.122.234)	42.150.253
Resultado integral total	183.676.298	189.463.464	1.587.884.415	4.832.861.887	46.635.239	87.643.758
Activos corrientes	3.293.932.442	3.562.272.889	14.571.662.795	11.644.176.209	221.208.378	342.314.173
Activos no corrientes	11.634.580.737	11.550.127.959	6.850.946.795	8.317.185.972	1.900.793.246	1.777.499.060
Pasivos corrientes	5.615.529.408	5.190.669.894	2.628.603.218	2.365.573.080	52.283.543	64.776.172
Pasivos no corrientes	4.180.886.648	4.528.343.413	4.533.522.670	3.635.806.440	353.721.766	384.060.590
Activos netos	5.132.097.123	5.393.387.541	14.260.483.702	13.959.982.661	1.715.996.315	1.670.976.471
Atribuibles a la participación no controladora:						
Operaciones continuadas	96.154.132	49.870.657	36.802.772	29.620.372	10.652	15.192
Resultado integral total	60.654.163	46.850.224	(42.018.212)	93.981.906	51.125	15.134
Activos netos	1.715.788.805	1.734.897.705	709.877.544	813.532.921	2.266.093	3.830.365
Dividendos pagados a Grupo Argos S.A.	72.777.299	83.962.916	313.072.357	82.961.333	-	-
Dividendos pagados a participaciones no controladoras	101.479.102	115.150.189	298.002.777	81.559.080	1.528.427	-

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

(i) La información comparativa se presenta a 31 de diciembre para los datos asociados al Estado de Situación Financiera y al 30 de junio para los datos relacionados con el Estado de Resultados y con los dividendos pagados.

(ii) Grupo realizó cambios en la presentación de partidas en el estado de resultados consolidado condensado comparativo al 30 de junio 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

Cementos Argos S.A.: Grupo adquirió las siguientes participaciones: en abril de 2025, 1.381.538 acciones por $14.435.143, y en mayo de 2025, 207.000 acciones por $2.230.123. Adicionalmente a lo anterior y 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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

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 cumplimento 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.

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 Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

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

Cemargos USA Corp.: en abril de 2025, Cementos Argos, a través de su subsidiaria Argos SEM, constituyó la sociedad Cemargos USA Corp. La compañía tiene por objeto social la realización de inversiones.

Argos Materials LLC: en abril de 2025, Cemargos USA Corp. constituyó la sociedad Argos Materials LLC. La compañía tiene por objeto social la importación y comercialización de materiales de construcción.

Casa Para Mi S.A.S.: en abril de 2025, Cementos Argos, a través de su subsidiaria Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S., constituyó la sociedad Casa Para Mi S.A.S. La compañía tiene por objeto social la realización de actividades inmobiliarias.

Anolis Renovables S.A.S.: en abril de 2025, Celsia Colombia S.A. E.S.P. adquiere el 100% de participación de Anolis Renovables S.A.S. por $12.098.092. La sociedad tendrá por objeto social principal la prestación de servicios asociados con el desarrollo de proyectos de energía. Dado que la entidad no cumple con la definición de negocio según la NIIF 3, la transacción fue contabilizada como una adquisición de activos.

Parque Solar Andrómeda I S.A.S. E.S.P.: en abril de 2025, Celsia Colombia S.A. E.S.P. adquiere el 100% de participación de Parque Solar Andrómeda I S.A.S. E.S.P. por $31.268.955. La sociedad tendrá por objeto social principal la generación y comercialización de energía eléctrica. Dado que la entidad no cumple con la definición de negocio según la NIIF 3, la transacción fue contabilizada como una adquisición de activos.

Durante 2024 se presentaron los siguientes cambios:

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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

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.

14.3.4 Cambios en la participación de propiedad en una subsidiaria por proceso de fusión por absorción

En abril de 2025, Argos Panamá, S.A. absorbe a Cayena II Investments, S.A.

Durante 2024 no se presentan cambios en la participación de propiedad en una subsidiaria por proceso de fusión por absorción.

14.4 Restricciones significativas

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

La Compañía celebró contratos de recompra (Repo) por $10.350.590 con vencimientos en 2025 a una tasa promedio de 9,73%, los cuales fueron garantizados con 1.446.362 acciones ordinarias de Cementos Argos S.A. Estos contratos generaron un reconocimiento de intereses por $36.788 (Nota 7.8 Obligaciones financieras).

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**

15.1 Deterioro de valor de activos financieros

Al 30 de junio de 2025, Grupo presenta para las cuentas por cobrar una pérdida por deterioro de valor de $23.682.204 (2024 $25.218.401).

Así mismo, se presenta una recuperación del deterioro de valor por $1.590.237 (2024 $16.629.142), de los cuales, para 2024, $15.073.894 corresponden 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

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

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 de Grupo en este proceso legal.

Al 30 de junio de 2025, Grupo ha reconocido un deterioro de valor neto de $22.091.967 (2024 $8.589.259).

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 30 de junio de 2025, en Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias se presentaron pérdidas por deterioro de valor de los inventarios por $31.224.183 (2024 $4.164.743) y, reversiones de deterioro de valor por $149.932 (2024 $569.045), generando un deterioro neto de $31.074.251 y $3.595.698, para los años 2025 y 2024, respectivamente (Nota 8 Inventarios, neto).

Asimismo, Grupo reconoció pérdidas por deterioro de valor de otros activos no financieros por $38.575.525 (2024 $8.301.434), que corresponden principalmente al deterioro de propiedades, planta y equipo por $25.219.867, reconocidos en Argos Puerto Rico, subsidiaria de Cementos Argos S.A., deterioro de construcciones en curso de la sociedad Porvenir II S.A.S. E.S.P., subsidiaria de Celsia S.A. por $8.000.000 (2024 $8.000.000),así como el 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, y, reversiones de deterioro de valor por $653.188 (2024 $5.819.316), correspondientes, para el año 2024, a recuperaciones en activos por derecho de uso en Cementos Argos S.A. En consecuencia, el deterioro de valor neto de activos no financieros reconocido por Grupo ascendió a $37.922.337 (2024 $2.482.118) (Nota 11 Propiedades, planta y equipo, Nota 13 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos y Nota 27 Otros ingresos (gastos), neto).

NOTA 16: **PROVISIONES**

El saldo de las provisiones, al 30 de junio, 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	7.006.147	243.587	299.059	522.985	8.071.778
Provisiones utilizadas	(4.993.981)	(1.194.707)	(1.135.675)	-	(7.324.363)
Provisiones reversadas	(938.296)	(220.289)	-	(567.528)	(1.726.113)
Efecto de descuento y ajuste por la tasa de descuento	(630.914)	(1.030.918)	1.288.936	(63.252)	(436.148)
Efecto por conversión de negocios en el extranjero	-	(1.421.166)	-	(594.969)	(2.016.135)
30 de junio de 2025	**30.187.528**	**64.806.801**	**10.293.644**	**13.680.477**	**118.968.450**
Corriente	29.275.178	8.841.531	10.086.201	8.956.980	57.159.890
No corriente	912.350	55.965.270	207.443	4.723.497	61.808.560

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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

Total provisiones	**30.187.528**	**64.806.801**	**10.293.644**	**13.680.477**	**118.968.450**

(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 30 de junio de 2025 por $17.173.349 (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.

Al 30 de junio de 2025, el saldo de las provisiones por desmantelamiento corresponde principalmente a Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias por $55.658.601 (2024 $58.736.212). Adicionalmente, Sator S.A.S. presenta provisiones por $9.148.200 (2024 $9.639.494) asociadas principalmente al desmantelamiento de activos y restauración del medio ambiente.

(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

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

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 $9.554.174 (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 al 30 de junio de 2025 por $7.452.156 (2024 $7.524.140).

Así mismo, 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. Dependiendo 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 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, el valor reconocido como provisión es $4.723.497 y $4.786.748, respectivamente.

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

Entre el 1° de enero y el 30 de junio de 2025, han tenido lugar las siguientes emisiones, recompras y reembolsos de deuda o de capital en Grupo:

1) Durante el primer semestre de 2025, Grupo Argos S.A. readquirió 2.368.147 acciones ordinarias por $49.555.689 y 226.668 acciones preferenciales por $3.666.328. 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 7.248.066 acciones ordinarias por $123.215.468, y Celsia S.A., subsidiaria de Grupo Argos S.A., readquirió 6.380.311 acciones ordinarias por $25.875.049.

Durante el primer semestre de 2024, Grupo Argos S.A. readquirió 5.194.585 acciones ordinarias por $79.300.374 y 1.032.832 acciones preferenciales por $11.571.001. 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 22.212.022 acciones ordinarias por $168.453.439 y 2.066.928 acciones preferenciales por $12.290.676, y Celsia S.A., subsidiaria de Grupo Argos S.A., readquirió 12.419.447 acciones ordinarias por $50.725.737.

2) Al 30 de junio de 2025, Grupo Argos S.A. realizó la recompra de bonos con vencimiento en el año 2029, por valor de $20.000.000, y de bonos con vencimiento en el año 2025, por valor de $3.500.000. A su vez, Cementos Argos S.A. realizó la recompra de bonos por un monto total de $32.500.000.

Durante el primer semestre de 2024, Cementos Argos S.A. realizó la recompra de bonos con valor nominal de $140.250.000.

3) En mayo de 2024, Cementos Argos S.A. concluyó el proceso de conversión de sus acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto en acciones ordinarias a una ratio de 0,85 acciones ordinarias por una acción preferencial. 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 esta compañía.

NOTA 18: **CAPITAL SOCIAL**

18.1 Capital social de la matriz

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

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

	Junio 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 decrete 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 decrete 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

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

acciones participen con voz y voto en las reuniones de la asamblea de accionistas, hasta tanto se verifique 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 al 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 al 1 de enero de 2025	629.859.998	663.331.535	41.458.221	149.166.880
Readquisición de acciones ordinarias	(2.368.147)	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2025	627.491.851	663.331.535	41.458.221	149.166.880
Reconciliación de las acciones preferenciales				
Saldo al 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 al 1 de enero de 2025	209.467.547	211.827.180	13.239.199	1.354.206.360
Readquisición de acciones preferenciales	(226.668)	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2025	209.240.879	211.827.180	13.239.199	1.354.206.360
Total ordinarias y preferenciales al 1 de enero de 2025	839.327.545	875.158.715	54.697.420	1.503.373.240
Total ordinarias y preferenciales al 30 de junio de 2025	836.732.730	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). En junio de 2025 se suscribió una modificación al contrato de coberturas sobre acciones con el fin de regular la disposición parcial del subyacente.

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	
	Junio 2025	Diciembre 2024	Junio 2025	Diciembre 2024
Acciones ordinarias readquiridas	35.839.684	33.471.537	455.897.644	406.341.955
Acciones preferenciales readquiridas	2.586.301	2.359.633	25.684.845	22.018.517
Total acciones readquiridas	**38.425.985**	**35.831.170**	**481.582.489**	**428.360.472**

Al 30 de junio de 2025, se han readquirido 2.368.147 acciones ordinarias (junio 2024 5.194.585 acciones) por $49.555.689 (junio 2024 $79.300.374) y 226.668 acciones preferenciales (junio 2024 1.032.832 acciones) por $3.666.328 (junio 2024 $11.571.001).

NOTA 19: **RESERVAS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL**

19.1 Reservas

Las reservas corresponden:

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

	Junio 2025	Diciembre 2024
Reserva legal	29.664.569	29.664.569
Reservas obligatorias	722.388.005	722.388.005
Otras reservas ocasionales	4.548.041.988	2.591.951.440
Total reservas	**5.300.094.562**	**3.344.004.014**

(1) Reserva legal

Grupo Argos S.A. está obligada a apropiar 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 distribuible 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 30 de junio de 2025, la reserva para readquisición de acciones disponible ascendió a $240.805.515 (2024 $294.027.532).

(3) Otras reservas ocasionales

El saldo de las otras reservas comprende:

	Junio 2025	Diciembre 2024
Reserva para futuras inversiones	4.375.614.288	2.420.023.739
Reserva para futuros ensanches	163.427.700	163.427.701
Reservas para actividades de responsabilidad social	9.000.000	8.500.000
Total otras reservas ocasionales	**4.548.041.988**	**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 30 de junio de 2025, como consecuencia del programa de readquisición de acciones, el Grupo incrementó sus reservas para futuras inversiones por $774.069 (2024 $1.753.164) correspondientes a los dividendos decretados asociados a las acciones readquiridas durante el período.

19.2 Otro resultado integral (ORI)

El otro resultado integral corresponde:

	Junio 2025	Diciembre 2024
Diferencia en cambio por conversión de negocios en el extranjero	915.908.650	1.497.114.685

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

	Junio 2025	Diciembre 2024
Ganancias y pérdidas de inversiones patrimoniales	(314.995.860)	(305.714.150)
Revaluación de propiedades, planta y equipo	6.233.500	5.388.980
Coberturas de flujos de efectivo	(25.952.923)	(46.099.645)
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	(29.895.378)	(29.092.632)
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos reconocidos mediante el método de la participación (1)	1.251.486.478	1.253.022.035
Total otro resultado integral (ORI)	**1.802.784.467**	**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 no corriente mantenido para distribuir a los propietarios por $1.260.979.163, correspondientes a ganancias y pérdidas por remedición de beneficios definidos, inversiones patrimoniales y revaluación de propiedades, planta y equipo por $12.327.329, y diferencia por conversión de negocios en el extranjero y ganancias netas por coberturas de flujos de efectivo 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).

En 2024, Grupo reclasificó a los resultados acumulados desde el otro resultado integral (ORI) y desde los resultados acumulados de adopción por primera vez de NIIF un ganancia neta de $1.472.495.067 que corresponde a ganancias netas de inversiones patrimoniales medidas a valor razonable de los cuales $1.938.320.516 corresponden a la valoración de las inversiones y ($315.075.717) al impuesto de renta asociado, y realización de pérdidas acumuladas en la adopción por primera vez de las NIIF por ($149.750.176), debido principalmente 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. (en liquidación).

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 controladoras de Grupo, correspondientes a $822.889.923 por diferencia en conversión de moneda y $5.226.675 por coberturas de flujos de efectivo.

Adicionalmente, se realizaron transferencias entre el otro resultado integral (ORI) y los resultados acumulados por ($1.068.301) (2024 $5.263.304) correspondientes a ganancias y pérdidas por remedición 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 0,63% y su porcentaje de participación con derecho económico en un 0,62%, 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 $2.422.855.

Asimismo, Grupo incrementó su porcentaje de participación en Celsia S.A. en un 0,33%, lo que implicó un incremento en su participación indirecta en Servicios Corporativos Integrales – Summa S.A.S., para una disminución patrimonial de $1.661.219.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

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.

La variación sobre los contratos de cobertura sobre acciones ordinarias de la matriz, reconocidos como un componente del patrimonio, asciende a ($70.225.248) (2024 ($51.844.201)), que incluye desembolsos directamente asociados a estos contratos.

Durante el año 2024, Grupo disminuyó su porcentaje de participación con derecho a voto en Cementos Argos S.A. en un 7,02% e incrementó su porcentaje de participación con derecho económico en un 2,16%, por el proceso de conversión de acciones preferenciales en acciones ordinarias ejecutado por esta subsidiaria el 6 de mayo de 2024 y el cumplimiento de su programa de readquisición de acciones, 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. Por la aplicación del método de la participación patrimonial se generó un incremento del patrimonio consolidado atribuible a los propietarios de la controladora de $161.278.716. Asimismo, Grupo incrementó su porcentaje de participación en Celsia S.A. en un 0,62%, dado el cumplimiento del programa de readquisición de acciones de esta subsidiaria, lo que implicó un incremento a su vez en la participación indirecta en Servicios Corporativos Integrales – Summa S.A.S., para una disminución patrimonial de $4.676.713.

Adicionalmente, al 30 de junio de 2024 se reconocieron movimientos patrimoniales de $37.633.827, 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 18,77%, lo que representó una disminución patrimonial neta por $200.116.877, dado que el valor promedio de las acciones recibidas por Grupo de Inversiones Suramericana S.A. de sí misma en el primer y segundo intercambio fue superior a su valor intrínseco. Este importe se incluye en la línea de otros cambios en el estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado.

Durante el año 2025 no se presentaron variaciones patrimoniales adicionales en la línea de compras y ventas a participaciones no controladoras del estado de cambios en el patrimonio, mientras que en 2024 se registró una disminución de ($12.486). Asimismo, se presentaron otros movimientos patrimoniales por ($1.717.207) (2024 ($2.880.681)), incluidos en la línea de método de participación de asociadas y negocios conjuntos, y otras variaciones del estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado.

Al 30 de junio 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 $432.611.358 (2024 $413.079.424).

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

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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

Dividendos decretados en 2024	Acciones	$ anuales por acción	2024
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

Al 30 de junio de 2025, fueron pagados dividendos a accionistas ordinarios por $608.734.889 (2024 $369.192.184), de los cuales $207.911.893 (2024 $197.079.831) fueron pagados a los accionistas de la Matriz y $400.822.996 (2024 $172.112.353) se pagaron a las participaciones no controladoras de las subsidiarias. Asimismo, fueron pagados dividendos a accionistas preferenciales por $68.922.650 (2024 $87.499.594), correspondientes a pagos de la Matriz $68.735.340 (2024 $63.180.808) y a pagos de subsidiarias del Grupo $187.310 (2024 $24.318.786).

NOTA 22: **PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS**

A continuación, se presenta la conciliación de las participaciones no controladoras al 30 de junio:

	2025	2024
Saldo al inicio del año	**10.778.399.752**	**8.902.484.965**
Participación en las ganancias del año	1.208.989.633	2.866.381.944
Otro resultado integral del período	(555.307.244)	(320.427.418)
Emisión de capital	9.902	165.558
Readquisición de acciones	(64.813.603)	(106.282.336)
Dividendos decretados en efectivo	(753.316.111)	(571.964.688)
Método de participación de asociadas y negocios conjuntos	-	2.732.644
Compras y ventas a las participaciones no controladoras (1) (2)	(230.021.606)	(253.539.659)
Compromisos de compra a participaciones no controladoras (2)	89.940.728	9.666.861
Participación por otros movimientos patrimoniales	535.862	25.861.547
Saldo al final del año (i)	**10.474.417.313**	**10.555.079.418**

(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 periodo 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 30 de junio de 2025, Grupo incrementó su porcentaje de participación con derecho a voto en Cementos Argos S.A. en un 0,63% (en 2024 disminuyó 7,02%) y su porcentaje de participación con derecho económico en un 0,62% (2024 2,16%), lo que implicó una disminución de las participaciones no controladoras por $78.033.722 (2024 $231.146.362). Asimismo, Grupo incrementó su porcentaje de participación en Celsia S.A. en un 0,33% (2024 0,62%), para una disminución de las participaciones no controladoras por $11.514.559 (2024 $22.242.251) (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 ($140.473.325) por el efecto del cambio en la participación en la subsidiaria, reflejado como una compra a participaciones no controladoras, y $89.940.728 correspondiente al compromiso de compra previamente reconocido que ya fue materializado.

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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

NOTA 23: **INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS**

A continuación, se presenta la composición de los ingresos de actividades ordinarias de Grupo al 30 de junio:

	Segundo trimestre		Acumulado a junio	
	2025	2024	2025	2024
Ingresos por venta de bienes y servicios				
Ingresos por venta de energía, gas y actividades conexas (1)	1.316.877.049	1.956.150.442	2.796.155.695	3.358.191.006
Ingresos por venta de cemento, concreto y otros (2)	1.269.353.515	1.323.176.113	2.478.101.774	2.590.919.036
Ingreso por recaudo de peajes	4.009.286	4.003.623	7.976.515	8.006.678
Otros ingresos	24.975.561	29.928.405	53.213.461	75.532.274
Método de la participación de asociadas y negocios conjuntos (3)	7.787.222	56.557.171	123.108.514	97.055.392
Otros ingresos de actividades ordinarias				
Inmobiliario (4)	54.983.070	59.357.616	106.334.937	106.785.044
Actividad financiera (5)	8.325.890	4.425.298	23.719.142	11.799.032
Valoración de propiedades de inversión (6)	2.229.909	3.360.292	3.061.423	(93.323.379)
Total ingresos de actividades ordinarias	**2.688.541.502**	**3.436.958.960**	**5.591.671.461**	**6.154.965.083**

Grupo realizó cambios en la presentación de partidas en el estado de resultados consolidado condensado comparativo al 30 de junio de 2024, reclasificando todas las partidas asociadas a la participación mantenida en Summit Materials, Inc. y en 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:

	Segundo trimestre		Acumulado a junio	
	2025	2024 (i)	2025	2024 (i)
Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura (ii)	(6.071.751)	36.147.407	93.358.496	42.133.380
Corporación Quiport S.A.	15.953.962	14.023.650	30.293.586	28.061.056
Quito Airport Management (QUIAMA) LLC	2.136.263	1.817.107	3.936.872	3.381.553
P.A. Fideicomiso Operación Hotel Calablanca Barú	1.340.263	845.997	2.842.570	2.753.089
Pactia S.A.S.	906.237	1.860.405	2.398.320	3.566.432
Fideicomiso Plan Luz	492.507	135.425	926.306	374.251
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	491.355	(807.906)	820.859	(952.205)
Odinsa Aeropuertos S.A.S.	22.200	(2.074.613)	567.528	(1.472.197)
Granulados Reciclados de Colombia Greco S.A.S.	379.867	293.766	547.670	310.018
International Airport Finance S.A.	215.204	186.708	481.907	441.802

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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

	Segundo trimestre		Acumulado a junio	
	2025	2024 (i)	2025	2024 (i)
Termoeléctrica El Tesorito S.A.S. E.S.P.	(178.431)	6.437.462	222.313	14.334.070
Patrimonio Autónomo Hacienda Niquía	144.347	1.437.120	186.569	2.210.542
Odinsa Vías S.A.S.	(98.534)	(858.368)	(254.928)	(1.096.308)
P.A. Fideicomiso Hotel Calablanca Barú	(250.201)	(250.201)	(500.402)	(500.402)
Saint-Gobain Colombia S.A.S.	(304.900)	(366.890)	(588.861)	(562.432)
P.A. Laurel	(206.979)	575.515	(757.363)	819.424
Consorcio Farallones	(393.956)	(815.884)	(856.320)	(2.041.676)
P.A. Muverang	(932.714)	(810.749)	(1.498.989)	(1.487.052)
Trans Atlantic Shipmanagement Ltd.	(2.317.344)	224.746	(3.717.875)	263.227
Caoba Inversiones S.A.S.	(3.194.418)	(1.251.308)	(5.102.051)	6.904.554
Otras asociadas y negocios conjuntos	(345.755)	(192.218)	(197.693)	(385.734)
Total método de la participación en asociadas y negocios conjuntos	**7.787.222**	**56.557.171**	**123.108.514**	**97.055.392**

(i) El método de la participación al 30 de junio de 2024 de Summit Materials, Inc. y de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. fue reclasificado a una única línea de utilidad neta de operaciones discontinuadas.

(ii) 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 junio de 2025 corresponden a valoración del Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario por $64.196.587, reconocimiento de ingresos diferidos sobre terrenos en la ciudad de Barranquilla y venta de lotes por $34.633.570, arrendamientos por $4.277.325, participación en el P.A. Fiduciaria Bogotá del proyecto Alameda del Río por $1.912.450, y construcciones en edificaciones y obras civiles por $1.315.005.

   A junio 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 $68.507.143, valoración del Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario por $23.284.228, 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 $3.921.092, arrendamientos por $2.180.830, construcciones en edificaciones y obras civiles por $649.729 y otros ingresos por $31.893.

5) Corresponde a ingresos por intereses de activos financieros de concesiones por $16.156.429, 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 $43.679 y otros ingresos por dividendos por $29.017.

   Para junio de 2024 corresponde a ingresos por intereses de activos financieros de concesiones por $8.852.432, dividendos de Sociedad Portafolio S.A. por $2.871.006, dividendos de inversiones de Cementos Argos S.A. por $32.846 y otros ingresos por dividendos por $42.748.

6) Corresponde al ajuste del valor razonable de las propiedades de inversión de los terrenos Pajonal y Volador, para junio de 2024 al razonable de las propiedades de inversión de los terrenos Agua Viva, Bocatocino, Loma China, Pavas Molina, Barú, Finca la Fortuna, Pajonal, Volador Oriental y Don Jaca (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 30 de junio comprende:

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

	Segundo trimestre		Acumulado a junio	
	2025	2024	2025	2024
Costo de venta de bienes y servicios	1.650.992.211	2.311.670.690	3.399.216.538	4.191.144.950
Depreciaciones y amortizaciones	195.712.988	186.149.934	381.360.613	357.891.221
Costo del negocio inmobiliario (1)	16.663.760	24.163.311	27.517.262	40.492.300
Costo de actividad financiera (2)	-	-	7.490.011	-
Total costo de actividades ordinarias	**1.863.368.959**	**2.521.983.935**	**3.815.584.424**	**4.589.528.471**

Grupo realizó cambios en la presentación de partidas en el estado de resultados consolidado condensado comparativo al 30 de junio 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 operaciones discontinuadas y Nota 34 Hechos relevantes).

(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 de Chamba Blou N.V.

En 2024, el costo del negocio inmobiliario comprende principalmente 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.

(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 gastos de beneficios a empleados y depreciación y amortización reconocidos en el resultado del periodo al 30 de junio corresponden a:

	Segundo trimestre		Acumulado a junio	
Gastos de beneficios a empleados	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**
Costo de actividades ordinarias	190.708.330	193.816.505	395.121.198	386.719.609
Gastos de administración (Nota 25)	129.619.902	126.430.960	263.727.067	253.726.396
Gastos de venta (Nota 26)	18.827.203	21.256.523	37.797.183	41.137.494
Total beneficios a empleados	**339.155.435**	**341.503.988**	**696.645.448**	**681.583.499**

	Segundo trimestre		Acumulado a junio	
Gastos de depreciación y amortización	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**
Costo de actividades ordinarias	195.712.988	186.149.934	381.360.613	357.891.221
Gastos de administración (Nota 25)	19.441.867	18.547.507	37.869.765	39.081.054
Gastos de venta (Nota 26)	10.889.542	10.657.410	22.042.943	21.358.354
Total depreciación y amortización	**226.044.397**	**215.354.851**	**441.273.321**	**418.330.629**

El gasto de depreciación y amortización por naturaleza reconocido en el resultado del periodo al 30 de junio es:

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

	Segundo trimestre		Acumulado a junio	
	2025	2024	2025	2024
Depreciación de propiedades, planta y equipo	178.375.678	167.197.491	346.265.755	322.234.654
Amortización de activos intangibles	24.479.875	23.598.042	48.320.274	48.401.579
Depreciación de activos por derechos de uso	23.188.844	24.559.318	46.687.292	47.694.396
Total depreciación y amortización	**226.044.397**	**215.354.851**	**441.273.321**	**418.330.629**

NOTA 25: **GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

Los gastos de administración al 30 de junio comprenden:

	Segundo trimestre		Acumulado a junio	
	2025	2024	2025	2024
Gastos del personal	129.619.902	126.430.960	263.727.067	253.726.396
Servicios (1)	46.553.516	42.646.967	86.479.398	79.343.953
Impuestos (2)	20.865.441	25.498.966	61.676.213	53.127.521
Honorarios (3)	24.236.043	32.622.089	41.823.763	70.705.522
Depreciaciones	14.825.384	15.163.624	29.139.189	30.950.182
Deterioro (4)	11.310.220	15.994.820	19.678.575	23.148.493
Gastos de viaje	8.930.777	8.519.849	13.293.319	15.143.644
Contribuciones y afiliaciones	3.023.618	3.284.671	11.365.071	10.751.378
Mantenimiento y reparaciones	5.299.761	8.736.349	11.222.103	15.916.038
Seguros	6.017.855	5.810.448	9.391.293	8.823.779
Amortizaciones	4.616.483	3.383.883	8.730.576	8.130.872
Arrendamientos	2.812.264	2.376.038	5.289.753	4.797.213
Gastos legales	417.707	137.783	759.743	601.639
Adecuación e instalación	(329.628)	148.127	475.803	313.848
Diversos (5)	7.160.132	12.090.782	13.876.630	31.645.394
Total gastos de administración	**285.359.475**	**302.845.356**	**576.928.496**	**607.125.872**

Grupo realizó cambios en la presentación de partidas en el estado de resultados consolidado condensado comparativo al 30 de junio de 2024, reclasificando todas las partidas asociadas a la participación mantenida en Summit Materials, Inc. y en 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 operaciones discontinuadas y Nota 34 Hechos relevantes).

(1) Corresponde a servicios de asistencia técnica por $36.721.958 (2024 $34.182.661), servicios públicos por $7.996.781 (2024 $8.526.307), vigilancia por $7.637.023 (2024 $7.641.721), aseo por $5.676.299 (2024 $5.501.526), publicidad, propaganda y promoción por $4.410.438 (2024 $3.968.618), transporte, fletes y acarreos por $4.221.314 (2024 $2.736.515), y otros servicios por $19.815.585 (2024 $16.786.605).

(2) Corresponde principalmente a impuesto predial en Grupo Argos S.A. por $43.126.935 (2024 $27.271.482), y, para 2024, a impuesto industria y comercio de la vigencia 2018 en Celsia S.A. por $11.927.555, reconocido como consecuencia de la declaración de nulidad de la liquidación del ICA del año 2018 en el municipio de Barranquilla.

(3) Corresponde principalmente a asesoría jurídica por $12.719.585 (2024 $20.025.744), relacionada a proyectos especiales de Grupo; también, asesoría técnica por $7.350.242 (2024 $11.206.116); y, así mismo, asesoría financiera por $5.601.272 (2024 $28.075.713), la cual incluye, para 2024, asesoría estratégica y financiera de proyectos especiales en Grupo Argos S.A. por $17.001.014.

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

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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

(5) En 2024, incluye gasto por $9.432.812 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. Adicionalmente, incluye gastos por litigios de Celsia Colombia S.A. E.S.P., subsidiaria de Celsia S.A., principalmente de litigios laborales por $5.428.875 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 30 de junio comprenden:

	Segundo trimestre		Acumulado a junio	
	2025	2024	2025	2024
Gastos del personal	18.827.203	21.256.523	37.797.183	41.137.494
Amortizaciones	10.281.601	10.151.819	20.820.139	20.351.846
Impuestos	9.599.245	9.378.609	17.181.985	19.360.955
Servicios	6.819.982	9.644.535	13.542.699	16.872.703
Deterioro de deudores	2.157.875	808.117	3.394.902	1.554.243
Seguros	459.451	927.357	1.615.413	1.574.912
Honorarios	398.961	319.315	1.561.863	1.311.487
Gastos de viaje	732.079	1.038.880	1.358.898	1.735.607
Depreciaciones	607.941	505.591	1.222.804	1.006.508
Contribuciones y afiliaciones	324.976	358.618	724.698	663.126
Mantenimiento y reparaciones	136.218	250.282	276.924	374.819
Gastos legales	11.960	2.550	67.872	6.631
Arrendamientos	14.838	44.600	66.042	71.413
Adecuación e instalación	725	3.362	5.830	8.106
Diversos	923.609	807.594	1.806.266	1.442.466
Total gastos de ventas	**51.296.664**	**55.497.752**	**101.443.518**	**107.472.316**

NOTA 27: **OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO**

Los otros ingresos netos al 30 de junio comprenden:

	Segundo trimestre		Acumulado a junio	
	2025	2024	2025	2024
Recuperaciones (1)	12.903.173	13.042.868	28.375.982	46.894.979
Utilidad en venta de activos fijos, intangibles y otros activos (2)	4.766.605	1.695.557	7.742.201	1.249.959
Indemnizaciones	1.428.664	133	1.675.108	106.365
Subvenciones del gobierno	56.684	37.500	249.051	474.803
Utilidad en venta de inversiones (3)	-	21.866.759	-	74.699.732
Multas, sanciones y litigios	(1.930.693)	(15.676.191)	(4.789.687)	(19.385.306)
Impuestos asumidos	(12.141.561)	(10.984.104)	(20.725.845)	(21.762.680)
Donaciones	(10.979.326)	(10.081.822)	(28.458.863)	(29.058.564)
Pérdida por deterioro de activos (4)	(61.639.436)	(8.504.088)	(67.205.149)	(8.625.264)
Otras ganancias netas	3.784.977	1.708.228	3.735.957	827.271
Total otros ingresos (gastos), neto	**(63.750.913)**	**(6.895.160)**	**(79.401.245)**	**45.421.295**

(1) Corresponde principalmente a recuperación de deterioro por $1.803.808 (2024 $22.030.247). En 2024, se reconoció recuperación de deterioro de cuentas por cobrar de Argos Panamá S.A., subsidiaria de Cementos Argos S.A. por $15.073.894 (Nota 15 Deterioro de valor de los activos).

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

Asimismo, incluye reintegro de costos y gastos en Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias por $13.373.830 (2024 $11.718.328), principalmente por $2.760.340 (2024 $4.261.274) en Argos Panamá, S.A., y $2.426.618 (2024 $756.550) por recuperaciones de impuestos; adicionalmente; y en Celsia S.A. y sus subsidiarias por $7.092.654 (2024 $6.801.310), 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 $1.759.331 (2024 $2.687.420) 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; incluye también la recuperación de provisiones por $2.533.624 (2024 $2.977.955), tanto para Cementos Argos S.A. como Celsia S.A.

Adicionalmente, se incluye recuperación por retiro de activos por derecho de uso por $824.385 (2024 $1.873.787).

(2) Para 2025, corresponde principalmente a Celsia S.A. y sus subsidiarias por $4.038.907, asociados a la utilidad en la venta a la Universidad del Valle de maquinaria, equipos y del predio del campamento San Miguel, ubicado en la central hidroeléctrica Salvajina en Suárez, Cauca, por $6.431.358, venta de una turbina de referencia TG5 en Celsia Centroamérica por $630.345, 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 (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 la utilidad neta por $1.472.495.067, que incluye el ajuste de adopción de NIIF asignado a esta inversión, se reclasificara a los resultados acumulados para 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) Corresponde principalmente al deterioro de inventarios y de propiedades, planta y equipo en Argos Puerto Rico, subsidiaria de Cementos Argos S.A., por $53.240.765, deterioro de construcciones en curso de la sociedad Porvenir II S.A.S. E.S.P., subsidiaria de Celsia S.A., por $8.000.000 (2024 $8.000.000), y, 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 30 de junio comprenden:

	Segundo trimestre		Acumulado a junio	
	2025	2024	2025	2024
Ingresos por intereses (1)	163.775.826	56.018.672	265.988.488	133.045.216
Otros ingresos financieros	7.888.596	16.194.335	13.428.008	21.972.339
Ingresos por valoración de instrumentos financieros (2)	3.458.511	19.770.163	8.537.921	48.832.316
Total ingresos financieros	**175.122.933**	**91.983.170**	**287.954.417**	**203.849.871**
Gasto por Intereses (3)	(341.679.985)	(395.130.778)	(662.841.575)	(798.278.967)
Otros gastos financieros (4)	(15.903.565)	(11.840.666)	(48.162.575)	(17.720.831)
Gastos y comisiones bancarias	(7.338.663)	(22.399.636)	(15.226.927)	(29.173.604)
Pérdidas por valoración de instrumentos financieros (2)	(7.228.102)	(52.666.071)	(13.580.588)	(64.285.572)
Manejo y emisión de bonos	(1.007.770)	(1.631.745)	(1.773.251)	(2.424.626)
Total gastos financieros	**(373.158.085)**	**(483.668.896)**	**(741.584.916)**	**(911.883.600)**

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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

	Segundo trimestre		Acumulado a junio	
	2025	2024	2025	2024
Ingresos por diferencia en cambio	143.082.078	234.274.204	354.624.249	342.644.997
Gastos por diferencia en cambio	(86.558.719)	(210.461.114)	(261.831.114)	(325.492.448)
Diferencia en cambio, neta	**56.523.359**	**23.813.090**	**92.793.135**	**17.152.549**
Total gasto financiero neto	**(141.511.793)**	**(367.872.636)**	**(360.837.364)**	**(690.881.180)**

Grupo realizó cambios en la presentación de partidas en el estado de resultados consolidado condensado comparativo al 30 de junio de 2024, reclasificando todas las partidas asociadas a la participación mantenida en Summit Materials, Inc. y en 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 operaciones discontinuadas y Nota 34 Hechos relevantes).

(1) La variación corresponde principalmente a mayores rendimientos en inversiones temporales en Argos SEM, LLC., subsidiaria de Cementos Argos S.A., por recursos obtenidos en la venta de Summit Materials, Inc. por $179.908.544, compensados con menores rendimientos financieros reconocidos en Cementos Argos S.A. y subsidiarias, por $40.962.408, y en Grupo Argos S.A. por $20.773.912 por disminución en las tasas de interés.

(2) La variación se da principalmente por valoración de instrumentos derivados en Cementos Argos S.A. y subsidiarias por $15.089.454 y en Celsia S.A. y sus subsidiarias por ($3.517.496), así mismo, en Grupo Argos S.A. por $3.486.630, correspondiente a valoración de contratos de derivados financieros con bancos nacionales y a medición a valor razonable de certificados de depósito a término (CDT), y otros efectos por ($4.647.999).

(3) 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.

(4) El incremento en otros gastos financieros se da principalmente en Celsia S.A. y subsidiarias por $27.182.771, 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 30 de junio de 2025 y 2024, la tasa anual de capitalización promedio ponderada de los costos por préstamos en las propiedades, planta y equipo es de 11,5% (2024 14,13%). Al 30 de junio de 2025 y 2024, no se capitalizaron costos por préstamos en los activos intangibles.

La tasa de cambio al 30 de junio de 2025 es $4.069,67 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 Grupo Argos S.A. al 30 de junio comprende:

	Segundo trimestre		Acumulado a junio	
	2025	2024	2025	2024
Ganancias (pérdidas) por acción básicas:				
Provenientes de operaciones continuadas (*)	63,06	38,68	197,44	(153,92)
Provenientes de operaciones discontinuadas (*)	(16,61)	181,70	1.264,12	4.786,99
Ganancias (pérdidas) por acción básicas totales	**46,45**	**220,38**	**1.461,56**	**4.633,07**
Ganancias (pérdidas) por acción diluidas:				
Provenientes de operaciones continuadas (*)	63,06	38,68	197,44	(153,92)
Provenientes de operaciones discontinuadas (*)	(16,61)	181,70	1.264,12	4.786,99
Ganancias (pérdidas) por acción diluidas totales	**46,45**	**220,38**	**1.461,56**	**4.633,07**

(*) Cifras expresadas en pesos colombianos (pesos 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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

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.

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 30 de junio:

	Segundo trimestre		Acumulado a junio	
	2025	2024	2025	2024
Ganancia (pérdidas) del año atribuible a los accionistas de Grupo Argos S.A.	38.884.693	188.953.767	1.224.682.899	3.979.679.961
Ganancias (pérdidas) usadas en el cálculo de las ganancias (pérdidas) por acción básicas provenientes de operaciones que continúan atribuibles a los controladores de Grupo Argos S.A.	52.791.323	33.161.100	165.437.149	(132.208.539)
Ganancias (pérdidas) usadas en el cálculo de las ganancias (pérdidas) por acción básicas provenientes de operaciones discontinuadas atribuibles a los controladores de Grupo Argos S.A.	(13.906.630)	155.792.667	1.059.245.750	4.111.888.500
Número promedio ponderado de acciones para propósitos de las ganancias (pérdidas) por acción básicas de operaciones continuas y discontinuadas	**837.209.047**	**857.390.886**	**837.930.340**	**858.972.394**

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 30 de junio:

	Segundo trimestre		Acumulado a junio	
	2025	2024	2025	2024
Ganancias (pérdidas) usadas en el cálculo de ganancias (pérdidas) por acción diluidas provenientes de operaciones que continúan atribuibles a los controladores de Grupo Argos S.A.	52.791.323	33.161.100	165.437.149	(132.208.539)
Ganancias (pérdidas) usadas en el cálculo de ganancias (pérdidas) por acción diluidas provenientes de operaciones discontinuadas atribuibles a los controladores de Grupo Argos S.A.	(13.906.630)	155.792.667	1.059.245.750	4.111.888.500

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 30 de junio de la siguiente manera:

	Segundo trimestre		Acumulado a junio	
	2025	2024	2025	2024
Número promedio ponderado de acciones usadas en el cálculo de las ganancias (pérdidas) por acción básicas de operaciones continuas y discontinuadas	837.209.047	857.390.886	837.930.340	858.972.394
Número promedio ponderado de acciones usadas en el cálculo de ganancia (pérdidas) por acción diluida de operaciones continuas y discontinuadas	**837.209.047**	**857.390.886**	**837.930.340**	**858.972.394**

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

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.

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:

Junio 2025	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Carbón	Concesiones	Ajustes	Total
Ingresos netos	2.514.426.958	2.766.578.369	110.364.599	36.606.379	55.234.150	161.186.864	(10.051.383)	5.634.345.936
Menos: inter segmento	(6.333.761)	(3.723.182)	(892.649)	(9.187.376)	(22.537.507)	-	-	(42.674.475)
Ingresos consolidados	**2.508.093.197**	**2.762.855.187**	**109.471.950**	**27.419.003**	**32.696.643**	**161.186.864**	**(10.051.383)**	**5.591.671.461**
Costo de actividades ordinarias	(1.663.145.416)	(1.682.605.551)	(27.537.372)	(31.441.504)	(18.357.547)	(11.136.421)	-	(3.434.223.811)
Depreciaciones y amortizaciones	(185.378.264)	(193.608.563)	-	(49.071)	(2.232.701)	(92.014)	-	(381.360.613)
Utilidad bruta	**659.569.517**	**886.641.073**	**81.934.578**	**(4.071.572)**	**12.106.395**	**149.958.429**	**(10.051.383)**	**1.776.087.037**
Otras depreciaciones y amortizaciones	(34.068.651)	(22.438.379)	(396.168)	(2.062.142)	(7.029)	(940.339)	-	(59.912.708)
Administración y ventas	(294.014.637)	(166.817.058)	(58.548.238)	(50.676.187)	(4.185.311)	(44.357.303)	139.428	(618.459.306)
Pérdida por deterioro de activos	(53.849.491)	(13.355.658)	-	-	-	-	-	(67.205.149)
Otros ingresos (egresos), netos	2.824.706	(7.196.321)	162.700	(5.622.721)	(422.395)	(1.942.065)	-	(12.196.096)
Utilidad operativa	**280.461.444**	**676.833.657**	**23.152.872**	**(62.432.622)**	**7.491.660**	**102.718.722**	**(9.911.955)**	**1.018.313.778**
EBITDA	**499.908.359**	**892.880.599**	**23.549.040**	**(60.321.409)**	**9.731.390**	**103.751.075**	**(9.911.955)**	**1.459.587.099**
Ingresos financieros	216.897.285	23.014.335	4.802.934	34.413.955	1.669.424	7.156.484	-	287.954.417
Gastos financieros	(255.792.669)	(358.617.370)	(722.032)	(107.254.274)	(267.587)	(18.930.984)	-	(741.584.916)
Diferencia en cambio, neto	84.998.140	22.259.586	2.676	(11.796.672)	(180.348)	(2.490.247)	-	92.793.135

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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

Junio 2025	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Carbón	Concesiones	Ajustes	Total
Otros	(3.392.498)	(6.658.885)	-	-	-	-	10.051.383	-
Utilidad antes de impuestos	**323.171.702**	**356.831.323**	**27.236.450**	**(147.069.613)**	**8.713.149**	**88.453.975**	**139.428**	**657.476.414**
Impuesto a la renta	(42.435.149)	(135.420.496)	(25.770.770)	8.370.469	(2.600.763)	1.474.183	-	(196.382.526)
Utilidad de operaciones continuadas	**280.736.553**	**221.410.827**	**1.465.680**	**(138.699.144)**	**6.112.386**	**89.928.158**	**139.428**	**461.093.888**
Utilidad neta de operaciones discontinuadas	1.998.157.252	-	-	(25.578.608)	-	-	-	1.972.578.644
Utilidad neta	**2.278.893.805**	**221.410.827**	**1.465.680**	**(164.277.752)**	**6.112.386**	**89.928.158**	**139.428**	**2.433.672.532**

Junio 2024	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Carbón	Concesiones	Ajustes	Total
Ingresos netos	2.655.504.626	3.300.522.234	20.342.349	24.326.479	96.048.202	95.370.782	20.489.277	6.212.603.949
Menos: inter segmento	(12.051.161)	(3.588.483)	(904.850)	(5.620.880)	(35.473.492)	-	-	(57.638.866)
Ingresos consolidados	**2.643.453.465**	**3.296.933.751**	**19.437.499**	**18.705.599**	**60.574.710**	**95.370.782**	**20.489.277**	**6.154.965.083**
Costo de actividades ordinarias	(1.797.444.223)	(2.341.800.799)	(40.625.576)	(18.944.579)	(31.477.270)	(1.344.803)	-	(4.231.637.250)
Depreciaciones y amortizaciones	(184.615.762)	(170.748.700)	-	(53.409)	(2.376.954)	(96.396)	-	(357.891.221)
Utilidad bruta	**661.393.480**	**784.384.252**	**(21.188.077)**	**(292.389)**	**26.720.486**	**93.929.583**	**20.489.277**	**1.565.436.612**
Otras depreciaciones y amortizaciones	(34.206.024)	(22.867.302)	(411.197)	(1.428.016)	(9.531)	(1.517.338)	-	(60.439.408)
Administración y ventas	(305.284.774)	(194.056.171)	(42.685.451)	(75.990.375)	(4.018.094)	(32.123.915)	-	(654.158.780)
Pérdida por deterioro de activos	(322.241)	(8.000.000)	-	(1.589)	-	(301.434)	-	(8.625.264)
Otros ingresos (egresos), netos	17.500.901	(27.651.222)	550.426	66.121.177	116.290	(2.407.900)	(183.113)	54.046.559
Utilidad operativa	**339.081.342**	**531.809.557**	**(63.734.299)**	**(11.591.192)**	**22.809.151**	**57.578.996**	**20.306.164**	**896.259.719**
EBITDA	**557.903.128**	**725.425.559**	**(63.323.102)**	**(10.109.767)**	**25.195.636**	**59.192.730**	**20.306.164**	**1.314.590.348**
Ingresos financieros	110.412.549	22.858.778	4.645.002	58.386.089	2.532.198	5.015.255	-	203.849.871
Gastos financieros	(406.651.579)	(363.775.428)	(2.817.703)	(125.783.679)	(678.819)	(12.196.446)	20.054	(911.883.600)
Diferencia en cambio, neto	(5.048.466)	23.572.998	107	2.142.692	64.574	(3.579.356)	-	17.152.549
Otros	118.913	20.370.364	-	-	-	-	(20.489.277)	-
Utilidad antes de impuestos	**37.912.759**	**234.836.269**	**(61.906.893)**	**(76.846.090)**	**24.727.104**	**46.818.449**	**(163.059)**	**205.378.539**
Impuesto a la renta	(34.501.275)	(65.166.294)	(127.053.875)	15.988.597	(9.327.884)	(788.880)	-	(220.849.611)
Utilidad de operaciones continuadas	**3.411.484**	**169.669.975**	**(188.960.768)**	**(60.857.493)**	**15.399.220**	**46.029.569**	**(163.059)**	**(15.471.072)**
Utilidad neta de operaciones discontinuadas	5.392.805.889	-	-	1.468.727.088	-	-	-	6.861.532.977
Utilidad neta	**5.396.217.373**	**169.669.975**	**(188.960.768)**	**1.407.869.595**	**15.399.220**	**46.029.569**	**(163.059)**	**6.846.061.905**

Grupo realizó cambios en la presentación de partidas en el estado de resultados consolidado condensado comparativo al 30 de junio de 2024, reclasificando todas las partidas asociadas a la participación mantenida en Summit Materials, Inc. y en 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

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

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):

Junio 2025	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Carbón	Concesiones	Ajustes (i)	Total
Ingresos netos								
Venta de energía, gas y actividades conexas	603.865	2.762.855.187	-	-	32.696.643	-	-	2.796.155.695
Venta de cemento, concreto y otros	2.478.101.774	-	-	-	-	-	-	2.478.101.774
Método de la participación	-	-	4.927.058	711.846	-	127.564.672	(10.095.062)	123.108.514
Inmobiliario	4.723.124	-	101.483.469	-	-	128.344	-	106.334.937
Actividad financiera	-	-	-	7.519.034	-	16.156.429	43.679	23.719.142
Ingreso por recaudo de peajes	-	-	-	-	-	7.976.515	-	7.976.515
Valoración de propiedades de inversión	-	-	3.061.423	-	-	-	-	3.061.423
Otros	24.664.434	-	-	19.188.123	-	9.360.904	-	53.213.461
Ingresos consolidados	**2.508.093.197**	**2.762.855.187**	**109.471.950**	**27.419.003**	**32.696.643**	**161.186.864**	**(10.051.383)**	**5.591.671.461**

(i) El método de la participación por ($10.095.062) corresponde a asociadas y negocios conjuntos de Celsia S.A. por ($6.658.885) y Cementos Argos S.A. por ($3.436.177), 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 $43.679, corresponden a dividendos de inversiones de Cementos Argos S.A.

Junio 2024	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Carbón	Concesiones	Ajustes (i)	Total
Ingresos netos								
Venta de energía, gas y actividades conexas	682.545	3.296.933.751	-	-	60.574.710	-	-	3.358.191.006
Venta de cemento, concreto y otros	2.590.919.036	-	-	-	-	-	-	2.590.919.036
Método de la participación (ii)	-	-	8.029.661	(866.639)	-	69.435.939	20.456.431	97.055.392
Inmobiliario	1.893.192	-	104.731.217	-	-	160.635	-	106.785.044
Actividad financiera	-	-	-	2.913.754	-	8.852.432	32.846	11.799.032
Ingreso por recaudo de peajes	-	-	-	-	-	8.006.678	-	8.006.678
Valoración de propiedades de inversión	-	-	(93.323.379)	-	-	-	-	(93.323.379)
Otros	49.958.692	-	-	16.658.484	-	8.915.098	-	75.532.274
Ingresos consolidados	**2.643.453.465**	**3.296.933.751**	**19.437.499**	**18.705.599**	**60.574.710**	**95.370.782**	**20.489.277**	**6.154.965.083**

(i) El método de la participación por $20.456.431 corresponde a asociadas y negocios conjuntos de Celsia S.A. por $20.370.364 y Cementos Argos S.A. por $86.067, 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 $32.846, corresponden a dividendos de inversiones de Cementos Argos S.A.

(ii) El método de la participación al 30 de junio 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 30 de junio son los siguientes:

	Ingresos por geografía	
	2025	**2024**
Colombia	4.358.901.771	4.875.766.482

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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

	Ingresos por geografía	
	2025	2024
Islas del Caribe	390.110.529	366.804.238
Honduras	309.477.538	288.722.903
República Dominicana	238.681.927	201.880.691
Panamá	223.438.282	361.751.346
Guatemala	25.654.142	28.568.982
Surinam	25.581.210	18.570.037
Haití	19.805.292	12.878.470
Costa Rica	20.770	21.934
Total	**5.591.671.461**	**6.154.965.083**

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 junio 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

(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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

(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:

	Venta de bienes y otros ingresos		Compra de bienes y otros gastos	
	Junio 2025	Junio 2024	Junio 2025	Junio 2024
Entidades con influencia significativa sobre el Grupo (1) (i)	285.830	232.341	50.785.054	42.954.620
Asociadas (2) (ii)	16.326.556	147.463.935	69.762.604	139.858.862
Negocios conjuntos (3)	60.548.916	335.662.740	19.054.255	317.740.933
Personal clave de la Gerencia (4)	69.905	187.163	92.844.386	96.494.853
Honorarios miembros de Junta Directiva	-	-	2.564.775	2.387.287
Total partes relacionadas	**77.231.207**	**483.546.179**	**235.011.074**	**599.436.555**

(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 prestación de servicios de transporte aéreo por parte de Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S. a los ejecutivos de Grupo

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

Argos S.A. y sus subsidiarias, venta de cemento, servicios y distribución a Summit Materials, Inc., 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.

	Importes por cobrar		Importes por pagar	
	Junio 2025	Diciembre 2024	Junio 2025	Diciembre 2024
Entidades con influencia significativa sobre el Grupo (1) (i)	298.505.657	158.501.735	149.282.695	106.294.681
Asociadas (2) (ii)	703.258	22.144.923	173.459.331	199.794.499
Negocios conjuntos (3)	282.327.680	247.296.375	670.461.704	683.129.747
Personal clave de la Gerencia (4)	19.582.207	17.147.139	-	497
Total partes relacionadas	**601.118.802**	**445.090.172**	**993.203.730**	**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, principalmente por ingresos recibidos por anticipado por transferencia del uso de la marca 'Argos' por $66.243.472 (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 indemnización, 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 a venta de servicios a Termoeléctrica El Tesorito S.A.S. E.S.P., prestación de servicios administrativos a Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S., reembolsos de energía y derechos de conexión con Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario. 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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

(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, reembolsos de pólizas, y traslado de empleados, a Odinsa Vías S.A.S. por la entrega del proyecto vial Conexión Centro (incluido derechos fiduciarios) y Perimetral de la Sabana (incluido derechos fiduciarios), 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, servicios administrativos, reembolsos de pólizas, y traslado de empleados, 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 Corporación Quiport S.A., préstamo a Consorcio Farallones, cuentas por cobrar con Trans Atlantic Shipmanagement Ltd. por la prestación del servicio de transporte acuático. 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.

Se presentan activos por derechos de uso con Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario por $29.833.679 (2024 $24.888.962) y pasivos por arrendamientos por $36.787.826 (2024 $33.973.075), activos por derechos de uso con Trans Atlantic Shipmanagement Ltd. por $6.544.880 (2024 $23.343.883), y pasivos por arrendamientos por $10.801.506 (2024 $27.980.501).

Al 30 de junio, Grupo ha reconocido deterioro de valor de cuentas por cobrar a partes relacionadas por $10.152 (2024 $11.368).

Al 30 de junio, 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 junio de 2025 está entre 1 y 7 años, pactados a una tasa en dólares de 5,97% 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:

	junio 2025	Junio 2024
Beneficios a los empleados a corto plazo (*)	89.432.998	91.642.676
Beneficios post-empleo	3.124.445	3.100.994
Otros beneficios a largo plazo	2.744.016	2.838.165
Pagos basados en acciones	107.702	826.705
Beneficios por terminación	-	473.600
Total remuneración otorgada al personal clave de la gerencia	**95.409.161**	**98.882.140**

(*) Incluye honorarios de Miembros de Junta Directiva por $2.564.775 (2024 $2.387.287).

Los valores detallados en la tabla corresponden a los valores reconocidos como gastos durante el periodo.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

NOTA 32: **COMBINACIONES DE NEGOCIOS**

32.1. Combinaciones de negocios realizadas durante el período de reporte

En el período de seis meses finalizado al 30 de junio 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 30 de junio de 2025, el pago de la 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 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.

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 a las autorizaciones regulatorias correspondientes.

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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

- 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.

El 25 de julio de 2025, se completó la ejecución del Proyecto de Escisión, aprobado por las Asambleas de Accionistas de Grupo Argos S.A., Cementos Argos S.A. y Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y las Asambleas de Tenedores de Bonos de las tres compañías, y autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia (Nota 35 Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa).

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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

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. Adicionalmente, el 27 de junio de 2025, la Superintendencia Financiera de Colombia autorizó a Cementos Argos S.A., Grupo Argos S.A. y Grupo de Inversiones Suramericana S.A. para solemnizar las escisiones reguladas en el Proyecto de Escisión aprobado por las Asambleas de Accionistas de las compañías en el mes de marzo.

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.

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 escindente, 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

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

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 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 al menos 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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

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.

5. Aprobación de la Superintendencia Financiera de Colombia del 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 27 de junio de 2025, la Superintendencia Financiera de Colombia autorizó a Cementos Argos S.A., Grupo Argos S.A. y Grupo de Inversiones Suramericana S.A. para solemnizar las tres escisiones reguladas en el Proyecto de Escisión aprobado por la Asamblea de Accionistas de Grupo Argos S.A. el 27 de marzo de 2025, así como por las asambleas de accionistas de Cementos Argos S.A. y Grupo de Inversiones Suramericana S.A. el 25 y 28 de marzo, respectivamente.

6. Ejecución del 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.

Una vez autorizado el Proyecto de Escisión por la Superintendencia Financiera de Colombia, para la materialización de este, se presentaron los siguientes pasos:

- A partir del 27 de junio de 2025, Cementos Argos S.A. dejó de operar temporalmente su programa de readquisición de acciones para determinar la ratio de reparto definitiva con la que se entregarían las nuevas acciones a los accionistas correspondientes en la escisión de Cementos Argos S.A. a favor de Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

- Desde el 7 de julio de 2025, se suspendió la negociación de las acciones de Cementos Argos S.A. para determinar los accionistas de esa compañía que tendrían derecho a recibir acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. Así, la fecha de corte para la escisión de Cementos Argos S.A. fue el 8 de julio de 2025.

- El 10 de julio de 2025 se registró la escritura pública mediante la que Cementos Argos S.A. escindió su inversión en Grupo de Inversiones Suramericana S.A. La anotación en cuenta de esta escisión se realizó el 11 de julio de 2025 (Nota 31 Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa).

- A partir del 14 de julio de 2025, Grupo Argos S.A. dejó de operar temporalmente su programa de readquisición de acciones para determinar la ratio de reparto definitiva con la que se entregarían las nuevas acciones a los accionistas correspondientes en la escisión de Grupo Argos S.A. a favor de Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

- Desde el 21 de julio de 2025, se suspendió la negociación de las acciones ordinarias y preferenciales de Grupo Argos S.A. y de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. para determinar los accionistas de cada compañía que tendrían derecho a recibir acciones de la otra compañía. Así, la fecha de corte para las escisiones de Grupo Argos y de Grupo Sura fue el 22 de julio de 2025.

- El 24 de julio de 2025 se registraron las escrituras públicas mediante las que Grupo Argos S.A. escindió su inversión en Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y Grupo de Inversiones Suramericana S.A. escindió su inversión en Grupo Argos S.A. La anotación en cuenta de estas escisiones se realizó el 25 de julio de 2024 (Nota 31 Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa).

- Para las fracciones de acciones que les correspondían a los accionistas de cada sociedad escindente como resultado de aplicar la respectiva ratio de reparto, de acuerdo con el Proyecto de Escisión aprobado por las Asambleas de Accionistas, cada sociedad beneficiaria definió un mecanismo que permitiera monetizarlas para posteriormente distribuir entre los accionistas el monto resultante de la venta.

Efectos contables de la transacción.

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.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

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 30 de junio 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).

De acuerdo con lo establecido en la NIC 10 – Hechos Ocurridos después del Periodo sobre el que se Informa, esta transacción no requiere ajustes adicionales sobre los estados financieros consolidados condensados al 30 de junio de 2025.

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. poseía 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.

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 30 de junio 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 30 de junio del 2025 y la fecha de autorización de los estados financieros consolidados de Grupo, han tenido lugar los siguientes hechos posteriores considerados significativos no sujetos a ajuste:

35.1 Levantamiento de garantía sobre las acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

El 2 julio de 2025 se levantaron las pignoraciones de las garantías a las acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por 26.110.000, que respaldaban el crédito de Bancolombia de acuerdo con el Otro Si No. 4 firmado el 27 de junio de 2025.

35.2 Cementos Argos S.A. escinde su participación accionaria en Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

El 10 de julio de 2025 se inscribió en el registro mercantil la escritura pública mediante la cual se solemnizó la escisión de Cementos Argos S.A. en favor de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., en virtud de la cual Cementos Argos S.A. transfirió a dicha entidad un bloque patrimonial compuesto por 28.394.940 acciones ordinarias de Grupo de Inversiones Suramericana S.A.. La materialización de esta transacción no implica ninguna variación sobre el número de acciones suscritas y en circulación de Cementos Argos S.A., las cuales mantendrán su valor nominal de $416 pesos colombianos por acción.

Docusign Envelope ID: 91F6338F-2EED-40DB-A596-A58B3078A811

Como resultado de esta escisión, Grupo Argos S.A. recibió 15.569.097 acciones ordinarias de Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

35.3 Cementos Argos S.A. adquiere la subsidiaria International Aggregate S.A.S.

El 22 de julio de 2025, Cementos Argos S.A., adquirió el 60% de participación de International Aggregate S.A.S., una sociedad domiciliada en República Dominicana, obteniendo así el control de la compañía, cuya actividad principal es la explotación y comercialización de agregados.

El valor total de la transacción ascendió a USD 20.800.000, la cual se ejecutó mediante la aplicación de un anticipo por USD 3.650.000 y el valor restante será pagado en efectivo y a través de financiación. A la fecha de cierre del periodo, dicho anticipo no otorgaba control ni influencia significativa sobre la entidad adquirida y, por tanto, se presentó como un activo no financiero no corriente.

35.4 Finalizó la ejecución del Proyecto de Escisión.

Por su parte, el 24 de julio de 2025 se inscribieron en el registro mercantil las escrituras públicas mediante las cuales se solemnizaron las escisiones de Grupo Argos S.A. en favor de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., y de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. en favor de Grupo Argos S.A., con las que se completó la ejecución Proyecto de Escisión. Como resultado de estas dos escisiones:

- Grupo Argos escindió a favor de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. un bloque patrimonial que incluía 197.276.871 acciones ordinarias de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (incluyendo las 15.569.097 acciones que recibió en la escisión de Cementos Argos S.A.). A su vez, Grupo de Inversiones Suramericana S.A. absorbió el bloque patrimonial, canceló las acciones y a cambio emitió a todos los accionistas de Grupo Argos S.A. al 22 de julio, 0,235880284767547 acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por cada acción de Grupo Argos S.A. Los accionistas ordinarios de Grupo Argos S.A. recibieron acciones ordinarias de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y los accionistas preferenciales recibieron acciones preferenciales.

- De manera simultánea, Grupo de Inversiones Suramericana S.A. escindió a favor de Grupo Argos S.A. un bloque patrimonial que incluía 285.834.388 acciones ordinarias de Grupo Argos S.A. A su vez, Grupo Argos S.A. absorbió este bloque patrimonial, canceló las acciones y a cambio emitió a todos los accionistas de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. al 22 de julio, 0,723395840821982 acciones de Grupo Argos S.A. por cada acción de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. Los accionistas ordinarios de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. recibieron acciones ordinarias de Grupo Argos S.A. y los accionistas preferenciales recibieron acciones preferenciales.

- Grupo Argos S.A., como accionista de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., recibió y canceló 142.709.267 acciones ordinarias propias, quedando con 732.449.449 acciones suscritas, de las cuales 693.633.929 se encuentran en circulación.

Una vez llevadas a cabo las escisiones de las dos compañías, Grupo Argos S.A. tiene 732.449.499 acciones suscritas, de las cuales estaban en circulación 693.633.929. Al realizarse los ajustes contables propios del proceso y aprobados en el Proyecto de Escisión, el nuevo valor nominal por acción de Grupo Argos S.A. es de setenta y cinco pesos ($75).

GRUPO ARGOS

Inversiones que transforman

Para más información sobre Grupo Argos, puede consultar nuestra página web: www.grupoargos.com, o comunicarse con nuestro Equipo de Relación con el Inversionista en el correo: invgrupoargos@grupoargos.com.