

LLAMADA DE RESULTADOS TRIMESTRALES

3T2025 GRUPO ARGOS

Noviembre 2025

CAROLINA ARANGO (Parte introductoria)

Buenos días para todos, quiero agradecerles su compañía el día de hoy. Esta conferencia la dedicaremos a presentar los resultados financieros de Grupo Argos al tercer trimestre de 2025.

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

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

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

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

Diapositiva Introducción

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

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

Pero antes de abordarlos, queremos volver a destacar un hito trascendental para el futuro de Grupo Argos que se materializó durante el pasado trimestre.

Tras haber completado la implementación del Proyecto de Escisión en julio, Grupo Argos inició una nueva etapa enfocada 100% en infraestructura y materiales de construcción y dio por cumplidas todas las premisas planteadas cuando presentamos esta operación al mercado: (i) se finalizaron de manera organizada y eficiente las participaciones cruzadas entre Grupo Sura y Grupo Argos; (ii) se garantizó un trato equitativo y transparente para todos los accionistas; y (iii) cada compañía profundizará su especialización y desarrollará su estrategia en su respectivo sector.

Slide Desempeño Acción

El círculo virtuoso de liberación de valor que viene de la mano con la simplificación de la estructura societaria de la organización se ha

reflejado en la valorización del portafolio de los accionistas desde el cierre de esta operación.

Recordemos que, para hacer comparable el valor de las acciones de Grupo Argos tras la escisión, deben considerarse dos componentes: por un lado, el precio de las acciones ordinarias y preferenciales de la compañía en la BVC y, por otro, las 0,23 acciones de Grupo Sura que recibieron los accionistas por cada título que poseían antes de la operación.

Al combinar ambos valores, al 13 de noviembre los precios de las acciones ordinarias y preferenciales ascendían a COP 30.615 y COP 23.774, respectivamente, lo que representa un incremento de 23% por acción ordinaria frente al último día de negociación previo a la escisión —que fue un máximo histórico para la especie ordinaria— y de 28% por acción preferencial. Este incremento en el valor de las acciones hace que el portafolio de los accionistas de Grupo Argos se haya valorizado en más de COP 3,0 billones frente al último día de negociación previo a la escisión.

En lo corrido del año, el precio por acción equivalente de ambas especies ha crecido en un 50%.

Gracias a la simplificación del portafolio mencionada, a hitos corporativos que se han desarrollado desde 2023 —como la combinación de Argos USA con Summit Materials y su posterior monetización—, a iniciativas de revelación de valor como la recompra de acciones y al sólido desempeño operativo de nuestros negocios, el precio de la acción ordinaria y de la preferencial de Grupo Argos se ha más que triplicado en los últimos dos años.

Diapositiva Evolución del Portafolio de Inversiones

Aun así, la compañía continúa trabajando en medidas para que se revele aún más valor en el precio de sus acciones en el mercado, ya que, incluso considerando la valorización de los últimos años, continúa existiendo una brecha entre el valor de nuestro portafolio en infraestructura y el precio de las acciones de Grupo Argos en el mercado de valores.

Hace dos años, la compañía cerró el periodo con un portafolio en infraestructura valorado por en COP 10.660 por acción de Grupo Argos. Este es el valor de arbitraje producto de la sumatoria del valor de las inversiones listadas en la bolsa de valores, como Cementos Argos y Celsia, y el valor en libros de los activos no listados, como Odinsa y nuestro portafolio inmobiliario.

Vale la pena detenernos en estas inversiones no listadas.

En el caso de Odinsa, en lo que va del año, su inversión en el fondo de capital privado se ha valorizado en más de COP 200.000 millones, impulsado principalmente por los avances en la segunda etapa del Túnel de Oriente; sin embargo, su valoración, realizada por un tercero, no incorpora el potencial del *pipeline* de más de COP 20 billones que la compañía está desarrollando.

Por parte del NDU, vale la pena recalcar que el valor en libros de nuestro banco de tierras asciende a COP 2,1 billones, cuyos avalúos se sustentan en el valor presente de un plan de negocios realizado por Colliers para estos lotes. En los últimos 10 años, este negocio ha representado ingresos en caja para la *holding* por alrededor de USD 430 millones y continúa activamente buscando usos para seguir maximizando el valor de este portafolio privilegiado de tierras en Barú y en el área metropolitana de Barranquilla.

Pasando ahora a la foto actual, los accionistas de Grupo Argos vieron el valor de los activos de infraestructura y materiales de construcción duplicarse en valor para llegar a COP 22.174 por acción ahora con un foco más profundo que habilitará un mayor crecimiento a futuro; contra una acción ordinaria que hoy en día se negocia a COP 17.500 y una acción preferencial que se tranza a cerca de COP 13.000 por acción, descuentos importantes en ambas especies frente a un valor de arbitraje.

Seguiremos trabajando para cerrar estas brechas entre valor y precio, en beneficio de todos nuestros accionistas, así como enfocados en la rentabilización y el crecimiento de nuestro portafolio.

Slide Hitos Estratégicos

En este sentido, los invito a la diapositiva 5, donde encontrarán un repaso de los principales hitos alcanzados durante el trimestre en la materialización del plan de negocios de la compañía y sus filiales.

El 7 de noviembre, Cementos Argos completó con éxito una recompra de acciones por aproximadamente COP 900.000 millones, a un precio fijo de COP 13.659 por acción, con lo cual readquirió 65,6 millones de acciones, equivalentes al 5% de las acciones en circulación. Este mecanismo constituye una forma eficiente de distribuir entre todos los accionistas los beneficios económicos derivados de la desinversión en Summit Materials. Cabe resaltar que dicha distribución representó menos del 10% de la posición de caja de Cementos Argos, por lo que no compromete su sólida posición financiera ni el plan de despliegue de capital asociado a la desinversión en Estados Unidos.

Grupo Argos participó del mecanismo y recibió ingresos de caja por COP 493.000 millones, que destinará a disminuir su endeudamiento neto, otorgándole mayor flexibilidad financiera para continuar ejecutando su estrategia. Proyectamos que la deuda neta al cierre de 2025 se ubique cerca a COP 1,1 billones, con un indicador de deuda neta / EBITDA ajustado de 0,8 veces.

Por otro lado, en línea con su estrategia de crecimiento rentable, Cementos Argos continúa fortaleciendo su plataforma de exportación de agregados hacia Estados Unidos, una iniciativa de crecimiento orgánico con la que proyecta incrementar su EBITDA en un 50% cuando se establezca esta operación, capturando sinergias con su *footprint* privilegiado en el Caribe, Colombia y Centroamérica.

Asimismo, Celsia anunció la creación de Atera, una compañía de eficiencia energética en asociación con Brookfield que diseña, financia, instala y opera soluciones para industrias — como generación solar en sitio, iluminación eficiente, aire comprimido, bombeo y distritos térmicos—. Nace con más de 500 clientes y un plan de inversión superior a USD 500 millones a 2030, y contribuye a reducir

la deuda neta de Celsia en cerca de COP 400.000 millones producto del pago en caja realizado por Brookfield.

En paralelo, durante el trimestre Celsia avanzó en el desarrollo de su portafolio renovable por más de USD 1.200 millones en Perú. Recordemos que el plan de crecimiento de la compañía en este país bajo una figura de gestor de activos incluye el parque eólico Caravelí – de 218 MW, actualmente en construcción con un avance del 50% de la obra y que entrará en operación en 2026 – y la central hidroeléctrica Manta, de 20 MW, los primeros pasos en su objetivo de alcanzar 1,2 GW de energías renovables en este país de aquí al 2028.

Adicionalmente, en el trimestre Odinsa anunció la creación de Odinsa Aguas, una plataforma de inversión en infraestructura hídrica que complementa sus operaciones en vías y aeropuertos y se alinea con su estrategia de diversificación al replicar su modelo de concesiones en este sector. Como primer paso, Odinsa firmó un contrato de compraventa de acciones para adquirir TICSА, empresa con más de 40 años de experiencia en diseño, construcción, operación y mantenimiento de plantas de tratamiento y potabilización en México.

Diapositiva Ajustes Proforma

En esta línea es que seguirán trabajando Grupo Argos y sus negocios: enfocados en infraestructura, lo que mejor saben hacer, generando y transfiriendo retornos atractivos e incrementales para los accionistas de la compañía, a la vez que la *holding* acompaña y habilita el desarrollo y progreso regional en sectores que prevemos seguirán presentando una demanda creciente por las próximas décadas.

Antes de entrar los resultados consolidados y separados del trimestre, vamos a presentar un recuento de los principales impactos del cierre del Proyecto de Escisión sobre los estados financieros de la compañía.

Como resultado de la materialización de la inversión que la compañía mantuvo por décadas en Grupo Sura, este trimestre se registró una utilidad de COP 1,6 billones en los estados consolidados y de COP 3,2 billones en los estados separados.

Esta utilidad ya incorpora, entre otros, gastos por COP 48.000 millones asociados a la transacción, que si bien se reflejan en los estados separados en la línea de gastos de administración —al igual que los prediales y otros asociados al NDU—, es importante diferenciarlos de los gastos recurrentes de la *holding*, que se proyectan cercanos COP 80.000 millones al cierre del año.

Por otro lado, tras la transacción, al ser los accionistas quienes poseen de manera directa el bloque de COP 10,8 billones en acciones de Grupo Sura que mantenía la compañía, los activos y el patrimonio, tanto consolidados como separados, disminuyen en proporción. Vale recordar que el patrimonio remanente de Grupo Argos ahora se divide en un menor número de acciones.

Diapositiva Ajustes Proforma

Ahora, pasando a la diapositiva 7 y antes de abordar el estado de resultados, es importante detenernos en los efectos no recurrentes —adicionales a los asociados al cierre del Proyecto de Escisión ya vistos— que han incidido en el desempeño de la organización en lo corrido del año, así como en los ajustes necesarios a realizar para 2024, de manera que los resultados sean comparables y nos permitan analizar las variaciones en los resultados operativos de nuestros negocios.

Es clave tener en cuenta los siguientes ajustes en los estados financieros consolidados en lo que va de 2025:

- En primer lugar, la compañía registró una utilidad de COP 2.0 billones por la venta de las acciones que Cementos Argos mantenía en Summit Materials, operación que se materializó en febrero.
- Adicionalmente, durante el segundo y tercer trimestre de 2025, Cementos Argos realizó un deterioro contable en Puerto Rico y operación de la optimización de la estructura no recurrentes por COP 74.000 millones.
- Por otra parte, se registraron ingresos por COP 454.000 millones en Celsia por la transacción que llevó a la creación de Atera.

- Y finalmente, está la utilidad de COP 1,6 billones que recién repasamos por el cierre del Proyecto de Escisión.

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

- El en el primer semestre del año pasado, la compañía registró una utilidad de COP 5.3 billones producto de la combinación de activos entre Argos USA y Summit Materials.
- Adicionalmente, se registró la utilidad derivada del intercambio de acciones de Grupo Nutresa, que ascendió a COP 1.4 billones.
- Y finalmente, la reclasificación del método de participación de Grupo Sura como una operación discontinua a raíz del Proyecto de Escisión, lo cual implicó que este resultado apareciera por debajo de la línea en los estados financieros de ese periodo.

Diapositiva Utilidad Neta proforma y Recurrente

Si bien todas las operaciones descritas anteriormente son no recurrentes y se deben considerar para analizar los resultados operativos, hacen parte del *core* de esta *holding* que continuamente busca maximizar el valor de su portafolio en beneficio de sus accionistas con este tipo de operaciones.

Eso ha sido más que evidente en las utilidades generadas por la compañía en los últimos dos años: en 2024 y lo corrido de 2025, la compañía ha consolidado una utilidad neta de COP 11,7 billones, reflejo de la capacidad de generación de valor de Grupo Argos en sus inversiones.

Nuestro análisis a continuación se centra en la evolución de las utilidades recurrentes de nuestros negocios, el indicador más fiel del desempeño operativo, en lugar de las cifras consolidadas sin ajustes afectadas por elementos no operacionales. Pero al mismo tiempo, debemos enfatizar en que las transacciones de los últimos años evidencian la materialización de inversiones exitosas: en Estados Unidos, Cementos Argos se consolidó como el mayor inversionista colombiano en ese país y desinvirtió una plataforma madura a

múltiplos favorables tras 20 años de inversión, recibiendo USD 4.100 millones en caja por ello. Asimismo, se finalizó la estructura de participaciones cruzadas con Grupo Sura y Grupo Nutresa, materializando una inversión de décadas que habilitó el crecimiento e internacionalización de la compañía y cuya desinversión se ejecutó garantizando un trato equitativo y generando valor para Grupo Argos y sus accionistas, que recibieron COP 10,8 billones de forma directa en títulos de Grupo Sura.

Diapositiva Resultados Consolidados

Teniendo esto en cuenta, en los resultados consolidados en lo que va del año, Grupo Argos registró ingresos por COP 8,9 billones, decreciendo 2% frente al mismo periodo de 2024, un EBITDA de COP 2,3 billones, creciendo un 11% año a año y alcanzando un margen EBITDA del 26%, 300 puntos básicos por encima de lo visto en 2024, una utilidad de COP 4,1 billones y una utilidad neta controladora de COP 2,6 billones.

Es de destacar, además, que los gastos financieros netos a nivel consolidado cayeron 27% año a año, lo cual, junto con el sólido desempeño operativo de nuestros negocios, llevó a que la utilidad antes de impuestos, que no incorpora las operaciones discontinuas, creciera 122% año a año, alcanzando COP 1,0 billón.

Pero, además, al observar los estados financieros proforma realizando los ajustes mencionados anteriormente, el EBITDA crece un 13%, la utilidad neta consolidada fue de COP 939.000 millones, con un crecimiento del 197%, y la utilidad neta controladora ascendió a COP 402.000 millones, 363% más que el resultado ajustado del mismo trimestre del año anterior.

Estos resultados positivos se explican, principalmente, por una mejor dinámica operativa del negocio de energía, en contraste con 2024, que estuvo afectado por la baja hidrología producto del fenómeno de El Niño. Adicionalmente, se destaca el crecimiento en el segmento de concesiones, impulsado por el método de participación del Fondo de Capital Privado gestionado por Odinsa, y una mayor rentabilidad de

las operaciones recurrentes del negocio de materiales de construcciónD, en línea con los esfuerzos de la compañía en los últimos trimestres. Todos los efectos los abordaremos en mayor detalle más adelante.

Diapositiva Resultados Separados

En cuanto a los estados financieros separados, detallados en la diapositiva 9, la compañía registró ingresos por COP 1,8 billones, un EBITDA de COP 1,6 billones y una utilidad neta de COP 4,3 billones, una cifra histórica para la compañía, donde se incluye la utilidad de COP 3,2 billones correspondiente al cierre del Proyecto de Escisión. Esta utilidad en el separado equivale a más de 6.100 pesos por acción de Grupo Argos y representa un crecimiento del 53% frente al resultado de COP 2,8 billones de 2024, que, al incorporar las utilidades de la combinación de Argos USA y Summit Materials, ya de por sí representaba un punto de partida elevado.

Al igual que en los estados financieros consolidados, al ajustar y observar únicamente los resultados derivados de nuestras operaciones recurrentes, se evidencia que los ingresos separados proforma acumulados al tercer trimestre fueron de COP 806.000 millones, creciendo 90% año a año, el EBITDA fue de COP 604.000 millones, con un crecimiento del 189%, y la utilidad neta fue de COP 428.000 millones, un 304% superior frente al resultado proforma observado en el mismo trimestre del año anterior.

En síntesis: aunque el año presenta distorsiones por transacciones extraordinarias —que materializan utilidades de inversiones gestionadas activamente durante años—, al aislar los resultados operativos del negocio de infraestructura, estos son sólidos y muestran crecimiento frente a las cifras comparables de 2024.

Cementos Argos

Diapositiva CemArgos – Cualitativo

Los invito a pasar ahora a ver los resultados de nuestros negocios en la diapositiva 14.

Como mencionamos, Cementos Argos avanza de manera decisiva en su estrategia de reingreso al mercado estadounidense con la consolidación de su plataforma de agregados. Durante el trimestre dejó lista la operación para un embarque de prueba en el cuarto trimestre y obtuvo resultados de calidad que mantienen el proceso de certificación DOT en destino. Esta plataforma integrará reservas competitivas, operación estandarizada y contratos portuarios de largo plazo, habilitando un corredor marítimo eficiente, con costos predecibles y tiempos de entrega confiables.

Adicionalmente, la exitosa finalización de la recompra de 65,6 millones de acciones, equivalentes al 5% de las acciones en circulación, se enmarca en el compromiso de revelar y distribuir valor a todos los accionistas. Es clave resaltar que esta distribución equivale a menos del 10% de las reservas de caja de Cementos Argos, por lo cual no compromete su sólida posición financiera ni el plan de despliegue de capital derivado de la desinversión en Estados Unidos.

Para Grupo Argos, como principal accionista de Cementos Argos, la reinversión de estos recursos es fundamental, dado que hoy representan el activo más valioso gestionado por este holding. Por ello, trabajamos de manera exhaustiva con la administración y la Junta Directiva para asegurar la mejor asignación de capital en materiales de construcción, en un proceso sin premura.

Por otro lado, la compañía continúa con resultados financieros enfocados en la rentabilización de sus operaciones. En el acumulado del año, los ingresos alcanzan COP 3,9 billones y el EBITDA de COP 928.000 millones, con un margen del 24%.

Diapositiva CemArgos – Resultados

Pasando a los resultados del tercer trimestre, Cementos Argos registró ingresos por COP 1,37 billones y un EBITDA de COP 361.000 millones, con un margen del 26% y una expansión de más de 300 puntos básicos frente a 2024, gracias a una estrategia de precios consistente y a la ejecución disciplinada en búsqueda de eficiencias.

Por regiones, el balance es positivo. En Colombia, el mercado de cemento gris mostró señales nítidas de recuperación en el tercer trimestre: acumula cerca de 9,4 millones de toneladas a cierre de septiembre, casi 4% más que el año anterior, revirtiendo la tendencia a la baja. Esta recuperación estuvo impulsada principalmente por el sólido desempeño del segmento *retail*, que acumuló un crecimiento de 10,5% en lo corrido del año. A su vez, las ventas de vivienda mantienen un dinamismo positivo, con un aumento de 25% año a año, lo que respalda la expectativa de continuidad de esta tendencia en el mercado local en el mediano plazo.

Con este panorama favorable, la regional Colombia suma ingresos por COP 2,1 billones y un EBITDA de COP 586.000 millones, 2% por encima de 2024 comparable, con un margen de 28%. Este desempeño refleja el foco consistente en eficiencias y sienta bases para aprovechar la recuperación del mercado.

En Centroamérica, los ingresos trimestrales totalizaron USD 64 millones y el EBITDA USD 22 millones, con un margen robusto de 35%. En el Caribe, los ingresos del trimestre sumaron USD 70 millones, 5% más que en 2024, y el EBITDA alcanzó USD 15 millones, con un margen de 21%, gracias a eficiencias a lo largo de la cadena.

Con esta disciplina operativa y una posición financiera sólida, la compañía está bien preparada para seguir capturando oportunidades en sus mercados clave: la presencia geográfica de Cementos Argos en el Caribe hace que sus perspectivas se beneficien de unas mejores tasas de crecimiento de la región en el futuro.

En ese sentido, veríamos con optimismo que Venezuela volviera a contarse entre los mercados que impulsan la demanda de cemento en nuestra huella geográfica. Vale resaltar que, en cumplimiento de su responsabilidad con los accionistas, Cementos Argos sigue avanzando en el proceso judicial de reclamación ante Venezuela, con la confianza en el derecho que le asiste y la apertura para explorar todas las alternativas y mecanismos que permitan lograr la

compensación efectiva por la confiscación de sus activos en ese país, derivada de la expropiación de la que fueron objeto en 2006.

Los invito a pasar ahora a los resultados del negocio de energía en la diapositiva 17.

Celsia

Diapositiva Celsia – Cualitativo

Durante el trimestre, Celsia continuó capitalizando la normalización de la hidrología, con una operación de generación más eficiente y rentable, apoyada en mayor aporte hídrico y menor requerimiento térmico. En el acumulado del año, el EBITDA se ubicó en COP 1,3 billones, creciendo 14%, y el margen EBITDA en 32%.

Como se mencionó anteriormente, Atera inició operaciones y avanza en su despliegue como vehículo de eficiencia energética para la industria, lo que, a su vez, optimiza la estructura de Celsia. Con el inicio de esta compañía, el negocio de gestión de activos de la compañía alcanza AUMs de USD 1,5 billones.

C2 Energía, su plataforma de inversión que desarrolla y construye granjas solares de más de 8 MW, cerró el trimestre con 355 MWp en operación, que en el acumulado del año han generado 372 MWh, 12% más que en 2024. A esto se suma un pipeline de 224 MWp actualmente en construcción y 346 MWp “ready-to-build”.

En Perú, Celsia avanza en la construcción del parque eólico Caravelí que ya inició el montaje de aerogeneradores y alcanza un 50% de ejecución. La entrada en operación comercial se proyecta para el último trimestre de 2026. Adicionalmente, durante el tercer trimestre Celsia lanzó en este país Celaris Energy, una plataforma de comercialización de energía 100% renovable no convencional dirigida al segmento empresarial. Esta iniciativa, que hace parte del vehículo de inversión local, busca monetizar la generación de sus plantas y atender especialmente a clientes industriales.

Al cierre del periodo, la deuda neta consolidada de la compañía fue de COP 5,2 billones, con un indicador deuda neta/EBITDA de 3,1

veces. En el periodo ingresaron COP 720.000 millones en caja: la materialización de la cuenta por cobrar de la venta de activos en Centroamérica realizada en 2023 por USD 50 millones, distribuciones de inversiones en Perú por COP 142.000 millones y los recursos de la creación de Atera por COP 400.000 millones. Con esta caja se atendieron obligaciones con la banca local por COP 370.000 millones, por lo que la disminución del gasto financiero se reflejará con mayor claridad en los próximos trimestres. De cara al cierre del año, se ejecutarán acciones adicionales que aportarán COP 640.000 millones al proceso de desapalancamiento. Con estas iniciativas en curso, Celsia proyecta llevarla por debajo de COP 4,0 billones hacia el primer semestre de 2026, lo que implica una reducción de COP 1,5 billones frente a diciembre de 2024.

Diapositiva Celsia – Resultados

En el frente financiero del periodo, los ingresos consolidados del trimestre se ubicaron en COP 1,3 billones, una caída del 8% explicada por la alta base comparativa de 2024, cuando las mayores ventas térmicas derivadas del fenómeno de El Niño impulsaron los ingresos.

No obstante, con la generación hídrica retornando a niveles climáticos normales, el EBITDA alcanzó COP 381.000 millones y el margen fue casi cinco puntos porcentuales superior al del mismo periodo de 2024.

Odinsa

Diapositiva Odinsa - Cualitativo

Pasemos ahora a los resultados de Odinsa en la diapositiva 19.

Durante el trimestre, el proyecto Túnel de Oriente aseguró el cierre financiero por COP 1,8 billones para su segunda fase, lo que permite activar la totalidad de los frentes de obra y prepagos de deuda existente. La financiación cuenta con la participación de Bancolombia, Grupo Aval, Financiera de Desarrollo Nacional (FDN) y Davivienda, y cuenta con un tramo de crédito sostenible.

A la fecha, la concesión ha avanzado en la ejecución de actividades preliminares al cierre financiero acordadas con la Gobernación de Antioquia, como la gestión social y ambiental, y las obras tempranas que contemplan la cimentación de los puentes Sajonia 2 en Rionegro y Bocaná 2 en Medellín.

En el frente financiero, Odinsa presentó resultados sólidos, impulsados en gran medida por la mayor valorización registrada, vía método de participación patrimonial, del fondo de capital privado, asociado al mayor valor de sus activos debido a la segunda etapa del Túnel de Oriente. Los ingresos consolidados se ubicaron en COP 275.000 millones, lo que representa un crecimiento interanual del 40%; el EBITDA alcanzó COP 194000 millones, un aumento del 45% frente al mismo periodo del año anterior; y la utilidad neta consolidada ascendió a COP 175.000 millones, un aumento de 54% año a año.

La deuda financiera consolidada de la compañía al cierre del tercer trimestre fue de COP 248.000 millones, reflejando una disminución interanual del 12%. De este total, COP 131 mil millones corresponden a Green Corridor y COP 117 mil millones a Odinsa S.A. Resulta relevante resaltar que en agosto se liquidaron los papeles comerciales emitidos por la compañía en 2024, por lo que actualmente la empresa mantiene una única deuda por 30 millones de dólares, con vencimiento en 2029.

Diapositiva Odinsa – Resultados

Pasando a los resultados operativos en la diapositiva 20, la plataforma de concesiones viales registró un tráfico promedio diario de 111.000 vehículos, equivalente a un incremento interanual del 5%.

El tráfico total de pasajeros de la plataforma de aeropuertos, detallado en la diapositiva 21, alcanzó 13 millones en el trimestre, de los cuales 11,7 millones corresponden al Aeropuerto El Dorado. Por su parte, los

ingresos y el EBITDA de la plataforma, medidos en dólares, crecieron 12% y 14% respectivamente frente al mismo periodo del año anterior.

Diapositiva Aguas

Por otro lado, como se mencionó al principio, la creación de Odinsa Aguas marca el inicio de una nueva vertical para la compañía, apalancada en las capacidades desarrolladas en la gestión de concesiones viales y aeroportuarias.

La plataforma se enfocará en dos frentes principales: (i) tratamiento y reúso de aguas residuales, con el objetivo de reducir la presión sobre fuentes naturales; y (ii) desalación de agua, para sectores como minería e industria, especialmente en regiones con alto estrés hídrico.

En este marco, se firmó un contrato para adquirir TICSА en México por un valor aproximado de USD 84 millones, operación cuyo cierre se estima, a más tardar, para el primer trimestre de 2026, sujeto principalmente a aprobaciones regulatorias en dicho país. TICSА aporta más de 40 años de experiencia, presencia en 20 estados y 160 plantas construidas, además de un EBITDA cercano a USD 29 millones en 2024, consolidando una plataforma con escala y *know-how* para replicar el modelo de Odinsa ahora en infraestructura hídrica.

Las fuentes de pago de la adquisición de TICSА en principio están consideradas como internas del portafolio de Odinsa y sin necesidad de tomar endeudamiento estructural. El 5 de noviembre el aeropuerto de Quito (Quiport) realizó una exitosa operación de reestructuración de su deuda en la cual redujo el costo de endeudamiento del 12% al 8.7% anual, lo que le permitirá hacer un cash out por USD 120 millones. El 23.25% de esos recursos le corresponden a Odinsa. En adición a esto, en OPAIN se van a sustituir cuentas de reserva por cartas de crédito, lo que permitirá liberar caja por cerca de 170 mil millones de pesos. A Odinsa, vía el FCP con Macquarie Asset Management, le corresponde el 32.5% de esos recursos. Y finalmente existe la posibilidad de extraer una caja importante en Pacífico 2 y de

refinanciar a TICSА tan pronto se cierre la transacción. Con esas fuentes Odinsa espera pagar la adquisición de TICSА sin aumentar su endeudamiento estructural. Dependiendo del momento en que se den las operaciones previamente descritas habría algún endeudamiento puente.

Diapositiva Pactia – Resultados

En el negocio de renta inmobiliaria, el ingreso bruto efectivo fue de COP 113.000 millones, disminuyendo un 9% año a año, y el EBITDA para el trimestre fue de COP 57.000 millones, con una caída del 16% año a año. Sin embargo, en términos de mismos activos para el año acumulado, el ingreso bruto efectivo y el EBITDA crecieron un 6% frente 2024.

Al cierre del periodo, el fondo contó con una ocupación del portafolio no hotelero de 93%, representado un incremento de 202 puntos básicos versus el trimestre anterior.

Durante lo corrido del año con corte a septiembre del 2025, se renovaron contratos por 97.000 m² y colocaron nuevos contratos por 45.000 m².

Frente al tercer trimestre de 2024, el sector de comercio registró el mayor crecimiento en el ingreso bruto efectivo, con un incremento de 8%, seguido por el sector de oficinas, con un incremento de 5%. En el área de comercio, las ventas por m² de las marcas crecieron un 10% año a año, mientras que el tráfico se mantuvo estable.

Finalmente, el fondo continúa con su gestión activa para optimizar la estructura de capital. En los últimos 12 meses, Pactia ha reducido su stock de deuda en un 17%, cerrando el periodo con un loan-to-value de 30%, una disminución de 376 puntos básicos frente al mismo periodo del año anterior.

Diapositiva NDU

Sigamos ahora con los resultados del NDU en la diapositiva 24. En el tercer trimestre, el NDU registró ingresos por COP 48.000 millones, un incremento del 50% frente al mismo periodo de 2024. Con ello, el acumulado de 2025 asciende a COP 102.000 millones en ingresos de caja.

En julio se firmaron dos promesas de compraventa por COP 110.000 millones; a la fecha se han recibido COP 14.000 millones de dichos negocios. Antes de finalizar el año se proyecta el ingreso de otros COP 40.000 millones y la firma de las escrituras de ambos negocios, lo que impactará positivamente el resultado del cuarto trimestre.

Estos avances, sumados a otros negocios en curso, permiten anticipar un cierre de año favorable para el NDU, con resultados superiores a 2024 tanto en el estado de resultados como en el flujo de caja.

Diapositiva Deuda Consolidada

Pasemos ahora a la diapositiva 26 para analizar la evolución del endeudamiento consolidado.

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

Diapositiva GA Separado – Deuda Separada

La deuda neta separada de Grupo Argos, detallada en la diapositiva 28, cerró el trimestre en COP 1,4 billones, esto sin considerar los COP 493.000 millones ingresados durante este mes por la readquisición de acciones de Cementos Argos.

La compañía mantiene un nivel de apalancamiento que preserva una amplia flexibilidad financiera para ejecutar su estrategia corporativa. Esta solidez se confirma con la ratificación de la máxima calificación

crediticia por parte tanto de Fitch Ratings como de S&P Global, respaldo que evidencia la capacidad de la compañía para desarrollar su nueva etapa enfocada en infraestructura.

Sostenibilidad y Cierre

Antes de finalizar, queremos destacar que Grupo Argos fue reconocido por Merco como el conglomerado con mejor reputación del país por sexto año consecutivo y se ubicó en el puesto 6 del ranking general, su mejor posición histórica. Esto se suma a la calificación AA otorgada en octubre a la compañía MSCI ESG Rating, que nos ubica en nivel *Leader* y por encima del promedio de la industria; además, es la calificación más alta obtenida por Grupo Argos desde que la calificadora nos evalúa.

Estos hitos confirman el compromiso de Grupo Argos con el desarrollo sostenible en todos los países donde opera. La reputación y la sostenibilidad de nuestras operaciones no son solo un reconocimiento, sino una ventaja competitiva que respalda los resultados financieros que acabamos de repasar.

CAROLINA ARANGO (Q&A)

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