

Presentación de resultados
Primer trimestre 2026
Mayo 2026

Nota importante

Esta presentación contiene ciertas declaraciones e información a futuro y relacionada con GRUPO ARGOS y sus subordinadas que se basan en el conocimiento de hechos presentes, expectativas y proyecciones, circunstancias y suposiciones de eventos futuros. Muchos factores podrían causar que los resultados futuros, desempeño o logros de GRUPO ARGOS y sus subsidiarias sean diferentes a los expresados o asumidos.

Si alguna situación imprevista ocurre, o las premisas o estimaciones demuestran ser incorrectas, los resultados a futuro pueden variar significativamente de los aquí mencionados. Las declaraciones a futuro se hacen a esta fecha y GRUPO ARGOS y sus subsidiarias no pretenden ni asumen obligación alguna de actualizar estas declaraciones a futuro como resultado de nueva información, eventos futuros o cualquier otro factor.

Grupo Argos continua avanzando especializada, más simple y flexible enfocada en la excelencia operacional y en la generación de valor

Cementos Argos

- Avanzar ágilmente en la separación de Argos USA y Argos Latam.
- SPRINT 4.0, con foco en rentabilidad, liquidez e inclusión en índices internacionales.
- Ejecución del plan de reingreso a Venezuela



Celsia

- Meta de reducción de deuda por COP 1 billón
- Vinculación de capital de terceros en Perú
- Fortalecimiento de márgenes operativos con la ambición de incrementar 1.000 pbs. El margen EBITDA en el mediano plazo

Negocio inmobiliario

- Generación de flujo de caja y eficiencias en la gestión del portafolio urbano a través de estructuración y ejecución de nuevos negocios.
- Rentabilización y desapalancamiento del portafolio de rentas inmobiliarias.

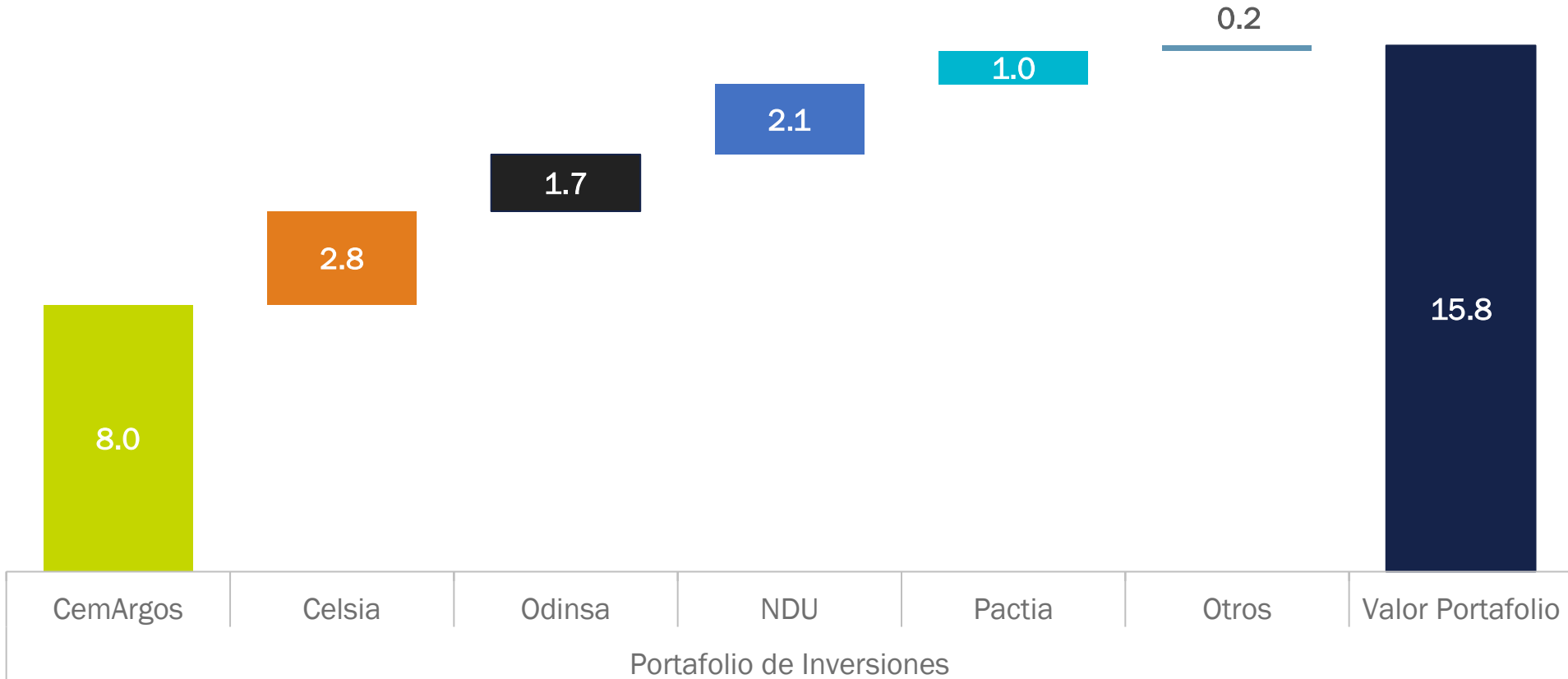
Odinsa

- Optimización y eficiencia en su rol como gestor
- Integración de TICSА y consolidación de la vertical de infraestructura hídrica
- Avance para lograr que el pipeline de USD 5 bn pase de IPs en fase de factibilidad a adjudicación

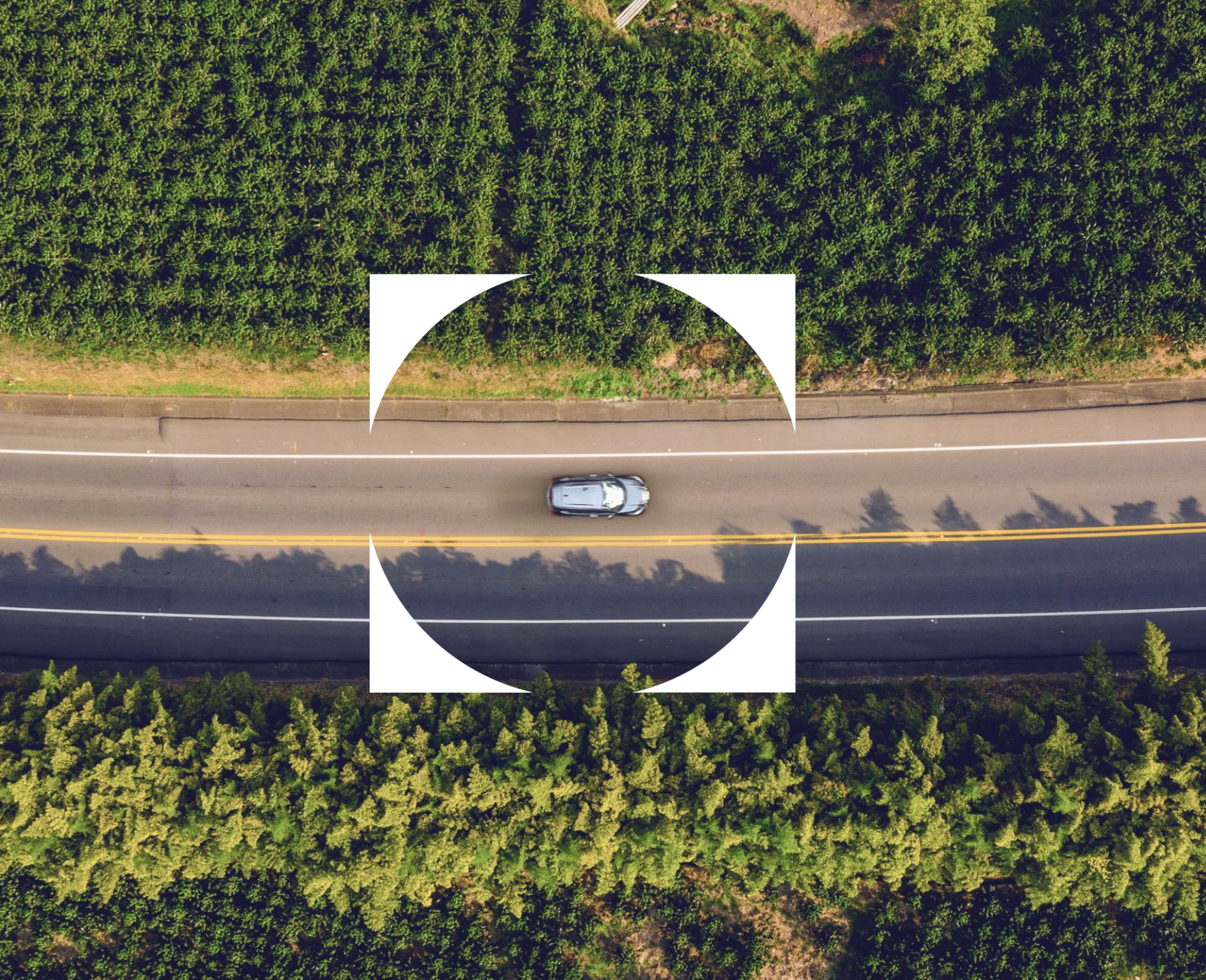
En Grupo Argos seguimos avanzando activamente en el fortalecimiento de nuestro rol como holding, priorizando un modelo de actuación especializado, con una estructura que permita capturar eficiencias, fortalecer nuestras capacidades de asignación y de levantamiento de capital para acelerar la materialización del plan de negocios de nuestro portafolio.

Grupo Argos: un portafolio difícilmente replicable cuyo valor fundamental supera significativamente su valor de arbitraje actual

Valor de Arbitraje del Portafolio

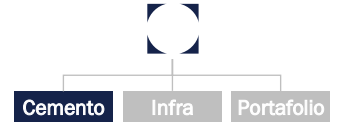


*Valor calculado con el valor de mercado de los activos listados (a mayo 2026) y el valor en libros de los activos no listados. El potencial de valorización refleja las valoraciones individuales de cada activo con los supuestos de valoración incluidos en la presentación de cada negocio



**Resultados Operacionales
- Negocios Grupo Argos**

CemArgos: transformación estratégica y nueva etapa de creación de valor



Evolución hacia dos plataformas especializadas

- Definición de la estructura para separar Argos Materials y Argos Latam
- Objetivo: capturar oportunidades de cada mercado y fortalecer la flexibilidad estratégica.
- Plan de acción en curso: Definición de estructuras organizacionales, gobierno corporativo y hojas de ruta para maximizar el valor de ambas plataformas.

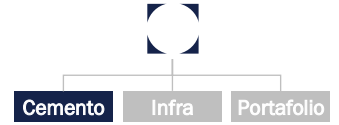
SPRINT 4.0: nueva etapa de creación de valor

- Profundización en la ejecución de iniciativas para aumentar liquidez, profundizar la rentabilidad y cerrar brechas frente al valor fundamental.
- Avance en recompra de acciones por hasta COP 450.000 millones, doble formador de liquidez y condiciones para eventual inclusión en el MSCI EM Standard.

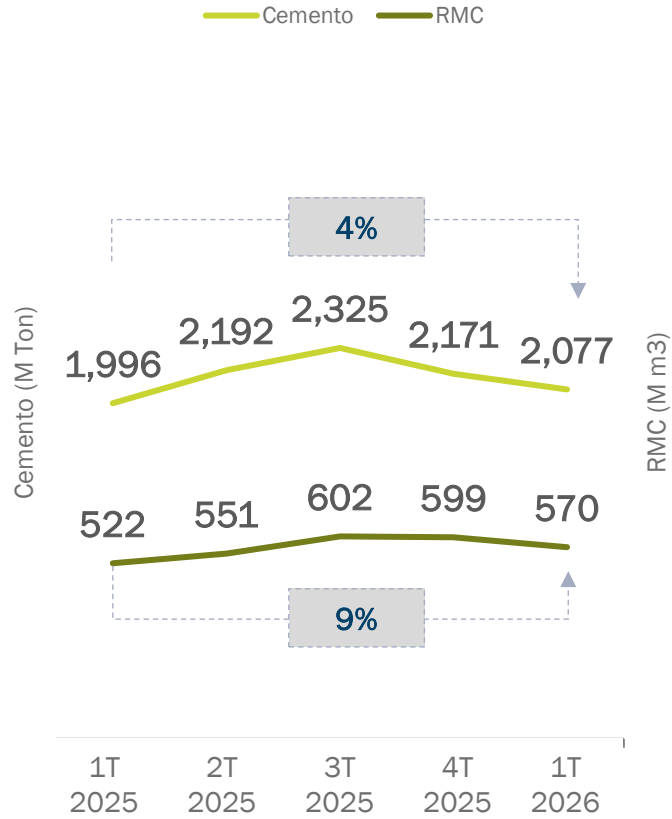
Expansión rentable en mercados estratégicos

- Desarrollo de Argos Materials como plataforma de crecimiento en Estados Unidos.
- Avance gradual y disciplinado en oportunidades de crecimiento en Venezuela mediante alianzas y capacidades logísticas.

CemArgos: recuperación en volumen de cemento y RMX

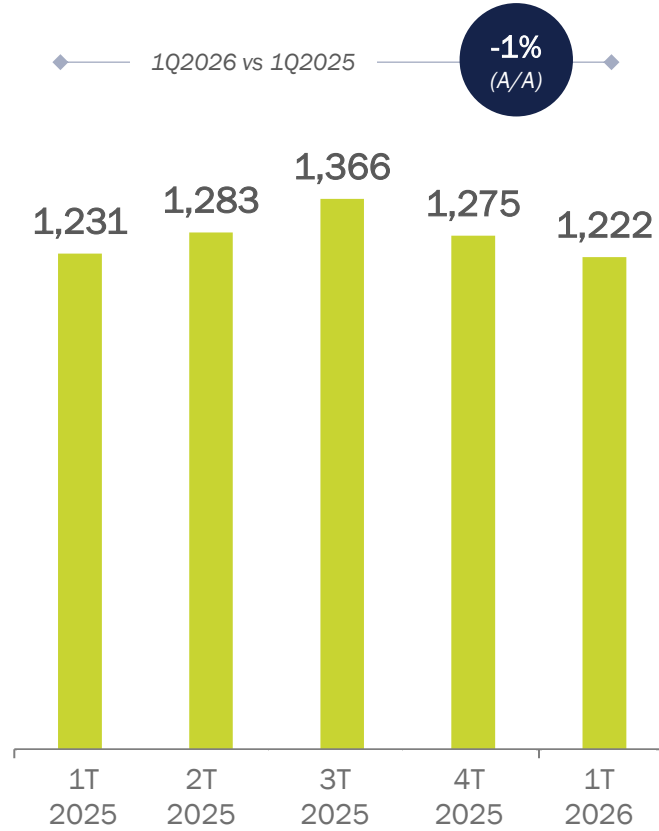


Operacional



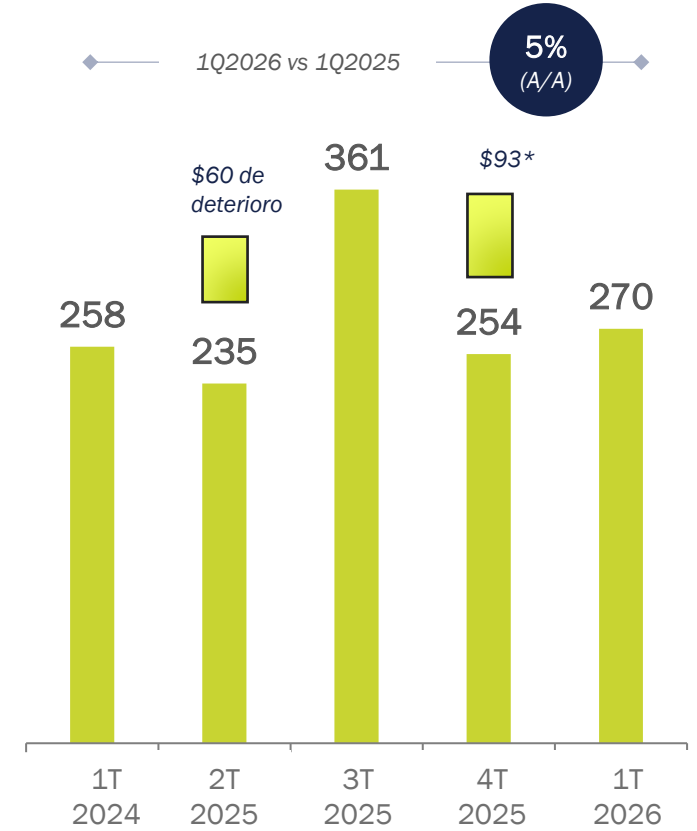
Ingresos

COP mil mn



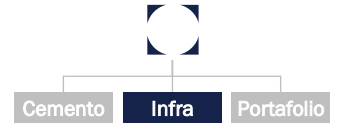
EBITDA

COP mil mn



* Gastos no recurrentes / no operativos

Celsia: gestión activa ante un entorno hidrológico retador



Mayor disponibilidad hídrica y reducción del precio de bolsa

- Caudales por encima de promedios históricos llevaron el precio de bolsa a COP 187/kWh, una reducción cercana al 52% a/a.
- En marzo comenzó a observarse una corrección gradual en los precios spot.

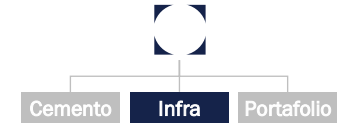
Gestión activa del portafolio y disciplina financiera

- Venta de 6 pequeñas centrales hidroeléctricas en el Valle del Cauca por 12,6 MW.
- Recursos de la venta destinados a reducción de deuda y foco en activos donde Celsia cuenta con mayores ventajas competitivas.

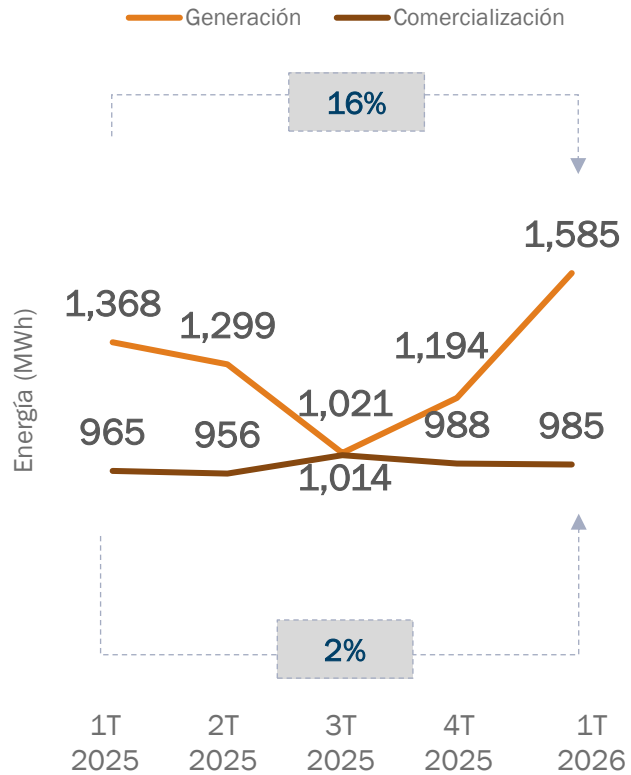
Preparación ante posible cambio de ciclo climático

- Tras la finalización de La Niña, Celsia monitorea la transición climática y se prepara ante una probable ocurrencia del Fenómeno de El Niño en el segundo semestre.

Celsia: mayor generación de energía en un entorno de menores precios spot

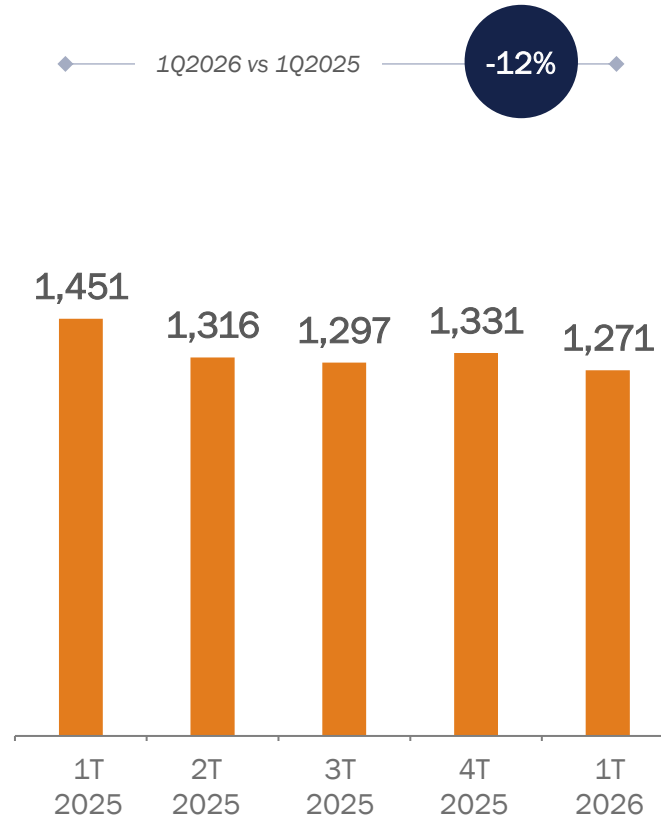


Operacional



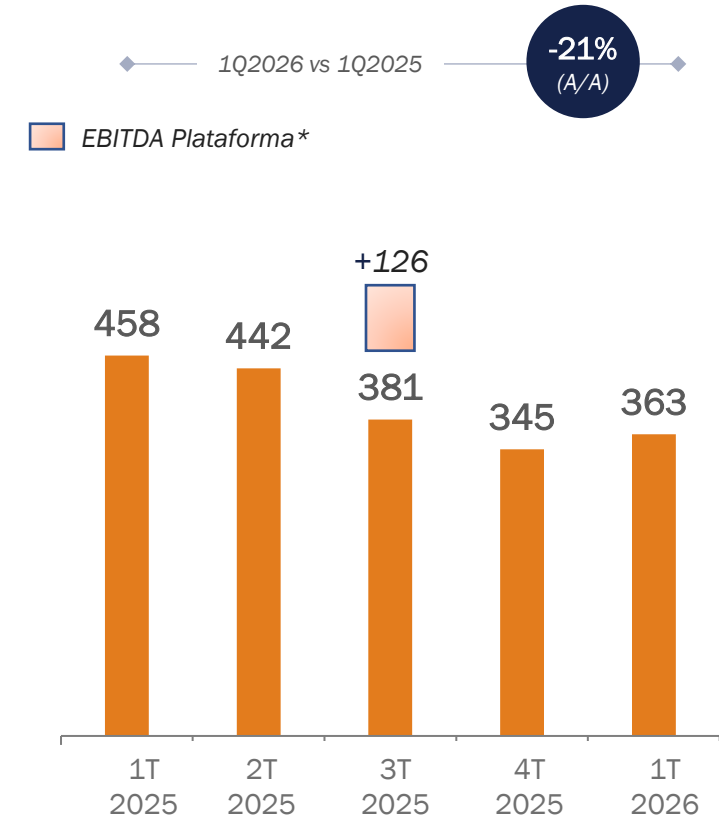
Ingresos

COP mil mn



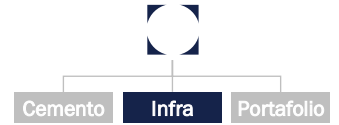
EBITDA

COP mil mn



*EBITDA de plataformas incluye Caoba, Tesorito and Laurel

Odinsa: fortalecimiento operativo y crecimiento de plataformas



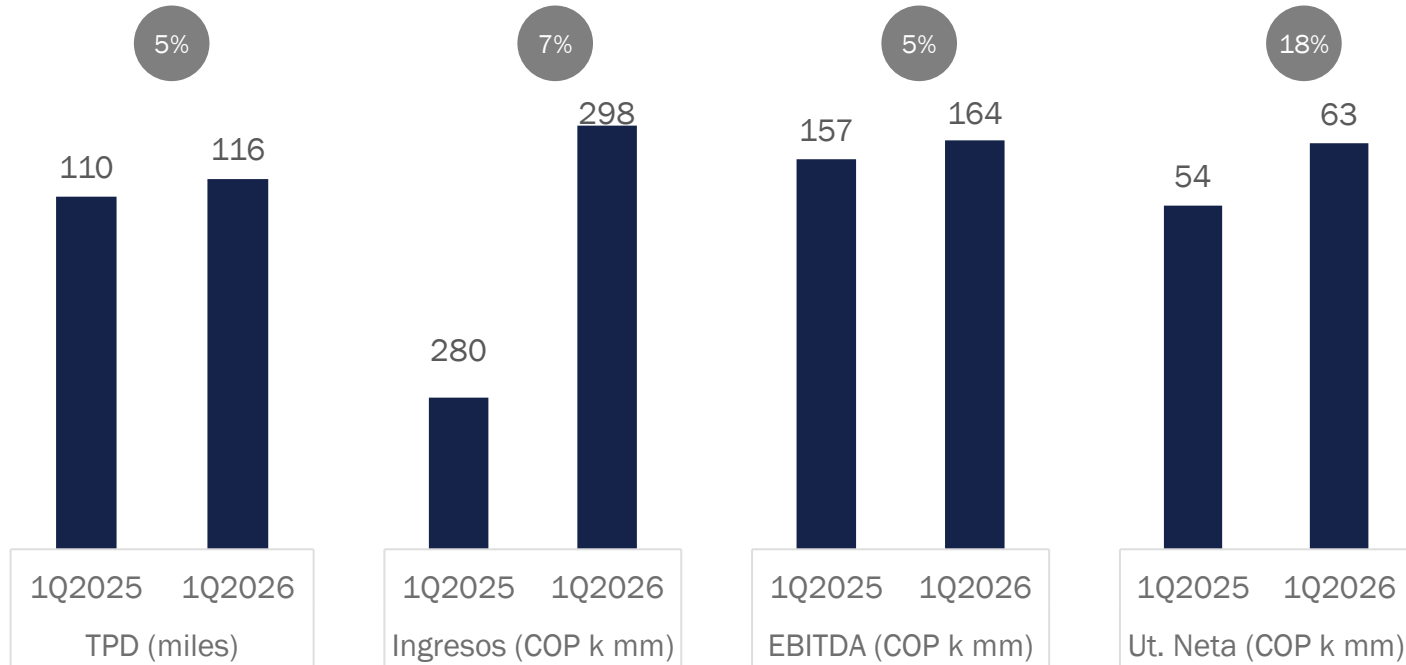
Simplificación organizacional y fortalecimiento operativo

- Integración de equipo directivo con capacidades financieras, operativas y de desarrollo de negocios.

Crecimiento operacional impulsó resultados en vías y aeropuertos

- Tráfico vial creció 5% a/a y tráfico aeroportuario aumentó 9% a/a.
- Opain incrementó pasajeros (+10%) y utilidad neta (+38%), mientras Quiport creció en ingresos (+11%) y EBITDA (+9%).

Resultados del Trimestre

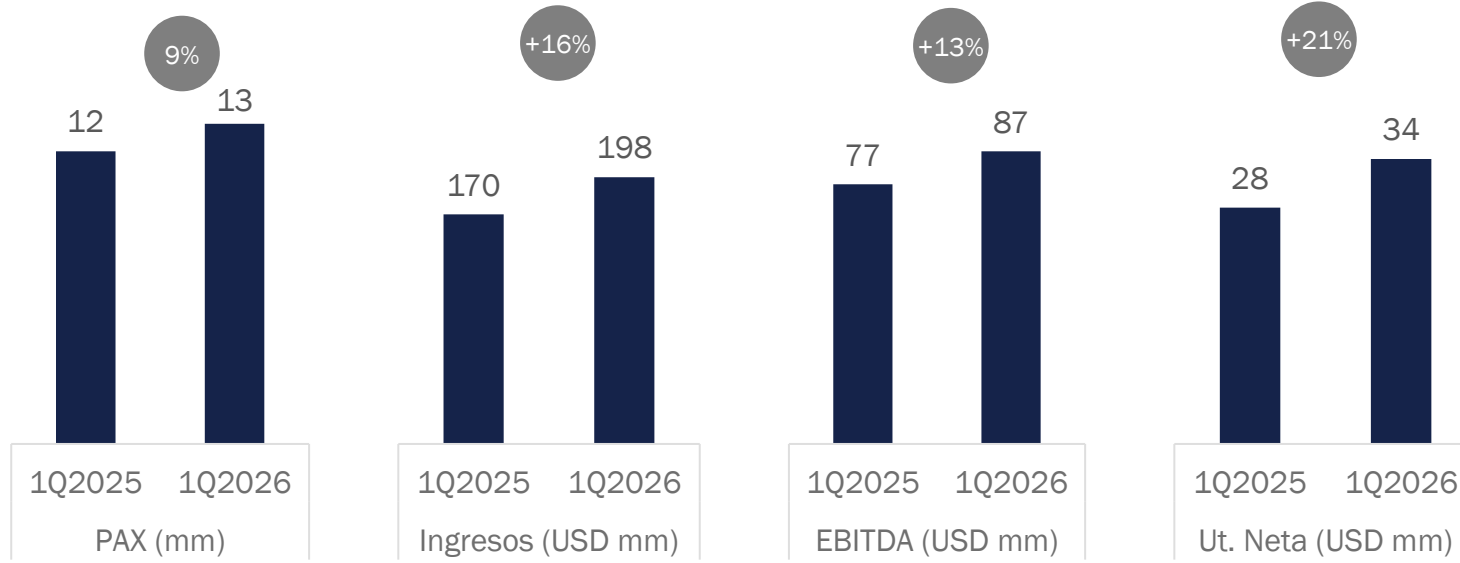


	TPD (miles)		Ingresos (COP k mm)		EBITDA (COP k mm)		Ut. Neta (COP k mm)	
	1Q2025	1Q2026	1Q2025	1Q2026	1Q2025	1Q2026	1Q2025	1Q2026
AKF	40	42	73	83	43	40	29	27
CTAO	36	39	91	94	42	50	13	23
P2	8	9	80	81	67	69	11	13
MVM	26	27	36	41	5	5	0	1
Total Vías	110	116	280	298	157	164	54	63
Variación (A/A)		5%		7%		5%		18%



Odinsa: Vertical de Aeropuertos

Resultados del Trimestre (en USD)



	PAX (mm)		Ingresos (USD mm)		EBITDA (USD mm)		Ut. Neta (USD mm)	
	1Q2025	1Q2026	1Q2025	1Q2026	1Q2025	1Q2026	1Q2025	1Q2026
Opain	10.9	11.9	120	143	40	46	13	21
Quiport	1.2	1.3	50	55	37	40	15	13
Total Aeropuertos	12	13	170	198	77	87	28	34
Variación (A/A)		9%		16%		13%		21%

Resultados en COP (mil mm)

Opain	10.9	11.9	504	528	167	171	56	77
Quiport	1.2	1.3	208	203	155	149	61	48
Total Aeropuertos	12	13	712	731	322	321	117	125

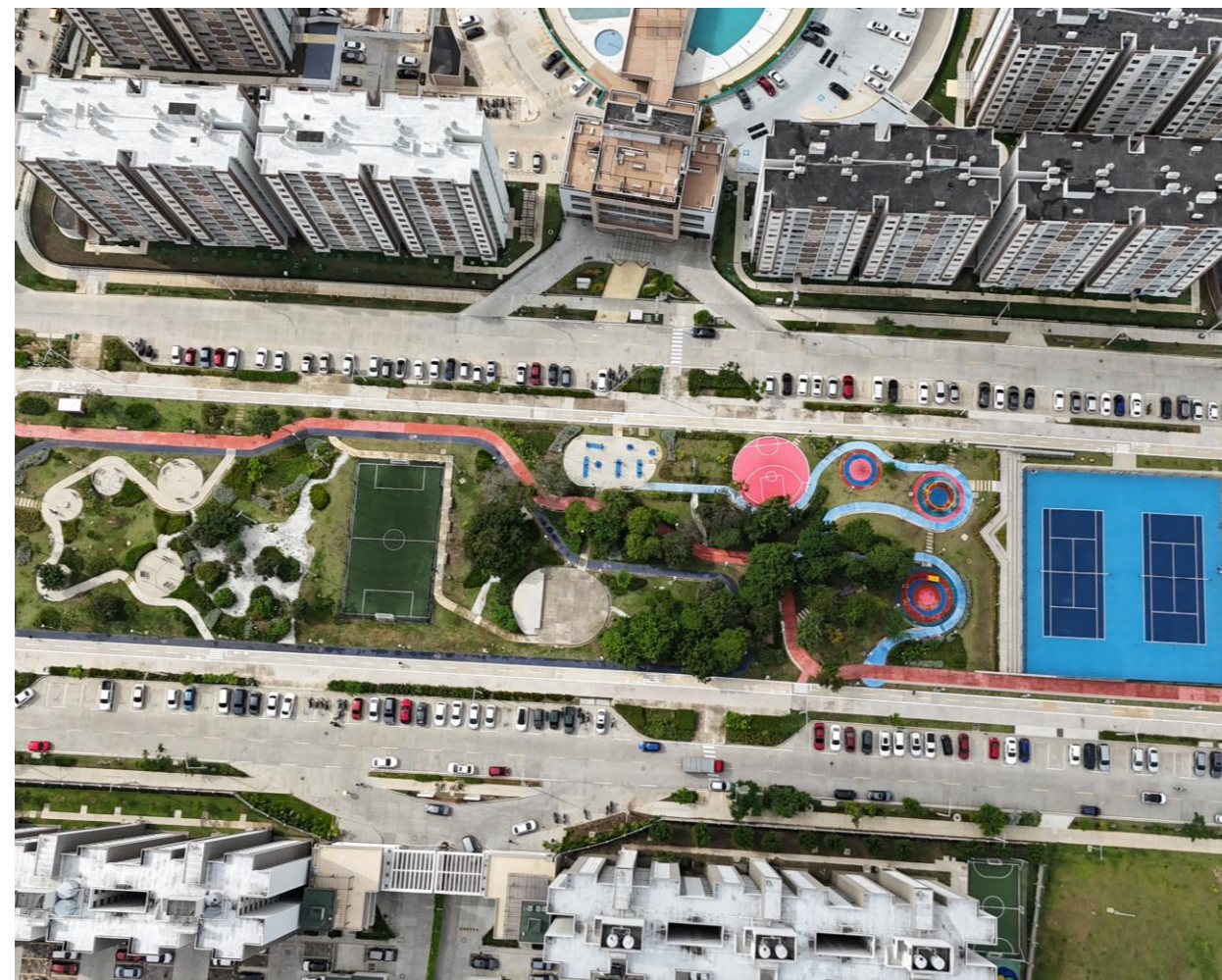


NDU: Utilidad Neta NDU +33% a/a

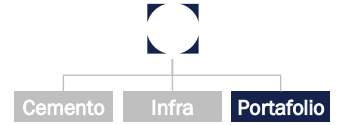
Negocio de Desarrollo Urbano

	COP mil mn		
FLUJO DE CAJA	mar-26	mar-25	VAR a/a
Ingresos ventas	40,778	26,057	56.5%
Otros	1,003	1,894	(47.0%)
INGRESOS	41,781	27,951	49.5%
Costos	11,322	25,029	(54.8%)
FLUJO DE CAJA BRUTO	30,459	2,922	942.5%
Gastos	7,592	7,241	4.8%
Prediales	41,313	8,222	402.5%
FLUJO DE CAJA	(18,446)	(12,542)	(47.1%)

PyG	mar-26	mar-25	VAR a/a
Ingresos	28,652	20,554	39%
Valorizaciones	(467)	832	(156%)
INGRESOS	28,185	21,386	32%
Costo	7,807	10,874	(28%)
UTILIDAD BRUTA	20,378	10,512	94%
Gastos	7,911	7,425	7%
Prediales	41,903	32,361	29%
UTILIDAD OPERATIVA	(29,435)	(29,274)	(1%)
Depreciación	181	195	(7%)
EBITDA	(29,255)	(29,079)	(1%)
Otros Ingresos	1,403	(12,289)	111%
NETA	(28,033)	(41,563)	33%



Pactia: EBITDA crece 16% año a año



Operacional

AUMs

COP 3,738 mil mm

Deuda: COP 998 mil mm

Equity: COP 2,740 mil mm

GLA

683,915 m2

30% - Retail

18% - Oficinas

2% - Hoteles

1% - Internacional

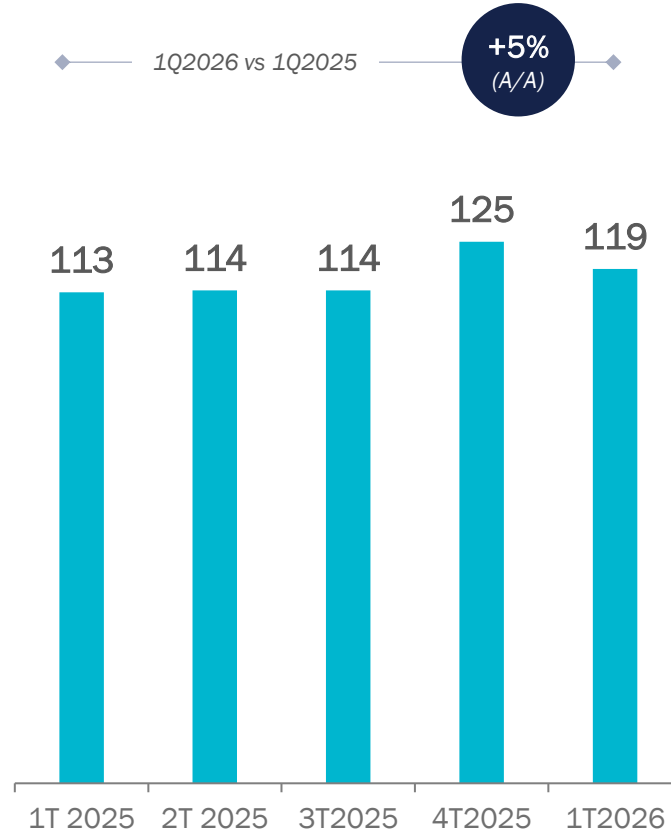
48% - Logística y almacenamiento

Ocupación (ex. hotelera)

97%

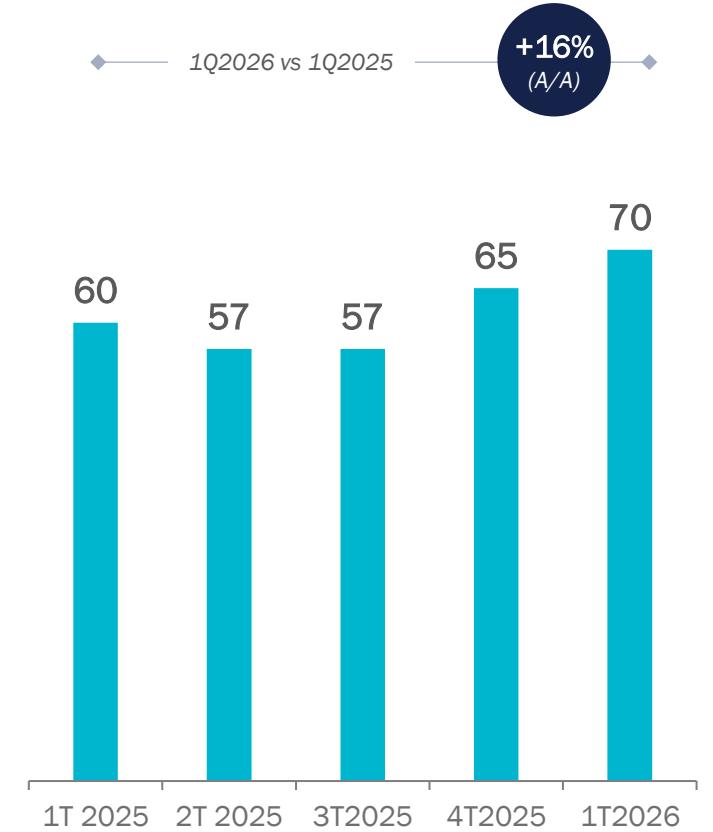
Ingresos

COP mil mn



EBITDA

COP mil mn



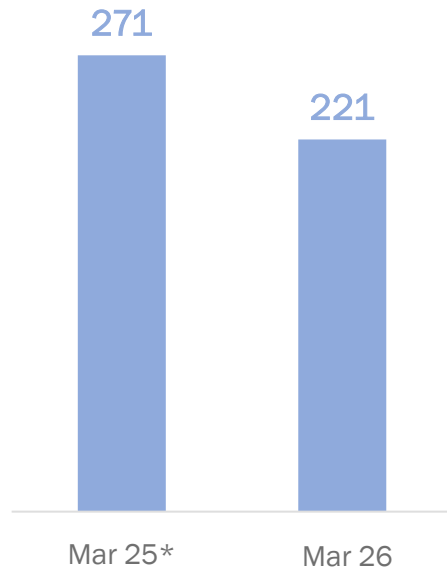


**Resultados financieros
consolidados y separados**

Resultados separados: Grupo Argos alcanzó un margen EBITDA del 65%

Ingresos

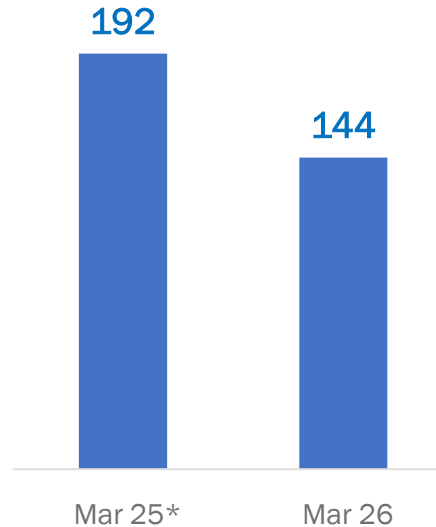
Cifras en COP miles de mm



EBITDA

Cifras en COP miles de mm

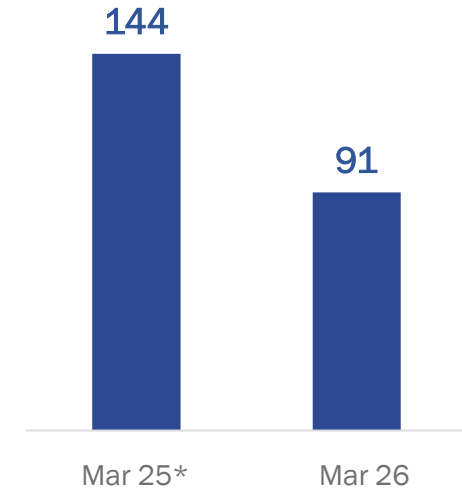
Margen 65%



Utilidad Neta

Cifras en COP miles de mm

Margen 41%



Principales cifras de resultados financieros consolidados

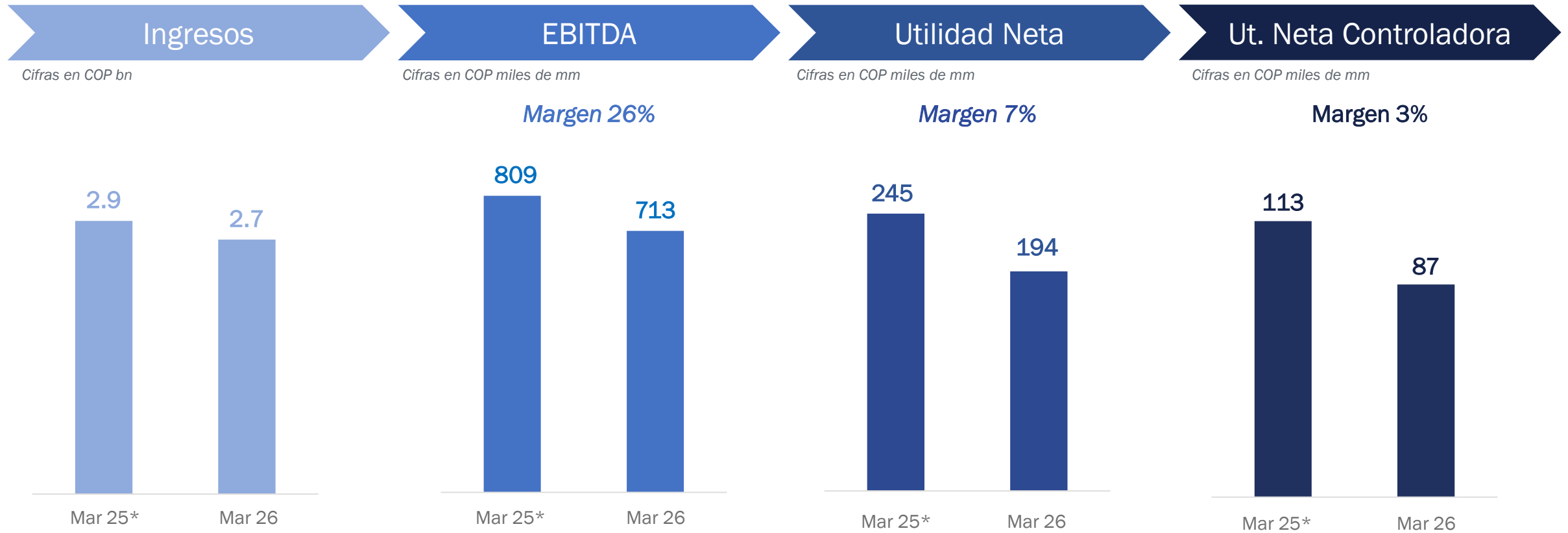
*En 1T2025 las cifras comparativas corresponden a la base proforma que incorpora ajustes por Summit Materials y Grupo Sura. Para 1T2026 no se registraron eventos no recurrentes; por tanto, las cifras proforma coinciden con las cifras contables.

Estados de Resultados Separado

Estado de Resultados Separado - Proforma (COP mil mn)		2026	Primer trimestre 2025	Var A/A
INGRESOS		221	271	-19%
EBITDA		144	192	-25%
<i>Margen EBITDA</i>		65%	71%	
Utilidad Neta		91	144	-37%

Estado de Resultado Separado (COP mil mn)		2026	Primer Trimestre 2025	Var A/A
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		221	1,356	-84%
Costo de actividades ordinarias		8	18	-57%
UTILIDAD BRUTA		213	1,337	-84%
Gastos de administración		72	60	21%
Gastos de ventas		1	0	44%
GASTOS DE ESTRUCTURA		73	61	20%
Otros ingresos (gastos), neto		3	0	-1361%
UTILIDAD DE ACTIVIDADES OPERACIONALES		143	1,276	-89%
EBITDA		144	1,277	-89%
Ingresos (gastos) financieros		-35	-31	11%
Diferencia en cambio, neta		-2	-7	-64%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		106	1,238	-91%
Impuesto sobre las ganancias		15	10	52%
UTILIDAD NETA OPERACIONES CONTINUAS		91	1,228	-93%
Utilidad neta operaciones discontinuadas			262	-100%
UTILIDAD NETA		91	1,490	-94%

Resultados consolidados: sólido desempeño operativo de los negocios durante el trimestre



Principales cifras de resultados financieros consolidados

*En 1T2025 las cifras comparativas corresponden a la base proforma que incorpora ajustes por Summit Materials y Grupo Sura. Para 1T2026 no se registraron eventos no recurrentes; por tanto, las cifras proforma coinciden con las cifras contables.

Estados de Resultados Consolidado

Estado de Resultados Consolidado - Proforma (COP mil mn)	Primer trimestre		Var A/A
	2026	2025	
INGRESOS	2,692	2,903	-7%
EBITDA	713	809	-12%
<i>Margen EBITDA</i>	26%	28%	
Utilidad Neta	194	245	-21%
Utilidad Neta Controladora	87	113	-23%

Estado de Resultado Consolidado (COP mil mn)	Primer trimestre		Var A/A
	2026	2025	
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	2,692	2,903	-7%
Costo de actividades ordinarias	1,831	1,952	-6%
UTILIDAD BRUTA	862	951	-9%
Gastos de administración	303	273	11%
Gastos de ventas	36	39	-6%
GASTOS DE ESTRUCTURA	370	342	8%
Otros ingresos (gastos), neto	-12	-16	-22%
UTILIDAD DE ACTIVIDADES OPERACIONALES	480	594	-19%
EBITDA	713	809	-12%
Ingresos (gastos) financieros	-183	-256	-29%
Diferencia en cambio, neta	-22	36	-161%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	275	374	-26%
Impuesto sobre las ganancias	81	129	-37%
UTILIDAD NETA OPERACIONES CONTINUAS	194	246	-21%
Utilidad neta operaciones discontinuadas		1,988	-100%
UTILIDAD NETA	194	2,234	-91%

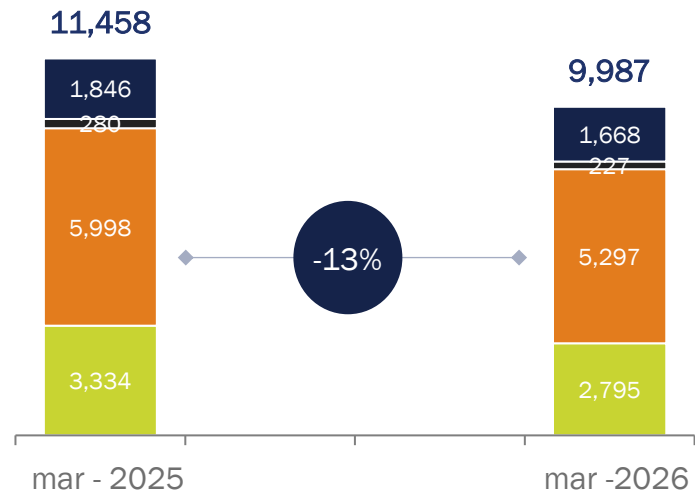
Atribuible a:

PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	87	1,186	-93%
Participaciones no controladoras	107	1,048	-90%

Solidez de la estructura de capital de Grupo Argos respaldada ratificación de calificación AAA por S&P

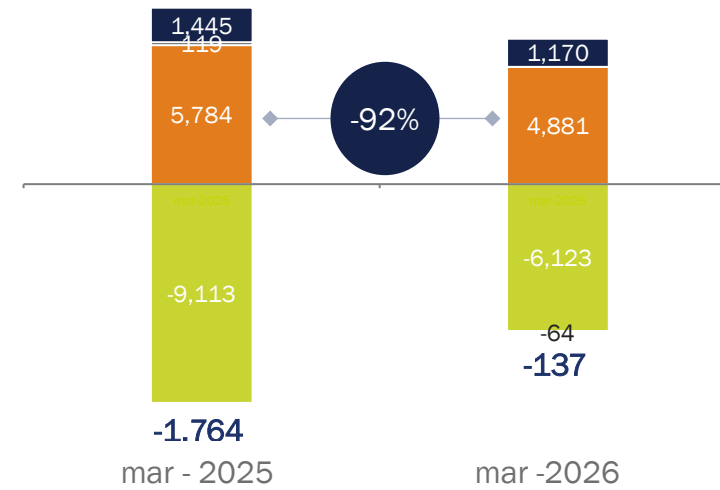
Deuda Bruta Consolidada

COP mil mn



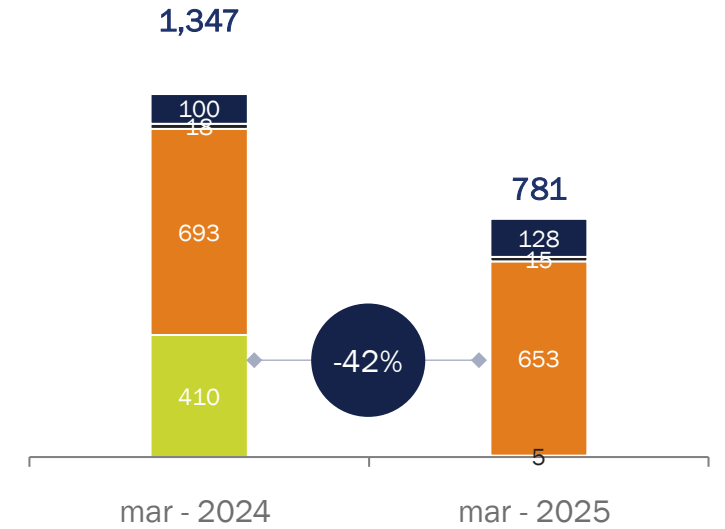
Deuda Neta Consolidada¹

COP mil mn



Gastos Financieros Netos

COP mil mn



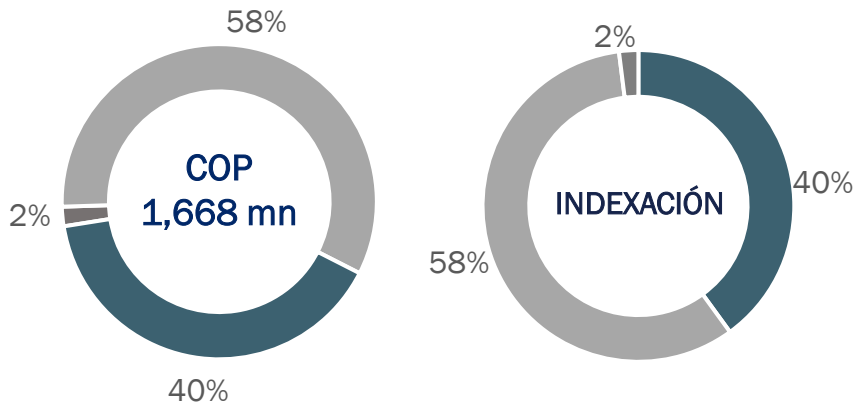
■ Cemento ■ Energía ■ Concesiones ■ Grupo Argos

1. Deuda Neta excluye efectivo restringido y equivalentes

El costo de la deuda separada de Grupo Argos se ubica en 8%

Endeudamiento¹

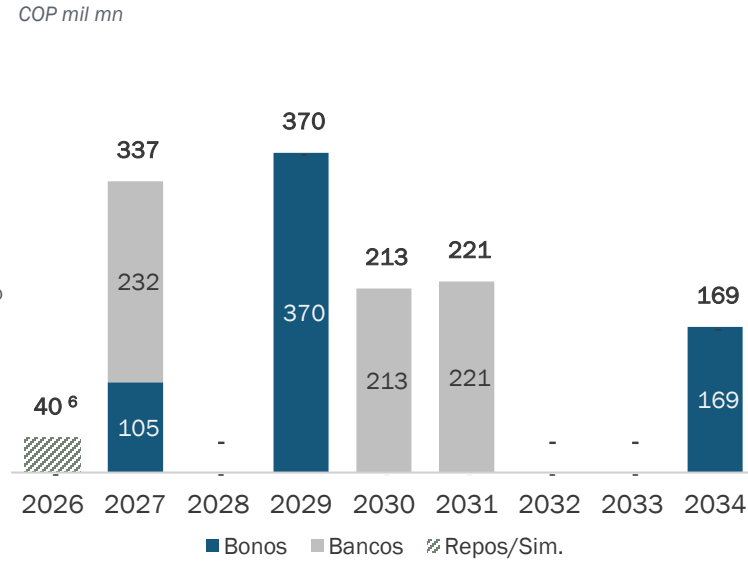
Deuda Neta = **1.2 bn**



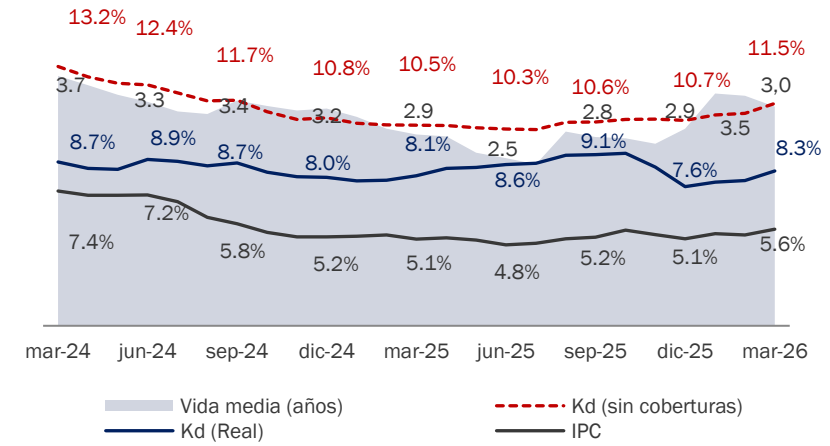
■ Repos y otros ■ Bancos ■ Bonos ■ IPC ■ IBR ■ TF

Perfil de vencimientos (capital) ⁵

COP mil mn



Costo de la deuda y vida media



Deuda Bruta / Dividendos

1,9x

Vs 2,0x en marzo 2025

Deuda Bruta / Portafolio²

11%

Vs 8% en marzo 2025

Costo de la Deuda³

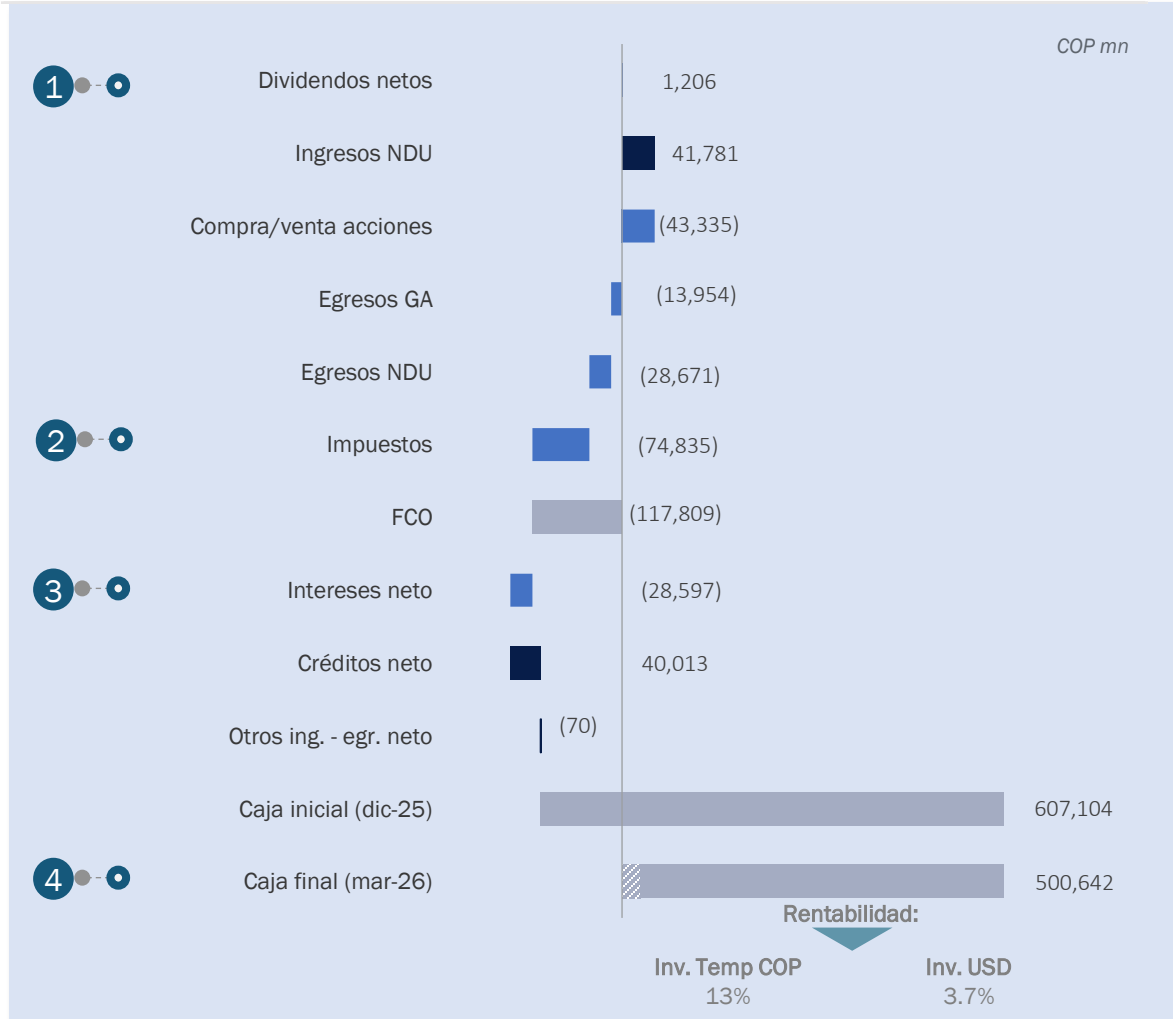
8,3%

Vs 8,1% en marzo 2025

¹ Deuda neta: valor en libros de la deuda restando: i) el disponible, y ii) el valor de mercado de las inv. Temporales ² Portafolio de acciones listadas valoradas con precio a cierre de mes + Part. en Pactia + NDU + Odinsa + Otros ³ EBITDA Ajustado = (+) Div. recibidos, (+) Ingresos por desinversiones, (+/-) Flujo caja neto NDU antes de impuestos, (-) Gastos de estructura. ⁵ Se tiene en cuenta el saldo nominal de la deuda ⁶ Corresponde a deuda puente que se pagará en mayo

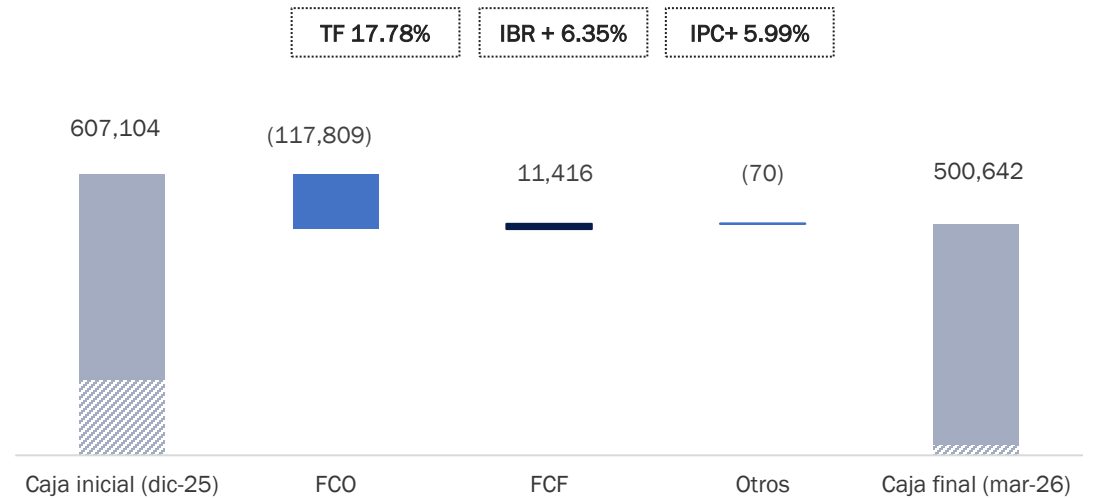
Flujo de Caja Acumulado

Flujo de caja



Notas

- Div. recibidos: **119,440**. Div. Pagados: **118,235**
- Prediales: **41,473**, R. Fuente: **31,057**, Renta e ICA: **1,234**, Otros: **1,071**
- Gasto financiero **44,655**, rendimientos financieros **16,058**
- Incluye inversiones en CDTs AAA a valor nominal **380,000**, Garantías en USD por **89,003** (~22.3 mn USD al ~3.6%) e inversión en USD **12,860** (~3.5 mn USD al ~3.84%).



Fitch y S&P, en su revisión periódica anual, ratifican calificación AAA de Grupo Argos

FitchRatings



“Calificaciones de Grupo Argos reflejan su sólida estructura de capital”

- **Indicadores de apalancamiento por debajo del límite AAA en el corto y mediano plazo**
 - **Deuda a EBITDA ajustado y deuda a dividendos por debajo de 2.5x (límite 3.5x)**
 - **Deuda neta a activos (*loan-to-value*) 8% -12% (límite 18%)**
- Sin embargo, resaltan la **mayor exposición al sector de infraestructura y materiales de construcción**, luego de ExA y desinversión de Summit, lo que **incrementa la dependencia a los ciclos económicos** en Colombia y Centroamérica

STANDARD & POOR'S



“Sólida posición de negocio en los mercados y geografías donde operan sus filiales, así como claridad y consistencia en su plan estratégico”

- GA continuará reportando **resultados financieros positivos**
 - **D.Neta/EBITDA conso. ~2.5x (sin caja Summit). Límite 3.0x**
 - **Fuentes/usos >1.2x**
- **Aspectos a monitorear:**
 - **Estabilidad jurídica, regulatoria e institucional nacional**
 - **Plataforma de cementos y materiales de construcción en USA en un plazo de 3 a 5 años**
 - **Evolución de la gestión de activos dentro del segmento de energía (Cosechar, Escalar y Desarrollar)**
 - **Ejecución de portafolio de proyectos de Odinsa en Colombia (~COP 20 bn) + Desarrollo de vertical de Aguas**



¹ La calificación de Fitch hace referencia a Grupo Argos separado. S&P hace referencia a Grupo Argos consolidado



CEO
Juan Esteban Calle



CFO
Felipe Aristizábal



Directora IR
Carolina Arango
(574) 315 8400
carangoz@grupoargos.com

www.grupoargos.com

