

www.grupoargos.com

 GRUPO ARGOS
Inversiones que transforman

 ARGOS

 CELSIA

 ODINSA

Estados Financieros Consolidados Condensados para el periodo intermedio de tres meses terminado al 31 de marzo de 2026



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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.



KPMG S.A.S.

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

Teléfono: +57 (604) 3556060

www.kpmg.com/co

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

Señores Accionistas
Grupo Argos S.A.:

Introducción

He revisado la información financiera intermedia consolidada condensada que se adjunta, al 31 de marzo de 2026 de Grupo Argos S.A. y subsidiarias, la cual comprende:

- el estado de situación financiera consolidado condensado al 31 de marzo de 2026;
- el estado del resultado consolidado condensado por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2026;
- el estado de otro resultado integral consolidado condensado por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2026;
- el estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2026;
- el estado de flujos de efectivo consolidado condensado por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2026; 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.

KPMG Confidencial



Conclusión

Basado en mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ninguna cuestión que me haga suponer que la información financiera intermedia consolidada condensada al 31 de marzo de 2026 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:

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Gonzalo Ochoa Ruiz', enclosed within a blue DocuSign signature box.

5E5068F1C7C044F...

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

14 de mayo de 2026



KPMG S.A.S.

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

Teléfono: +57 (604) 3556060

www.kpmg.com/co

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

Señores Accionistas
Grupo Argos S.A.:

Introducción

He revisado el reporte en lenguaje extensible Business Reporting Language (XBRL) al 31 de marzo de 2026 de Grupo Argos S.A. y subsidiarias, que incorpora la información financiera intermedia consolidada, la cual comprende:

- el estado de situación financiera consolidado al 31 de marzo de 2026;
- el estado del resultado consolidado por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2026;
- el estado de otro resultado integral consolidado por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2026;
- el estado de cambios en el patrimonio consolidado por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2026;
- el estado de flujos de efectivo consolidado por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2026; 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

KPMG Confidencial



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

Conclusión

Basado en mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ninguna cuestión que me haga suponer que el reporte en lenguaje extensible Business Reporting Language (XBRL), que incorpora la información financiera intermedia consolidada de Grupo Argos S.A. al 31 de marzo de 2026, 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:

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Gonzalo Ochoa Ruiz', enclosed within a blue DocuSign signature box.

5E5068F4C7C044E

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

14 de mayo de 2026

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 MATERIALES	11
2.1 Estado de cumplimiento	11
2.2 Hipótesis de negocio en marcha	12
2.3 Bases de preparación	12
2.4 Políticas contables materiales	17
NOTA 3: NORMAS EMITIDAS POR EL IASB	18
3.1 Normas incorporadas en Colombia	18
3.2 Normas emitidas por el IASB no incorporadas en Colombia	18
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	25
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	33
NOTA 7: INSTRUMENTOS FINANCIEROS	35
7.1 Gestión del riesgo de liquidez	35
7.2 Acuerdos de préstamos “ <i>covenants</i> ” y alivios en las condiciones de pago de capital o intereses de pasivos financieros	36
7.3 Reclasificación de activos financieros	36
7.4 Compensación de activos y pasivos financieros	37
7.5 Garantías colaterales	38
7.6 Valor razonable de activos y pasivos financieros	40
7.7 Conciliación entre cambios en los pasivos y flujos de efectivo que surge de actividades de financiación	43
7.8 Obligaciones financieras	44
NOTA 8: INVENTARIOS, NETO	49
NOTA 9: ACTIVOS Y PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUADAS	50
9.1 Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta	50
9.2 Operaciones discontinuadas	52

NOTA 10: ACTIVOS INTANGIBLES, NETO.....	53
NOTA 11: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO.....	54
11.1 Composición y movimiento de las propiedades, planta y equipo.....	54
11.2 Valor razonable de los terrenos y edificios de uso administrativo	59
11.3 Capitalización de costos por préstamos.....	59
11.4 Garantías y compromisos contractuales de propiedades, planta y equipo	59
11.5 Cambios en las estimaciones de propiedades, planta y equipo.....	59
11.6 Indicios de deterioro de valor de propiedades, planta y equipo	60
NOTA 12: PROPIEDADES DE INVERSIÓN.....	60
NOTA 13: INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS.....	61
13.1 Información general de las asociadas y negocios conjuntos.....	61
13.2 Objeto social de las principales asociadas y negocios conjuntos, y naturaleza de la relación.....	63
13.3 Aportes, restitución de aportes y cambios en la propiedad	64
13.4 Constituciones, adquisiciones y/o desinversiones de asociadas y negocios conjuntos.....	65
13.5 Información financiera resumida	66
13.6 Restricciones y compromisos significativos	69
13.7 Análisis de evidencia objetiva de deterioro de valor	70
NOTA 14: SUBSIDIARIAS.....	70
14.1 Composición de Grupo Argos	70
14.2 Principales subsidiarias con participaciones no controladoras significativas	75
14.3 Aportes, restitución de aportes y/o cambios en la participación de propiedad de una subsidiaria.....	76
14.4 Restricciones significativas	78
NOTA 15: DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS.....	79
15.1 Deterioro de valor de activos financieros	79
15.2 Deterioro de valor de activos no financieros y crédito mercantil.....	79
NOTA 16: PROVISIONES	80
NOTA 17: EMISIONES, RECOMPRAS Y REEMBOLSOS DE DEUDA O DE CAPITAL.....	81
NOTA 18: CAPITAL SOCIAL.....	82
18.1 Capital social de la matriz.....	82
18.2 Readquisición de acciones en Grupo Argos S.A.	84
NOTA 19: RESERVAS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL	84
19.1 Reservas.....	84
19.2 Otro resultado integral (ORI).....	85
NOTA 20: OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO	86
20.1 Transacciones reconocidas en otros componentes del patrimonio durante el año 2026.....	86
20.2 Transacciones reconocidas en otros componentes del patrimonio durante el año 2025.....	86
NOTA 21: DIVIDENDOS.....	87
NOTA 22: PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	87

NOTA 23: INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	88
NOTA 24: COSTO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	90
NOTA 25: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	91
NOTA 26: GASTOS DE VENTAS	92
NOTA 27: OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO	92
NOTA 28: GASTOS FINANCIEROS, NETO	93
NOTA 29: GANANCIAS POR ACCIÓN.....	94
29.1 Ganancias por acción básicas	95
29.2 Ganancias por acción diluida	95
NOTA 30: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS	95
30.1 Productos y servicios que generan los ingresos provenientes de los segmentos sobre los que debe informarse	95
30.2 Conciliación entre los ingresos por segmentos y los ingresos de actividades ordinarias	97
30.3 Información geográfica	98
NOTA 31: INFORMACIÓN DE PARTES RELACIONADAS	98
31.1 Relaciones cualitativas que hay entre el Grupo y sus partes relacionadas	98
31.2 Transacciones con partes relacionadas.....	100
31.3 Remuneración al personal clave de la Gerencia	103
NOTA 32: COMBINACIONES DE NEGOCIOS.....	103
32.1. Combinaciones de negocios realizadas durante el período de reporte.....	103
32.2. Combinaciones de negocios realizadas durante el período inmediatamente anterior al de reporte	103
32.3. Transacciones pendientes relacionadas con combinaciones de negocios de ejercicios anteriores.....	105
NOTA 33: ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	106
NOTA 34: HECHOS OCURRIDOS DESPUES DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA.....	106

Grupo Argos S.A. y subsidiarias

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CONDENSADO

En miles de pesos colombianos

	Nota	A 31 de marzo 2026	A 31 de diciembre 2025
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	4.249.757.719	4.412.160.101
Instrumentos financieros derivados	7	144.411.216	74.033.951
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	7.6	2.015.055.436	2.062.748.848
Inventarios, neto	8	1.016.934.371	1.031.246.280
Activos por impuestos		439.257.611	257.925.729
Otros activos financieros	7.6	5.670.580.064	5.656.338.770
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros		207.575.842	247.261.863
ACTIVOS CORRIENTES		13.743.572.259	13.741.715.542
Activos no corrientes mantenidos para la venta y para distribuir a los propietarios	9	169.795.294	132.179.047
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		13.913.367.553	13.873.894.589
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	7.6	455.264.742	489.110.160
Inventarios, neto	8	925.134.432	924.102.518
Crédito mercantil		1.118.769.836	1.144.464.143
Activos por derecho de uso		178.165.581	169.542.173
Activos intangibles, neto	10	602.080.669	616.513.056
Propiedades, planta y equipo, neto	11	15.216.810.266	15.377.465.234
Propiedades de inversión	12	1.144.854.421	1.145.616.813
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	13	3.147.213.050	3.017.884.378
Instrumentos financieros derivados	7	50.143.984	54.711.202
Impuesto diferido		124.654.633	121.219.902
Activos biológicos		16.466.320	16.466.320
Otros activos financieros	7.6	373.359.230	670.733.967
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros		24.949.246	14.504.071
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		23.377.866.410	23.762.333.937
TOTAL ACTIVOS		37.291.233.963	37.636.228.526

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Grupo Argos S.A. y subsidiarias

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CONDENSADO

En miles de pesos colombianos

	Nota	A 31 de marzo 2026	A 31 de diciembre 2025
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones financieras	7.8	1.534.451.349	1.777.080.260
Pasivos por arrendamientos		58.110.393	47.989.106
Pasivos por beneficios a empleados		235.596.727	267.052.911
Provisiones	16	52.349.526	49.887.998
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	7.6	2.971.249.205	2.186.609.438
Pasivos por impuestos		264.241.557	173.997.523
Instrumentos financieros derivados	7	31.847.338	112.877.480
Bonos e instrumentos financieros compuestos	7.6	405.819.144	405.807.685
Otros pasivos no financieros		462.908.782	558.312.301
PASIVOS CORRIENTES		6.016.574.021	5.579.614.702
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta	9	2.965	490.621
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		6.016.576.986	5.580.105.323
PASIVOS NO CORRIENTES			
Obligaciones financieras	7.8	3.728.731.438	2.945.324.689
Pasivos por arrendamientos		101.556.582	104.207.352
Pasivos por impuestos		54.948.116	54.948.116
Impuesto diferido		2.737.334.965	2.720.397.081
Pasivos por beneficios a empleados		328.927.712	325.524.202
Provisiones	16	159.607.416	154.941.698
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	7.6	1.558.767.379	1.561.851.054
Instrumentos financieros derivados	7	55.714.016	67.618.346
Bonos e instrumentos financieros compuestos	7.6	4.315.692.271	4.558.095.442
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		13.041.279.895	12.492.907.980
TOTAL PASIVOS		19.057.856.881	18.073.013.303

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Grupo Argos S.A. y subsidiarias

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CONDENSADO

En miles de pesos colombianos

	Nota	A 31 de marzo 2026	A 31 de diciembre 2025
PATRIMONIO			
Capital social	18	54.933.709	54.933.709
Acciones propias, readquiridas	18	(637.408.867)	(580.599.775)
Resultados acumulados		3.346.312.347	5.188.347.133
Reservas	19.1	6.870.753.756	2.740.110.946
Resultado del período		87.257.032	2.809.670.598
Otros componentes del patrimonio	20	290.102.379	345.095.558
Otro resultado integral	19.2	(116.168.119)	(2.270.171)
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES		9.895.782.237	10.555.287.998
Participaciones no controladoras	22	8.337.594.845	9.007.927.225
TOTAL PATRIMONIO		18.233.377.082	19.563.215.223
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		37.291.233.963	37.636.228.526

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



Juan Esteban Calle Restrepo

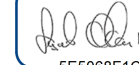
Presidente
Representante Legal



Claudia Patricia Álvarez Agüelo

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 mayo de 2026)

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Grupo Argos S.A. y subsidiarias

ESTADO DEL RESULTADO CONSOLIDADO CONDENSADO

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

	Nota	2026	2025
Ingresos por venta de bienes y servicios	23	2.523.928.508	2.720.232.034
Método de la participación de asociadas y negocios conjuntos	23	100.082.969	115.321.292
Otros ingresos de actividades ordinarias	23	68.474.175	67.576.633
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	23	2.692.485.652	2.903.129.959
Costo de actividades ordinarias	24	(1.830.641.050)	(1.952.215.465)
UTILIDAD BRUTA		861.844.602	950.914.494
Gastos de administración	25	(323.715.233)	(291.569.021)
Gastos de ventas	26	(46.105.028)	(50.146.854)
GASTOS DE ESTRUCTURA		(369.820.261)	(341.715.875)
Otros ingresos (gastos), neto	27	(12.136.573)	(15.650.332)
UTILIDAD DE ACTIVIDADES OPERACIONALES		479.887.768	593.548.287
Ingresos financieros	28	137.941.965	112.831.484
Gastos financieros	28	(320.687.789)	(368.426.831)
Diferencia en cambio, neta	28	(22.048.550)	36.269.776
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		275.093.394	374.222.716
Impuesto sobre las ganancias		(81.011.116)	(128.584.258)
UTILIDAD NETA OPERACIONES CONTINUAS		194.082.278	245.638.458
Utilidad antes de impuestos operaciones discontinuadas	9.2	-	3.360.678.323
Impuestos sobre operaciones discontinuadas	9.2	-	(1.372.669.340)
UTILIDAD NETA OPERACIONES DISCONTINUADAS		-	1.988.008.983
UTILIDAD NETA		194.082.278	2.233.647.441
Atribuible a:			
PARTICIPACIÓN CONTROLADORA		87.257.032	1.185.798.206
Participaciones no controladoras		106.825.246	1.047.849.235
GANANCIA NETA POR ACCIÓN (*)			
Atribuible a los accionistas ordinarios de la controladora:			
Básica en operaciones continuas (*)	29	127,32	134,32
Diluida en operaciones continuas (*)	29	127,32	134,32
Básica en operaciones discontinuadas (*)	29	-	1.279,60
Diluida en operaciones discontinuadas (*)	29	-	1.279,60

(*) Cifras expresadas en pesos colombianos.

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



Juan Esteban Calle Restrepo
Presidente
Representante Legal



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

DocuSigned by:



Gonzalo Alfonso Uchoa Ruiz

Revisor Fiscal
T.P. No. 43668-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase informe del 14 de mayo de 2026)

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

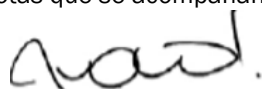
Grupo Argos S.A. y subsidiarias

ESTADO DE OTRO RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO CONDENSADO

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

	Acumulado a marzo	
	2026	2025
UTILIDAD NETA	194.082.278	2.233.647.441
Ganancias y pérdidas de inversiones patrimoniales	268.926	(3.099.660)
Impuestos diferidos de inversiones patrimoniales	25.254	112.966
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos a empleados	-	(1.386.535)
Impuestos diferidos por beneficios definidos	1	(14.499)
Impuestos diferidos por revaluación de propiedades, planta y equipo	42.362	(389.194)
PARTIDAS QUE NO SERÁN RECLASIFICADAS POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERIODO	336.543	(4.776.922)
Ganancia (pérdida) neta de instrumentos en coberturas de flujo de efectivo e inversiones netas en el extranjero	33.689.935	40.098.669
Impuestos diferidos en coberturas de flujo de efectivo e inversiones netas en el extranjero	(8.417.399)	(12.073.007)
Diferencias en cambio por conversión de negocios en el extranjero	(239.844.775)	(640.142.679)
Impuestos diferidos por conversión de negocios en el extranjero	(500.332)	10.254.350
PARTIDAS QUE SERÁN RECLASIFICADAS POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERIODO	(215.072.571)	(601.862.667)
Participación neta en asociadas y negocios conjuntos	(1.515.767)	(8.316.823)
OTRO RESULTADO INTEGRAL, NETO DE IMPUESTOS	(216.251.795)	(614.956.412)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	(22.169.517)	1.618.691.029
Atribuible a:		
PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	(25.981.952)	887.687.564
Participaciones no controladoras	3.812.435	731.003.465

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

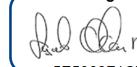


Juan Esteban Calle Restrepo
Presidente
Representante Legal



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

DocuSigned by:



Gonzalo Alfonso Ochoa Ruiz

559941676049
Revisor Fiscal
T.P. No. 43668-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase informe del 14 de mayo de 2026)

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Grupo Argos S.A. y subsidiarias

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO CONDENSADO

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

	Capital social y prima en colocación de acciones	Acciones propias readquiridas	Reserva legal	Otras Reservas	Otro resultado integral	Resultados acumulados y del período	Otros componentes del patrimonio	Atribuible a propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
Saldo a 31 de diciembre de 2024	1.558.070.660	(428.360.472)	29.664.569	3.314.339.445	2.374.619.273	16.195.923.574	(1.267.585.961)	21.776.671.088	10.778.399.752	32.555.070.840
Resultado del período	-	-	-	-	-	1.185.798.206	-	1.185.798.206	1.047.849.235	2.233.647.441
Otro resultado integral del período, neto de impuesto	-	-	-	-	(298.110.642)	-	-	(298.110.642)	(316.845.770)	(614.956.412)
Resultado integral del período	-	-	-	-	(298.110.642)	1.185.798.206	-	887.687.564	731.003.465	1.618.691.029
Emisión de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	9.902	9.902
Readquisición de acciones ordinarias (Nota 18, 19.1)	-	(21.534.441)	-	-	-	-	-	(21.534.441)	(25.019.022)	(46.553.463)
Readquisición de acciones preferenciales (Nota 18, 19.1)	-	(1.194.701)	-	-	-	-	-	(1,194.701)	-	(1,194.701)
Dividendos ordinarios decretados en efectivo (Nota 21, 22)	-	-	-	-	-	(432.611.358)	-	(432.611.358)	(751.609.228)	(1.184.220.586)
Dividendos preferenciales decretados en efectivo (Nota 21, 22)	-	-	-	-	-	(144.059.550)	-	(144.059.550)	(129.956)	(144.189.506)
Apropiación de reservas (Nota 19.1)	-	-	-	1.955.316.479	-	(1.955.316.479)	-	-	-	-
Traslado desde otro resultado integral a ganancias acumuladas (Nota 19.2)	-	-	-	-	1.125.939	(1.125.939)	-	-	-	-
Compras y ventas a las participaciones no controladoras (Nota 20, 22)	-	-	-	-	-	-	(58.534.015)	(58.534.015)	(170.148.572)	(228.682.587)
Compromisos de compra a participaciones no controladoras (Nota 22)	-	-	-	-	-	-	-	-	89.940.728	89.940.728
Otras variaciones	-	-	-	-	-	(1.162.592)	(70.839.430)	(72.002.022)	1.242.909	(70.759.113)
Saldo a 31 de marzo de 2025	1.558.070.660	(451.089.614)	29.664.569	5.269.655.924	2.077.634.570	14.847.445.862	(1.396.959.406)	21.934.422.565	10.653.689.978	32.588.112.543

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Grupo Argos S.A. y subsidiarias

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO CONDENSADO

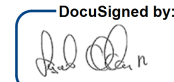
Periodos intermedios que terminaron a 31 de marzo | En miles de pesos colombianos

	Capital social y prima en colocación de acciones	Acciones propias readquiridas	Reserva legal	Otras reservas	Otro resultado integral	Resultados acumulados y del periodo	Otros componentes del patrimonio	Atribuible a propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
Saldo a 31 de diciembre de 2025	54.933.709	(580.599.775)	29.664.569	2.710.446.377	(2.270.171)	7.998.017.731	345.095.558	10.555.287.998	9.007.927.225	19.563.215.223
Resultado del período	-	-	-	-	-	87.257.032	-	87.257.032	106.825.246	194.082.278
Otro resultado integral del período, neto de impuesto	-	-	-	-	(113.238.984)	-	-	(113.238.984)	(103.012.811)	(216.251.795)
Resultado integral del período	-	-	-	-	(113.238.984)	87.257.032	-	(25.981.952)	3.812.435	(22.169.517)
Readquisición de acciones ordinarias (Nota 18, 19.1)	-	(33.610.492)	-	38.712	-	-	-	(33.571.780)	(26.825.911)	(60.397.691)
Readquisición de acciones preferenciales (Nota 18, 19.1)	-	(23.198.600)	-	27.556	-	-	-	(23.171.044)	-	(23.171.044)
Dividendos ordinarios decretados en efectivo (Nota 21, 22)	-	-	-	-	-	(297.752.729)	-	(297.752.729)	(588.303.599)	(886.056.328)
Dividendos preferenciales decretados en efectivo (Nota 21, 22)	-	-	-	-	-	(215.456.534)	-	(215.456.534)	(100.265)	(215.556.799)
Constitución y apropiación de reservas (Nota 19.1)	-	-	-	4.138.617.085	-	(4.138.617.085)	-	-	-	-
Método de la participación de asociadas y negocios conjuntos (Nota 20, 22)	-	-	-	-	-	-	(2.663)	(2.663)	-	(2.663)
Traslado desde otro resultado integral a ganancias acumuladas (Nota 19.2)	-	-	-	-	(123.266)	123.266	-	-	-	-
Compras y ventas a las participaciones no controladoras (Nota 20, 22)	-	-	-	-	-	-	(7.989.430)	(7.989.430)	(24.981.161)	(32.970.591)
Otras variaciones	-	-	-	(8.040.543)	(535.698)	(2.302)	(47.001.086)	(55.579.629)	(33.933.879)	(89.513.508)
Saldo a 31 de marzo de 2026	54.933.709	(637.408.867)	29.664.569	6.841.089.187	(116.168.119)	3.433.569.379	290.102.379	9.895.782.237	8.337.594.845	18.233.377.082

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


Juan Esteban Calle Restrepo
 Presidente
 Representante Legal


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

DocuSigned by:

Gonzalo Alfonso Ochoa Ruiz
 550981676045
 Revisor Fiscal
 T.P. No. 43668-T
 Miembro de KPMG S.A.S.
 (Véase informe del 14 de mayo de 2026)

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Grupo Argos S.A. y subsidiarias

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CONDENSADO

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

	Nota	2026	2025
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
UTILIDAD NETA		194.082.278	2.233.647.441
Ajustes por:			
Ingresos por dividendos y participaciones	23	(5.419.376)	(1.151.146)
Gasto por impuesto sobre las ganancias reconocido en resultados del periodo		81.011.116	1.501.253.598
Método de la participación de asociadas y negocios conjuntos	23	(100.082.969)	(115.321.292)
Gasto financiero, neto reconocido en resultados del periodo	23 – 28	177.065.170	246.456.105
Gastos reconocidos con respecto a beneficios a empleados y provisiones		6.403.013	4.156.166
Utilidad por venta y/o baja de activos no corrientes		(682.954)	(3.378.644.455)
Utilidad por medición al valor razonable	23 – 28	(32.968.169)	(35.392.608)
Deterioro, neto de activos financieros	15	10.915.804	9.103.770
Deterioro, neto de activos no corrientes e inventario	15	941.538	6.176.713
Depreciación y amortización de activos no corrientes	24	231.395.129	215.228.924
Diferencia en cambio, neta reconocida en resultados sobre instrumentos financieros		18.825.084	(40.989.117)
Otros ajustes para conciliar los resultados del año		1.790.810	(1.580.477)
		583.276.474	642.943.622
CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO DE:			
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar		34.059.351	125.344.094
Inventarios		(2.483.748)	30.023.311
Otros activos		125.967.793	2.356.743
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar		(110.506.041)	(535.445.970)
Otros pasivos		(282.142.685)	(79.672.654)
EFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES		348.171.144	185.549.146
Impuesto a la renta pagado		(164.032.122)	(177.145.029)
Dividendos y participaciones recibidas	7.6 - 13	6.034.057	80.391.685
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		190.173.079	88.795.802
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Intereses financieros recibidos		130.166.900	99.035.347
Adquisición de propiedades, planta y equipo		(69.943.626)	(321.190.533)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo		9.191.955	15.388.524
Adquisición de propiedades de inversión	12	(1.745.345)	(2.239.864)
Adquisición de activos intangibles		(13.786.224)	(1.848.555)
Adquisición de otros activos no corrientes		-	(3.500)
Producto de la venta de otros activos no corrientes		-	2.934.162
Adquisición y/o aportes en participaciones en asociadas, negocios conjuntos y subsidiarias con fines de disposición clasificadas como mantenidas para la venta	13	(48.947.368)	(142.223.743)
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	12.500.000	12.023.526.931
Adquisición de activos financieros		(6.957.025.330)	(88.762.408)
Producto de la venta de activos financieros		6.905.064.114	102.057.708
Cobros procedentes de contratos derivados financieros		1.762.999	-
Otras entradas de efectivo		50.244.194	-
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		17.482.269	11.686.674.069

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Grupo Argos S.A. y subsidiarias

Estado de flujos de efectivo consolidado condensado

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

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	Nota	2026	2025
Emisión de acciones u otros instrumentos de capital, de subsidiarias		-	11.432
Readquisición de acciones		(121.936.433)	(78.921.730)
Pago de bonos, notas estructuradas y papeles comerciales		(3.160.000)	(266.151.400)
Aumento de otros instrumentos de financiación		749.460.150	754.394.034
Disminución de otros instrumentos de financiación		(437.497.069)	(455.604.295)
Pagos por pasivos por arrendamientos		(19.451.426)	(19.637.526)
Compra de participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a obtención de control	14.3	(18.140)	(121.639.560)
Pagos realizados a contratos de derivados financieros		(7.769.643)	(16.439.885)
Cobros procedentes de contratos de derivados financieros		643.810	976.480
Dividendos pagados acciones ordinarias	21	(178.962.385)	(253.421.557)
Dividendos pagados acciones preferenciales	21	(49.358.750)	(33.475.781)
Intereses pagados		(252.966.964)	(300.174.364)
Otras salidas de efectivo		(11.605.785)	(32.052.052)
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(332.622.635)	(822.136.204)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo, incluidos los importes presentados en un grupo de activos mantenidos para la venta	6 - 9	4.412.637.953	1.594.456.721
Efectos de la variación de tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenido en moneda extranjera		(37.448.059)	191.965.339
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO, INCLUIDOS LOS IMPORTES PRESENTADOS EN UN GRUPO DE ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	6 - 9	4.250.222.607	12.739.755.727
Menos efectivo y equivalentes de efectivo incluidos en un grupo de activos mantenidos para la venta	9	464.888	637.193
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	4.249.757.719	12.739.118.534

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

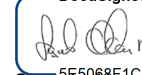


Juan Esteban Calle Restrepo
Presidente
Representante Legal



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

DocuSigned by:



Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz
Revisor Fiscal
T.P. No. 43668-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase informe del 14 de mayo de 2026)

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Grupo Argos S.A. y subsidiarias

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Períodos intermedios que terminaron a 31 de marzo 2026, 2025 y 31 de diciembre 2025
(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.

Mediante Escritura Pública No. 1144 del 23 de julio de 2025 de la Notaría 11 de Medellín, se solemnizó el acuerdo de escisión parcial por absorción entre las sociedades Grupo Argos S.A. (escidente) y Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (beneficiaria), en la cual la Compañía transfirió un bloque patrimonial compuesto por 197.276.871 acciones de la sociedad beneficiaria, que absorbió estas acciones y emitió acciones propias a los accionistas de Grupo Argos S.A.

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 29 de abril de 2026, la Junta Directiva autorizó, la emisión de los estados financieros intermedios consolidados condensados de Grupo, correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2026 y sus respectivos comparativos.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

NOTA 2: BASES DE PREPARACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES MATERIALES

2.1 Estado de cumplimiento

Los estados financieros intermedios consolidados condensados (en adelante los estados financieros intermedios) del período finalizado el 31 de marzo de 2026 y 2025, y el 31 de diciembre de 2025, 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 2025.

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

- Decreto 0240 del 12 de marzo de 2026 artículo 18, mediante el cual se adiciona el párrafo 2 al artículo 5 del Decreto Legislativo 0173 de 2026, el cual habilita la opción de reconocer contablemente el impuesto al patrimonio establecido por este mismo decreto contra las reservas o los resultados del ejercicio en curso.
- 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

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

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.

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

2.2 Hipótesis de negocio en marcha

Los estados financieros intermedios han sido preparados sobre la hipótesis de empresa en marcha y no existen al 31 de marzo de 2026 incertidumbres materiales relacionadas con eventos o condiciones que produzcan dudas importantes acerca de la capacidad de alguna empresa del Grupo de continuar en marcha. El 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. y Sator S.A.S. 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:

- **Celsia S.A.**
 - Razón corriente del ejercicio de 2026 de 0,31 y de 2025 de 0,18.

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

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

A su vez, la compañía viene trabajando en procesos de recomposición de sus obligaciones financieras de corto plazo en procura de extender su vencimiento y alargar la vida media de la misma, buscando también una disminución en las tasas de interés de estas.

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

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

colombianos que es la moneda funcional y que corresponde a la moneda del entorno económico principal en el que opera la compañía, y la moneda de presentación de la Matriz para todos los efectos, redondeados a la unidad de miles más próxima, salvo cuando se indique lo contrario, mientras que los valores en dólares se presentan por su cifra exacta, a menos que se indique lo contrario.

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

Los estados financieros intermedios de Grupo al 31 de marzo de 2026 y 2025, y al 31 de diciembre de 2025, 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.

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

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

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.

Para efectos de la medición a valor razonable utilizado en la implementación del Proyecto de Escisión realizado por Grupo, se consideró la valoración de todos los activos que tenía Grupo antes de la fecha de distribución, que correspondían a:

- La valoración de los activos operativos de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. bajo la técnica de valoración de Flujo de Caja Descontado – FCD; y

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

- La valoración de la inversión que mantenía en Grupo Argos S.A. a través de la valoración de los activos operativos de Grupo Argos S.A. bajo la técnica de valoración Flujo de Caja Descuento – FCD.

Sin embargo, considerando la característica reorganizativa de la Escisión por Absorción y teniendo presente que, por requerimiento de la NIC 28, en los estados financieros consolidados de Grupo, al aplicar el método de la participación se eliminaba la participación recíproca, y por lo tanto, el valor en libros que se tenía de la inversión en Grupo de Inversiones Suramericana S.A. no la incluye, se hizo necesario depurar también en la valoración dicha participación recíproca, para que al calcular el ajuste de valor razonable se comparase el valor en libros con una valoración homologada. De otro modo, se estaría reconociendo a partir de la valoración la participación recíproca que no puede reconocerse bajo el marco normativo, y que desaparecía con la escisión.

Grupo eligió técnicas de valoración para la medición del valor razonable en la Escisión por Absorción al considerar que la Bolsa de Valores de Colombia no corresponde al mercado principal de este activo, puesto el volumen de transacción no ha sido significativo en los últimos dos años. Por lo tanto, se consideró que el mercado principal por volumen correspondía al de las Ofertas Públicas de Adquisiciones ocurridas en los últimos 12 meses.

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

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

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

Principios de consolidación:

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

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

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

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

- 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 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 dejen de consolidar, tengan un impacto material para los estados financieros vistos en su conjunto.

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

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

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

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

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

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

La información financiera de las subsidiarias consolidadas se prepara con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sin embargo, algunas de las subsidiarias y asociadas en el exterior preparan sus estados

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

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.

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 2025 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.

Al 31 de marzo de 2026, Grupo no ha realizado cambios en sus políticas contables.

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

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 2028 – Decreto Reglamentario 1271 del 15 de octubre de 2024 y Decreto 0217 del 5 de marzo de 2026.

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	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: <ol style="list-style-type: none"> 1. Nivel de agregación. 2. Medición. 3. Enfoque general. 4. Enfoque de asignación de prima. 5. Enfoque de comisión variable. 6. Prueba de onerosidad. 7. Ajustes por experiencia y esperados.

El 5 de marzo de 2026, a través del Decreto 0217, el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo de Colombia aplazó la entrada en vigor de la Norma Internacional de Información Financiera 17 (NIIF 17) – Contratos de Seguro, incorporada al marco contable colombiano por medio del Decreto 1271 de 2024, de modo que su aplicación iniciaría el 1 de enero de 2028.

Grupo no requiere cuantificar el impacto sobre los estados financieros consolidados 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 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	Pasivos no Corrientes con	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

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Norma de Información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
de Estados Financieros	Condiciones Pactadas	<p>mejorar la información que una entidad proporciona sobre los pasivos derivados de acuerdos de préstamo para los que el derecho de una entidad a diferir la liquidación de esos pasivos durante al menos doce meses después del periodo sobre el que se informa está sujeto a que cumpla las condiciones especificadas en el acuerdo de préstamo (pasivos con condiciones pactadas); y responde a las preocupaciones de los interesados sobre los resultados de aplicar las modificaciones en la enmienda “Clasificación de los Pasivos como Corrientes o No Corrientes” emitida en 2020.</p> <p>El IASB decidió modificar los requerimientos de la NIC 1 - Presentación de Estados Financieros sobre:</p> <ol style="list-style-type: none"> La clasificación de los pasivos con condiciones pactadas como corrientes o no corrientes. La información a revelar sobre los pasivos no corrientes con condiciones pactadas.
Modificación de la NIC 7 - Estado de flujos de efectivo y la NIIF 7 - Instrumentos financieros: Información a revelar.	Acuerdos de financiación de proveedores	<p>En mayo de 2023, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió la modificación Acuerdos de financiación a proveedores, que modificó la NIC 7 - Estado de flujos de efectivo y la NIIF 7 - Instrumentos financieros: Información a revelar.</p> <p>Las modificaciones complementan los requisitos que ya figuraban en las NIIF y requieren que se revele:</p> <ul style="list-style-type: none"> Los términos y condiciones de los acuerdos de financiación. El importe de los pasivos financieros que forman parte de los acuerdos desglosando los importes por los que los proveedores ya han recibido pagos de los proveedores de financiación, e indicando dónde se encuentran los pasivos en el estado de situación financiera. Rangos de las fechas de vencimiento de los pagos. Información de riesgo de liquidez y riesgo de concentración. <p>Una entidad aplicará esas modificaciones a periodos anuales sobre los que se informa que comiencen a partir del 1 de enero de 2024. Se permite su aplicación anticipada.</p>
Modificaciones a la NIC 12 - Impuestos a las ganancias	Reforma Fiscal Internacional Reglas del Modelo del Segundo Pilar	<p>En mayo de 2023, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió la modificación Reforma Fiscal Internacional relacionada con las reglas del modelo del Segundo Pilar publicadas por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), incluida la legislación fiscal que aplica los impuestos mínimos nacionales complementarios calificados descritos en dichas reglas, el cual tiene como objetivo abordar los desafíos fiscales que surgen de la digitalización de la economía. Dicha legislación fiscal, y los impuestos a las ganancias que de ella se derivan, se denominan "legislación del Segundo Pilar" e "impuestos a las ganancias del Segundo Pilar".</p>

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Norma de Información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
		<p>La enmienda introduce una excepción temporal a los requisitos para reconocer y revelar información sobre activos y pasivos por impuestos diferidos relacionados con el impuesto a las ganancias del Segundo Pilar; y requisitos de revelación específicos para las entidades afectadas.</p> <p>Una entidad aplicará los párrafos 4A y 88A inmediatamente después de la emisión de estas modificaciones y de forma retroactiva de conformidad con la NIC 8 - Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores, y aplicará los párrafos 88B a 88D para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023.</p>
Modificaciones a la NIC 21 - Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera	Ausencia de Convertibilidad	<p>En agosto de 2023, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió la modificación Ausencia de Convertibilidad, la cual tiene como objetivo que las entidades apliquen un enfoque consistente al evaluar si una moneda es convertible en otra moneda y, cuando no sea posible, determinar la tasa de cambio a utilizar, los requerimientos contables a aplicar y la información a revelar.</p> <p>Las modificaciones se aplican a los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2025. Se permite su aplicación anticipada. Sin embargo, una entidad no reexpresará información comparativa.</p>
NIIF 18 - Presentación de información a revelar en los estados financieros	Busca ayudar a los inversores a analizar el rendimiento financiero de las empresas	<p>La NIIF 18 - Presentación e información a revelar en los estados financieros, introduce tres conjuntos de nuevos requerimientos para mejorar la información de las empresas sobre su rendimiento financiero y ofrecer a los inversores una mejor base para analizar y comparar las empresas:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Mejora la comparabilidad del estado de resultado: la NIIF 18 - Presentación de información a revelar en los estados financieros introduce tres categorías definidas de ingresos y gastos (operación, inversión y financiación) para mejorar la estructura del estado de resultado, y exige a todas las empresas que presenten nuevos subtotales definidos, incluido el resultado operativo. • Mayor transparencia de las mediciones del rendimiento definidas por la gerencia: 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 mediciones del rendimiento definidas por la gerencia. • 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

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Norma de Información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
		<p>más detallada y útil. Esta norma también exige a las empresas más transparencia sobre los gastos operativos para ayudar a los inversores a encontrar y comprender la información que necesitan.</p> <p>La NIIF 18 – Presentación de información a revelar en los estados financieros sustituye a la NIC 1 - Presentación de Estados Financieros, pero mantiene sin cambios muchos requerimientos de la NIC 1 – Presentación de Estados Financieros.</p> <p>La NIIF 18 – Presentación de información a revelar en los estados financieros no exige a las empresas que proporcionen mediciones del rendimiento definidas por la gerencia, pero sí requiere que la empresa las explique si las proporciona.</p> <p>Esta norma entrará en vigor para los periodos contables anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, pero se permite su aplicación anticipada.</p>
<p>NIIF 19 - Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas: Información a Revelar</p>	<p>Simplifica la preparación de los estados financieros de las subsidiarias con requisitos de revelación reducidos</p>	<p>La NIIF 19 – Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas: Información a Revelar permite que las subsidiarias que cumplan las condiciones apliquen los requerimientos de información a revelar de esta Norma y los requerimientos de reconocimiento, medición y presentación de las Normas NIIF.</p> <p>Se permite que una entidad aplique esta norma en sus estados financieros consolidados, separados o individuales si, y sólo si, al final de su periodo sobre el que se informa:</p> <ol style="list-style-type: none"> a. Es una subsidiaria, b. No tiene obligación pública de rendir cuentas; y c. Tiene una controladora última o intermedia que elabora estados financieros consolidados disponibles para su uso público que cumplen con las Normas NIIF. <p>Una entidad tiene obligación pública de rendir cuentas si sus instrumentos de patrimonio o de deuda se negocian en un mercado público, o posee activos en calidad fiduciaria para un amplio grupo de terceros como uno de sus negocios principales.</p> <p>La entidad que opte por aplicar esta Norma aplicará las Normas NIIF, excepto los requerimientos de información a revelar enumeradas en la misma, que se sustituyen por los requerimientos de información a revelar enumerados en la NIIF 19 – Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas: Información a Revelar.</p> <p>Esta norma entrará en vigor para los periodos contables anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, pero se permite su aplicación anticipada.</p>
<p>Modificaciones a la Clasificación y Medición de</p>	<p>Enmiendas a la NIIF 9 – Instrumentos</p>	<p>En mayo de 2024, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió una modificación a</p>

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Norma de Información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
Instrumentos Financieros	Financieros y la NIIF 7 – Instrumentos Financieros información a Revelar	<p>la NIIF 9 – Instrumentos Financieros y la NIIF 7 – Instrumentos Financieros información a Revelar.</p> <p>La modificación a la NIIF 9 – Instrumentos Financieros hace referencia a la baja en cuentas de un pasivo financiero liquidado mediante transferencia electrónica, para aclarar que se requiere que una entidad aplique la contabilidad de la fecha de liquidación al dar de baja en cuentas un activo financiero o un pasivo financiero, y a permitir que una entidad considere que un pasivo financiero que se liquida mediante un sistema de pago electrónico se satisface antes de la fecha de liquidación si se cumplen los criterios especificados.</p> <p>Así mismo, aclara la guía de aplicación para evaluar las características contractuales del flujo de efectivo de los activos financieros, incluyendo:</p> <ol style="list-style-type: none"> 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; Activos financieros sin recurso; y Activos financieros que son vinculados contractualmente. <p>Adicionalmente, respecto a la NIIF 7 – Instrumentos Financieros información a Revelar, esta modificación incluye cambios en las revelaciones de inversiones en instrumentos de patrimonio designadas como a valor razonable con cambios en otro resultado integral e instrumentos financieros con términos contractuales que podrían cambiar el calendario o el importe de los flujos de efectivo contractuales si ocurre (o no) un suceso contingente.</p> <p>Una entidad aplicará esas modificaciones a periodos anuales sobre los que se informa que comiencen a partir del 1 de enero de 2026. Se permite su aplicación anticipada.</p>
Mejoras anuales a las normas NIIF Volumen 11	Enmiendas aprobadas por el IASB	<p>NIIF 1 – Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera. La modificación mejora su congruencia con los requerimientos de la NIIF 9 - Instrumentos financieros respecto a la contabilidad de coberturas, y añade referencias cruzadas para mejorar la accesibilidad y comprensibilidad de las NIIF.</p> <p>NIIF 7 - Instrumentos Financieros: Información a Revelar. La modificación actualiza la referenciación a otras normas respecto a las ganancias o pérdidas en la baja de cuentas.</p> <p>NIIF 9 – Instrumentos Financieros. La modificación incluye una referencia cruzada dentro de la misma NIIF que resuelve la posible confusión para un arrendatario que aplique los requerimientos de baja en cuentas de esta norma. Así como la aclaración del uso del término “precio de transacción” en la norma.</p>

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Norma de Información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
		<p>NIIF 10 – Estados Financieros Consolidados. La modificación elimina una incongruencia existente en la norma respecto a la determinación de un “agente de facto”, especificando que una parte podría ser un agente de facto cuando los que dirigen las actividades del inversor tienen la capacidad de dirigir a esa parte para que actúe en su nombre.</p> <p>NIC 7 - Estado de Flujos de Efectivo. La modificación elimina una referencia al “método del costo” respecto a las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, ya que no está definido en las Normas NIIF.</p> <p>Las enmiendas se aplicarán a partir del 1 de enero de 2026. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso se debe revelar este hecho.</p>
<p>Contratos de Electricidad Renovable</p>	<p>Enmiendas a la NIIF 9 – Instrumentos Financieros y la NIIF 7 – Instrumentos Financieros información a Revelar</p>	<p>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.</p> <p>La modificación a la NIIF 9 – Instrumentos Financieros incluye dentro de su alcance los contratos de electricidad renovable, que corresponden a aquellos contratos en los cuales la entidad se expone a la variabilidad de una cantidad subyacente de electricidad dado que la fuente de generación de la misma depende de condiciones naturales incontrolables, como, por ejemplo, el clima. Los contratos de electricidad renovable incluyen tanto los contratos de compra o venta, así como los instrumentos financieros que hacen referencia a dicha electricidad.</p> <p>Esta modificación permite la inclusión de contratos de electricidad renovable como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura de transacciones de electricidad proyectada, especificando requisitos adicionales para satisfacer la contabilidad de la cobertura.</p> <p>Así mismo, se incluyeron revelaciones adicionales en la modificación de la NIIF 7 – Instrumentos Financieros información a Revelar, bajo las cuales, una entidad deberá revelar en sus estados financieros, información relacionada con los contratos de electricidad renovable, incluyendo información cuantitativa y cualitativa sobre los efectos en el desempeño financiero de la entidad derivados de dichos contratos.</p> <p>Una entidad aplicará esas modificaciones a periodos anuales sobre los que se informa que comiencen a partir del 1 de enero de 2026. Se permite su aplicación anticipada.</p>
<p>Modificaciones a la NIIF 19 Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas: Información a Revelar</p>	<p>Actualización de los requerimientos de información a revelar asociados a nuevas normas</p>	<p>Esta enmienda actualiza los requerimientos de información a revelar de las Normas de Contabilidad nuevas o modificadas, de forma que la NIIF 19 incluya únicamente requerimientos de información a revelar que reflejen sus principios para desarrollar requerimientos de información a revelar reducidos, incluyendo modificaciones relativas a:</p>

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Norma de Información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
		<ul style="list-style-type: none"> a. NIIF 18 Presentación e Información a Revelar en los Estados Financieros, incluyendo las modificaciones introducidas por Pasivos no Corrientes con Condiciones pactadas. b. NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo, modificada por Acuerdos de Financiación de Proveedores. c. NIC 12 Impuesto a las Ganancias, modificada por las reglas del modelo de la Reforma fiscal Internacional - Reglas del Modelo del Segundo Pilar; y d. NIC 21 Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera, modificada por Ausencia de Convertibilidad.
Modificaciones a la NIC 21	Conversión a una moneda de presentación hiperinflacionaria	<p>En noviembre de 2025, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió una modificación a la NIC 21 - Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera y la NIC 29 - Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias.</p> <p>La modificación a la NIC 21 cambió los procedimientos de conversión para una entidad cuya moneda de presentación sea la de una economía hiperinflacionaria. Las modificaciones se aplican cuando la entidad convierte a dicha moneda de presentación sus resultados y su situación financiera, y su moneda funcional es la de una economía no hiperinflacionaria; y los resultados y situación financiera de un negocio en el extranjero cuya moneda funcional es la de una economía no hiperinflacionaria.</p>
Modificaciones a los Ejemplos Ilustrativos de la NIIF 7, NIIF 18, NIC 1, NIC 8, NIC 36 y NIC 37	Revelaciones relacionadas con Incertidumbres en los Estados Financieros	En noviembre de 2025, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) añadió ejemplos ilustrativos a las guías que acompañan varias Normas. El objetivo de estos ejemplos es ilustrar cómo una entidad aplica los requerimientos de estas Normas para informar sobre los efectos de las incertidumbres en sus estados financieros.

Grupo se encuentra analizando los efectos de estas normas de tal manera que se hayan realizado los diagnósticos y la implementación de estas, de acuerdo con las fechas de entrada en vigencia en Colombia.

Al 31 de marzo de 2026, 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.

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

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

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.

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 Dicamente 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.

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

(b) PA Contingencias Consorcio Nuevo Dorado. La administración ha evaluado el grado de influencia que Grupo tiene sobre este consorcio 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.

(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.

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 debe considerar los acuerdos contractuales existentes para establecer si se tiene control conjunto sobre una inversión, independientemente de su porcentaje de participación.

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

Al 31 de marzo de 2026, Grupo presenta las siguientes operaciones conjuntas:

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

(a) 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.

(b) Con PC Mejía S.A.: A partir del año 2021 se creó un vehículo estructurado con PC Mejía S.A. 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.

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 medida, independientes de los flujos de efectivo derivados de otros activos o grupos de activos. La administración utiliza su juicio en la determinación de las unidades generadoras de efectivo para efectos de las pruebas de deterioro de valor, de acuerdo con lo establecido en la NIC 36 - Deterioro del Valor de los Activos.

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

4.1.4 Contabilidad de cobertura

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

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

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

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 compleja. 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.
- Cuando Grupo decida disponer de una propiedad de inversión sin realizar un desarrollo específico, mantiene el activo en propiedad de inversión hasta que lo da de baja y no lo trata como un elemento de inventario.
- Cuando se han solicitado formalmente licencias de urbanismo, construcción, parcelación, subdivisión y/o intervención del espacio público; y/o ha iniciado procesos de urbanismo con el objetivo de desarrollar su venta, y/o se encuentra en procesos de negociación con terceros, se traslada a inventarios.

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

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

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 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

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

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.

4.1.14 Planes de beneficios de largo que cumplen la definición de acuerdos con pagos basados en acciones.

La administración aplica su juicio en la medición del valor razonable de los pasivos por pagos basados en acciones en cada fecha de reporte, considerando que esta medición requiere la aplicación de supuestos financieros relevantes. A su vez, el reconocimiento del gasto asociado a estos acuerdos a lo largo del período de consolidación requiere que Grupo estime el número de derechos que se espera que se liquiden, considerando el cumplimiento de las condiciones de otorgamiento y el período de servicio requerido por los empleados.

Adicionalmente, la administración ha determinado que los aportes realizados a planes institucionales asociados a acuerdos con pagos basados en acciones, cuyo activo subyacente corresponde a acciones propias de Grupo Argos S.A., Cementos Argos S.A. y Celsia S.A., se reconocen directamente como una disminución patrimonial, al ser considerados como acciones propias en cartera que no están sujetas a medición posterior a valor razonable.

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 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

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

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.

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.

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

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.

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

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

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 7.6 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

Grupo no realizó cambios en la presentación de partidas en el estado del resultado consolidado condensado ni en el estado de situación financiera consolidado condensado comparativo al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2025, respectivamente.

Sin embargo, al 31 de diciembre de 2025, para efectos de comparabilidad, se realizaron ajustes no significativos en saldos y clasificaciones en las notas 7.1. Gestión del riesgo de liquidez, 7.6 Valor razonable de activos y pasivos financieros, Nota 10 Activos intangibles, neto y Nota 19.2 Otro resultado integral (ORI).

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:

	2026	2025
Caja y bancos	952.545.649	959.200.299
Equivalentes al efectivo (1)	3.297.212.070	3.452.959.802
Total efectivo y equivalentes de efectivo	4.249.757.719	4.412.160.101
Efectivo y equivalentes de efectivo incluidos en un grupo de activos mantenidos para la venta (Nota 9)	464.888	477.852
Total efectivo y equivalentes de efectivo, incluido el que hace parte de un grupo de activos mantenidos para la venta	4.250.222.607	4.412.637.953
El siguiente es el valor del efectivo y equivalentes restringido no disponible para el uso:		
Caja y bancos de uso restringido corriente (2)	87.469.817	90.549.147
Equivalentes de efectivo de uso restringido (2)	31.229.869	35.292.285
Total efectivo y equivalentes de efectivo de uso restringido	118.699.686	125.841.432

(1) Los equivalentes de efectivo corresponden a recursos disponibles para Grupo gestionados a través de fondos de inversión y carteras colectivas por \$2.352.511.056 (2025 \$2.853.580.914), certificados de depósito a término "CDT" y depósitos a plazo fijo por \$394.067.365 (2025 \$289.285.509), fideicomisos por \$46.399.016 (2025 \$35.410.750), operaciones de recompra "REPO" por \$7.059.836 (2025 \$0) y otros equivalentes de efectivo \$497.174.797 (2025 \$274.682.629), que incluyen recursos de la compañía Argos SEM, subsidiaria de Cementos

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Argos S.A. por \$484.393.958 (2024 \$274.682.629) correspondiente a títulos y acciones en portafolios de inversión con vencimientos inferiores a 90 días.

(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 \$86.279.269 (2025 \$92.679.671), Principalmente por los recursos en el Banco Financiera Comercial Hondureña S.A. – Ficohsa, correspondiente a la venta de las acciones de la sociedad Celsia Honduras S.A. Así como por recursos en el patrimonio autónomo Portafolio Serena del Mar, fondo para vivienda Energy Home y del sindicato Sintraeicol y EnergyGO, recursos para el plan complementario de salud, PA Carreto UPME 06-2021, 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 \$15.317.363 (2025 \$15.796.278) 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) Saldos de caja y bancos de uso restringido en Odinsa S.A. por \$14.130.759 (2025 \$14.442.372) correspondientes al depósito efectuado a Armour Secure Escrow S. en R.L. de C.V., de acuerdo con el contrato de compraventa de acciones suscrito entre Odinsa S.A. y EPM Capital México en el año 2025.
- d) Efectivo restringido de Zona Franca Argos S.A.S, subsidiaria de Grupo, por \$2.238.951 (2025 \$2.199.351). 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).

Saldos de uso restringido de la compañía Cementos Argos S.A. por \$733.344 (2025 \$723.760) 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.

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

Transacciones significativas que no implicaron movimiento de efectivo

A marzo de 2026, no se presentaron transacciones significativas que no implicaron movimiento de efectivo, sin embargo, se presentaron las siguientes transacciones relevantes relacionadas con los flujos de efectivo de Grupo, a saber:

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

- Grupo Argos S.A. firmó un contrato para la novación sobre el crédito con Bancolombia S.A. por \$ 221.200.000. Bajo este acuerdo se generó una nueva obligación por el mismo monto con una tasa efectiva de 12,25% más 2,17 puntos adicionales con un plazo de 60 meses y con ese crédito se cancela el crédito anterior 05980073204 con la misma entidad, aunque esta transacción no representa un movimiento físico de dinero, si se reflejó en el flujo de caja la entrada del nuevo crédito y la cancelación del anterior, en consideración a las políticas contables y a lo pactado en el acuerdo.
- Grupo Argos S.A. suscribió la renovación del primer tramo de las operaciones de cobertura sobre acciones, por \$47,300,431, por un periodo de un año, esta transacción no implicó movimiento de efectivo ni se reflejó en el flujo (Nota 7.8 Obligaciones financieras).

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

- 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 (Nota 20 Otros componentes del patrimonio).

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

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

descontado se deriva de las curvas de la tasa de interés al final del período sobre el que se informa. El vencimiento contractual se basa en la fecha mínima en la cual Grupo deberá realizar el pago.

	1 año o menos	De 1 a 5 años	5 años o más	Total	Valor en libros
Al 31 de marzo de 2026					
Pasivo financiero que no devenga interés	2.966.508.531	924.327.520	621.636.463	4.512.472.514	4.512.472.514
Instrumentos con tasa de interés variable	2.406.691.492	7.862.224.674	3.375.403.909	13.644.320.075	9.275.226.639
Instrumentos con tasa de interés fija	419.926.189	357.017.346	33.074.036	810.017.571	712.558.059
Otros pasivos	1.153.955	4.617.062	8.949.509	14.720.526	14.453.574
Total	5.794.280.167	9.148.186.602	4.039.063.917	18.981.530.686	14.514.710.786
Al 31 de diciembre de 2025					
Pasivo financiero que no devenga interés	2.170.684.813	925.431.577	612.306.054	3.708.422.444	3.708.422.444
Instrumentos con tasa de interés variable	2.450.292.762	7.289.314.806	2.842.866.608	12.582.474.176	8.916.011.391
Instrumentos con tasa de interés fija	488.545.034	365.518.572	47.367.741	901.431.347	795.794.216
Otros pasivos	1.160.815	4.644.502	9.002.534	14.807.851	14.540.517
Total	5.110.683.424	8.584.909.457	3.511.542.937	17.207.135.818	13.434.768.568

En los saldos revelados a marzo 2026 y diciembre de 2025, 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 \$1.818 (2025 \$489.447) (Nota 9 Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y para distribuir a los propietarios, y operaciones discontinuadas). Asimismo, no se incluyen los flujos contractuales de los pasivos por arrendamiento de Grupo.

7.1.2 Vencimientos de instrumentos financieros derivados

La siguiente tabla detalla el vencimiento de los instrumentos financieros derivados de Grupo. La tabla ha sido diseñada con base en los flujos de efectivo netos contractuales descontados que se cancelan sobre una base neta, así como en el flujo de efectivo bruto descontado de aquellos derivados que requieren un pago bruto. Cuando el importe por pagar o cobrar no es fijo, el monto revelado ha sido determinado con referencia a las tasas de interés proyectadas según lo ilustran las curvas de rendimiento al final del período sobre el que se informa. Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, 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
Al 31 de marzo de 2026				
Forward	6.676.486	-	-	6.676.486
Swaps	88.065.367	(2.708.682)	(43.669.815)	41.686.870
Opciones	17.822.025	40.808.465	-	58.630.490
Total	112.563.878	38.099.783	(43.669.815)	106.993.846
Al 31 de diciembre de 2025				
Forward	(978.431)	-	-	(978.431)
Swaps	(53.405.926)	(14.504.149)	(44.918.314)	(112.828.389)
Opciones	9.741.241	52.314.906	-	62.056.147
Total	(44.643.116)	37.810.757	(44.918.314)	(51.750.673)

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

Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, 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.

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

7.4 Compensación de activos y pasivos financieros

Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, para efectos de presentación, Grupo no compensó activos ni pasivos financieros y no tiene acuerdos de compensación relevantes.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

7.5 Garantías colaterales

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

Subsidiaria	Tipo de garantía	Descripción, concepto y cambios significativos de la garantía	Contraparte	Plazo pactado	Moneda	Monto en USD	Importe de la garantía a marzo de 2026	Importe de la garantía a diciembre de 2025
Grupo Argos S.A.	Efectivo y equivalentes de efectivo	Garantía para operaciones de cobertura sobre acciones por \$277.249.362 (2025 \$277.249.362), e intereses por \$7.023.531 (2025 \$6.434.010) (Nota 7.8 Obligaciones financieras y Nota 20 Otros componentes del patrimonio).	Banco Santander S.A. de España	Promedio 13 meses	USD	USD 20.932.853,02 (2025 USD 15.542.237,64)	76.822.733	58.393.430
Grupo Argos S.A.	Certificado de Depósito a Término (CDT)	Corresponde a certificado de Depósito a Término (CDT) del banco Davivienda S.A. por valor nominal de \$5.000.000 entregadas en garantía como respaldo de las operaciones simultaneas por valor de \$4.997.025.	Valores Bancolombia S.A.	10-abr-2026	COP	No aplica	5.000.000	-
Grupo Argos S.A.	Instrumentos de patrimonio	Corresponden a 4.774.271 acciones de Cementos Argos S.A. entregadas en marzo de 2026 en garantía como respaldo de las operaciones de recompra (REPO) por valor de \$35.015.782.	<ul style="list-style-type: none"> • Valores Bancolombia S.A • BTG Pactual 	4-may-2026	COP	No aplica	56.049.941	-
Argos SEM LLC (Subsidiaria de Cementos Argos S.A.)	Instrumentos de patrimonio	Al 1 de marzo de 2026, correspondió a 360.600 acciones ordinarias de Argos Puerto Rico Corp pignoradas para garantizar el crédito entre Argos Puerto Rico Corp. y Banco Popular de Puerto Rico por USD 450 mil.	Banco Popular de Puerto Rico	1-mar-2026	USD	Garantía sobre un préstamo de USD 450 mil	-	1.697.688

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Subsidiaria	Tipo de garantía	Descripción, concepto y cambios significativos de la garantía	Contraparte	Plazo pactado	Moneda	Monto en USD	Importe de la garantía a marzo de 2026	Importe de la garantía a diciembre de 2025
Argos SEM LLC (Subsidiaria de Cementos Argos S.A.)	Efectivo y equivalentes de efectivo	Garantía por USD 490 mil, constituida para respaldar operaciones en derivados, orientada a mantener rendimientos superiores a SOFR + 50 pbs.	Bank of America	18-mar-2026	USD	Garantía sobre caja por USD 490 mil	-	1.840.969
Celsia Colombia S.A. E.S.P. (Subsidiaria de Celsia S.A.)	Propiedades, planta y equipo	Obligaciones financieras con Banco de Occidente S.A. por \$219.649.761 (2025 \$111.303.037) y Bancolombia S.A. por \$121.968.021 (2025 \$124.361.087), para la construcción de las centrales hídricas Cucuana y San Andrés de Cuerquia, garantizadas con los mismos activos.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Banco de Occidente S.A. (Cucuana) ▪ Bancolombia S.A. (San Andrés) 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Año 2028 – 2031 ▪ Año 2030 	COP	No aplica	341.617.781	235.664.124
Celsia Colombia S.A. E.S.P. (Subsidiaria de Celsia S.A.)	Instrumentos de patrimonio	Las acciones de Termoeléctrica El Tesorito S.A.S. E.S.P. y de Caoba Inversiones S.A.S. se encuentran pignoradas bajo los acuerdos de financiación, para respaldar créditos por \$581.468.462 (2025 \$595.271.755) y \$1.907.903.768 (2025 \$1.940.015.955), respectivamente. En ambos casos se trata de financiación sin recurso a los accionistas.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Fiduciaria Davivienda S.A. (Termoeléctrica El Tesorito S.A.S. E.S.P.) ▪ Fiduciaria Scotiabank Colpatría S.A. (Caoba Inversiones S.A.S.) 	Indefinido	COP	No aplica	368.625.768	364.603.250
Celsia Colombia S.A. E.S.P. (Subsidiaria de Celsia S.A.)	Instrumentos de patrimonio	Prenda sobre las acciones de las sociedades C2 Solar S.A.S. y C2 Sun S.A.S., como mecanismo de respaldo del cumplimiento de las obligaciones financieras por valor de \$793.154.927 (2025 \$795.152.072) y \$365.122.149 (\$378.853.000), respectivamente.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Bancolombia S.A. (C2 Solar S.A.S.) ▪ Proparco (C2 Sun S.A.S.) 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Año 2048 ▪ Año 2047 	COP	No aplica	2.000	2.000

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

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

7.6 Valor razonable de activos y pasivos financieros

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

	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
	Marzo 2026		Diciembre 2025	
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)	40.413.959	40.413.959	41.431.228	41.431.228
Instrumentos financieros derivados	68.985.535	68.985.535	64.392.287	64.392.287
Valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones (2)	5.478.086.855	5.478.086.855	5.952.087.132	5.952.087.132
Instrumentos financieros derivados	125.569.665	125.569.665	64.352.866	64.352.866
Costo amortizado				
Efectivo y equivalentes de efectivo (iii) (3)	4.250.222.607	4.250.222.607	4.412.637.953	4.412.637.953
Inversiones (ii)	523.162.185	523.162.185	331.278.082	331.278.082
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar (iii) (3)	2.470.399.983	2.471.741.387	2.552.006.652	2.549.996.748
Total	12.959.117.084	12.960.458.488	13.420.462.495	13.418.452.591
Pasivos financieros, medidos a:				
Costo amortizado				
Obligaciones financieras (4)	5.263.182.787	5.324.360.484	4.722.404.949	4.677.868.280
Bonos en circulación (4)	4.707.057.841	4.443.043.808	4.949.362.609	4.637.103.902
Proveedores y cuentas por pagar (3) (iv)	4.530.018.402	4.5531.480.051	3.747.301.370	3.745.374.689
Acciones preferenciales clasificadas como deuda	14.453.574	13.913.151	14.540.518	13.800.358
Valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	87.561.354	87.561.354	180.495.826	180.495.826
Total	14.602.273.958	14.400.358.848	13.614.105.272	13.254.643.055

- (i) La variación en las inversiones patrimoniales de (\$1.017.269) obedece principalmente a los cambios en la valoración de las participaciones en Quantela Inc y Occipital Inc. por (\$420.904).
- (ii) Al 31 de marzo de 2026, corresponde a Cementos Argos S.A. en certificados de depósito a término (CDT) mantenidos al vencimiento, así como inversiones patrimoniales mantenidas por Grupo.
- (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 \$464.888 (2025 \$477.852) y \$79.805 (2025 \$147.644) de la sociedad Bahía las Minas Corp., 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).

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

- (iv) El valor en libros y el valor razonable de la categoría proveedores y cuentas por pagar, incluye importes por \$1.818 (2025 \$489.447) de la sociedad Bahía las Minas Corp. correspondientes a pasivos asociados a activos clasificados 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. a SURA SAC LTD y Celsia S.A. a Strategic Risks Solutions (SRS) para la gestión de los riesgos.

La disminución neta del valor en libros y del valor razonable de estas inversiones por \$474.000.277, corresponde principalmente al vencimiento de títulos y acciones disponibles en el portafolio de inversiones de Argos SEM, subsidiaria de Cementos Argos S.A.

El 1 de febrero de 2026, Celsia S.A. constituyó una nueva celda cautiva con Strategic Risk Solutions (SRS), en sustitución de la constituida previamente con SURA SAC LTD, actualmente en proceso de liquidación.

- (3) Grupo evaluó que los valores razonables del efectivo y equivalentes al efectivo, de las cuentas por cobrar diferentes de las asociadas a contratos de concesión, de los dividendos por cobrar y por pagar, de las cuentas por pagar a proveedores, y de las otras 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.

Las variables significativas utilizadas en la medición del valor razonable de los instrumentos financieros al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 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)	Técnicas de valoración con enfoque de mercado.
Valor razonable con cambios en resultados			
Inversiones	Nivel 1	(ii)	Técnicas de valoración con enfoque de mercado.
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	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.

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

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

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

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

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

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 2025	4.722.404.949	4.963.903.127	152.196.458	51.750.673	301.266.950	1.220.746.674	11.412.268.831
Cambios por flujos de efectivo por actividades de financiación							
Pago de bonos y papeles comerciales	-	(3.160.000)	-	-	-	-	(3.160.000)
Aumento de otros instrumentos de financiación	749.460.150	-	-	-	-	-	749.460.150
Disminución de otros instrumentos de financiación	(437.497.069)	-	-	-	-	-	(437.497.069)
Pagos por pasivos por arrendamientos	-	-	(19.451.426)	-	-	-	(19.451.426)
Pagos realizados a contratos de derivados financieros con cobertura de pasivos financieros	-	-	-	(7.769.643)	-	-	(7.769.643)
Cobros procedentes de contratos de derivados financieros con cobertura de pasivos financieros	-	-	-	643.810	-	-	643.810
Dividendos pagados acciones ordinarias	-	-	-	-	(178.962.385)	-	(178.962.385)
Dividendos pagados acciones preferenciales	-	-	-	-	(49.358.750)	-	(49.358.750)
Intereses pagados (1)	(135.475.041)	(112.151.356)	(5.079.834)	-	-	(2.985)	(252.709.216)
Total cambios por flujo de efectivo de actividades de financiación (2)	176.488.040	(115.311.356)	(24.531.260)	(7.125.833)	(228.321.135)	(2.985)	(198.804.529)
Conversión de negocios en el extranjero	(10.941.946)	521.886	(731.735)	4.413.619	(3.410.102)	-	(10.148.278)
Efecto por cambios en las tasas de cambio	(3.878.819)	-	(1.206.070)	4.123.200	-	-	(961.689)
Cambios en el valor razonable	-	-	-	(169.971.671)	-	-	(169.971.671)
Cambios en contratos de arrendamiento	-	-	29.345.301	-	-	-	29.345.301
Interés causado	135.084.846	114.897.758	5.079.834	10.589.143	-	2.985	265.654.566
Otros cambios (*)	244.025.717	(242.500.000)	(485.553)	(772.977)	1.097.481.015	-	1.097.748.202
31 de marzo de 2026	5.263.182.787	4.721.511.415	159.666.975	(106.993.846)	1.167.016.728	1.220.746.674	12.425.130.733

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

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

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

	Obligaciones y otros pasivos financieros	Bonos e instrumentos financieros compuestos	Pasivos por arrendamientos	(Activos) / Pasivos derivados para cobertura de pasivos financieros	Pasivos por dividendos	Cuentas por pagar y otros pasivos asociados a actividades de financiación	Total
Cambios en contratos de arrendamiento	-	-	1.473.366	-	-	-	1.473.366
Interés causado	117.369.937	138.530.141	6.798.311	23.032.397	-	3.075	285.733.861
Otros cambios (*)	(10.291.543)	-	91.451	-	1.331.244.033	-	1.321.043.941
31 de marzo de 2025	5.781.926.512	5.611.499.910	160.771.632	(10.757.671)	1.391.565.491	741.992.622	13.676.998.496

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

- (1) Los intereses pagados no incluyen los asociados a pasivos comerciales por \$257.748 (2025 \$978.905).
- (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 \$121.954.573 (2025 \$200.549.858), y otras salidas de efectivo por \$11.605.785 (2025 \$32.052.052).

7.8 Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras comprenden:

	Marzo 2026	Diciembre 2025
Obligaciones en moneda nacional (1)	4.366.447.392	3.841.492.357
Obligaciones en moneda extranjera (1)	560.736.912	574.953.650
Otras obligaciones (2)	330.260.461	298.844.485
Sobregiros bancarios (3)	5.738.022	7.114.457
Total obligaciones financieras	5.263.182.787	4.722.404.949
Corriente	1.534.451.349	1.777.080.260
No corriente	3.728.731.438	2.945.324.689
Total obligaciones financieras	5.263.182.787	4.722.404.949

- (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 del Grupo, las cuales se detallan más adelante.
- (2) Al 31 de marzo de 2026, corresponde principalmente a Grupo Argos S.A. por operaciones de cobertura sobre acciones con Banco Santander S.A. de España, que, al final del periodo sobre el que se informa, representaban un pasivo financiero de \$277.249.362 (2025 \$277.249.362) y el reconocimiento periódico de intereses de \$7.023.531 (2025 \$6.434.010). En la fecha inicial la garantía se fijó como un porcentaje del valor de las operaciones. Para el primer trimestre de 2026 se constituyeron nuevas garantías por valor de \$20.245.013. Al 31 de marzo de 2026, las garantías asociadas a estas operaciones ascienden a \$76.822.733 (2025 \$58.393.430), equivalentes a USD 20.932.853,02 (2025 USD 15.542.237,64) (Nota 7.5. Garantías colaterales).

Al 31 de marzo de 2026, Grupo Argos S.A. celebró operaciones simultáneas por \$4.997.025, con un reconocimiento de intereses por \$11.755, y contratos de recompra (Repo) por \$35.015.782, con vencimientos en 2026 y una tasa promedio anual de 11,25%, lo que generó un reconocimiento de intereses por \$69.396. En 2025 no se celebraron operaciones simultáneas ni contratos de recompra (Repo).

Los contratos de recompra (Repo) se encuentran garantizados con 4.774.271 acciones ordinarias de Cementos Argos S.A., y las operaciones simultáneas, con Certificados de Depósito a Término (CDT) por un valor nominal de \$5.000.000 (Nota 7.5 Garantías colaterales).

- (3) Corresponde a sobregiros de la subsidiaria Vensur N.V. por \$5.738.022 (2025 \$7.114.457).

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

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Compañía	Entidad financiera	Vencimiento	Marzo 2026		Diciembre 2025	
			Valor nominal (*)	Valor en libros	Valor nominal (*)	Valor en libros
Bancos del exterior						
Grupo Argos S.A.	Sumitomo Mitsui Bank (a)	2027	COP 232.452.873	239.108.620	COP 232.452.873	247.234.344
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Banco Santander S.A. (b)	2027	COP 208.473.500	210.811.197	COP 208.473.500	210.868.336
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Banco del Crédito del Perú (c)	2026	USD 50.000	184.693.286	USD 50.000	189.102.133
Odinsa S.A. y subsidiarias	Banco Davivienda S.A. Miami	2029	USD 30.000	110.715.638	USD 30.000	115.328.033
Odinsa S.A. y subsidiarias	Massachusetts Mutual Life Insurance Company	2033	USD 14.694	53.926.225	USD 15.593	58.585.584
Odinsa S.A. y subsidiarias	Sun Life Assurance Company of Canada	2033	USD 10.796	39.622.356	USD 11.457	43.045.835
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Scotiabank Colpatría S.A. (c)	2026	USD 10.000	36.856.338	USD 10.000	37.712.004
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Scotiabank Colpatría S.A. (c)	2026	USD 10.000	36.705.870	USD 10.000	37.583.637
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Banco Davivienda S.A. Miami (c)	2026	USD 8.000	29.422.354	USD 8.000	30.126.334
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Banco de Honduras Citi (d)	2026	HNL 175.000	24.318.038	HNL 175.000	25.075.025
Odinsa S.A. y subsidiarias	AIB Bank N.V	2033	USD 4.696	17.235.019	USD 4.984	18.724.220
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Banco Múltiple BHD León (c)	2029	DOP 200.000	12.087.296	DOP 200.000	11.908.212
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	BNP Paribas Antillas Guayane (c)	2036	EUR 2.264	9.571.889	-	-
Odinsa S.A. y subsidiarias	Great- West life & Annuity	2033	USD 1.521	5.582.603	USD 1.614	6.064.945
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Banco Popular S.A.	2026	-	-	USD 450	1.697.688
Bancos nacionales						
Celsia S.A. y subsidiarias	Bancolombia S.A.	2029	COP 500.000.000	501.435.000	COP 500.000.000	501.208.333
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco Davivienda S.A. (e)	2036	COP 242.500.000	246.606.333	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	Bancolombia S.A. (e)	2028	COP 239.999.261	241.814.256	COP 239.999.261	241.563.162
Celsia S.A. y subsidiarias	Bancolombia S.A. (e)	2029	COP 229.988.513	231.508.226	COP 229.988.513	231.307.094
Grupo Argos S.A.	Bancolombia S.A. (f)	2031	COP 221.200.000	226.911.605	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco de Occidente S.A. (i)	2031	COP 202.389.928	206.325.737	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	Bancolombia S.A. (e)	2029	COP 180.000.000	181.189.400	COP 180.000.000	181.035.501
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco Davivienda S.A. (e)	2033	COP 160.000.000	163.319.067	-	-
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Bancolombia S.A. (c)	2026	COP 150.000.000	150.685.533	COP 150.000.000	150.580.242
Celsia S.A. y subsidiarias	Bancolombia S.A.	2032	COP 150.000.000	150.504.938	COP 150.000.000	150.428.438
Celsia S.A. y subsidiarias	Bancolombia S.A. (e)	2031	COP 150.000.000	150.022.592	-	-
Grupo Argos S.A.	Banco Davivienda S.A. (g)	2030	COP 140.600.000	142.208.504	COP 140.600.000	141.770.787
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Bancolombia S.A. (h)	2026	COP 135.000.000	138.033.630	COP 135.000.000	137.949.750
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco de Bogotá (e)	2030	COP 130.000.000	130.426.238	COP 130.000.000	130.364.650

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Compañía	Entidad financiera	Vencimiento	Marzo 2026		Diciembre 2025	
			Valor nominal (*)	Valor en libros	Valor nominal (*)	Valor en libros
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco Agrario S.A. (e)	2026	COP 120.000.000	122.973.300	COP 120.000.000	120.000.000
Celsia S.A. y subsidiarias	Bancolombia S.A. (i)	2030	COP 120.800.471	121.968.021	COP 123.266.793	124.361.087
Celsia S.A. y subsidiarias	Davibank S.A. (e)	2027	COP 100.000.000	102.119.539	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco de Bogotá S.A. (e)	2031	COP 100.000.000	100.526.458	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco de Bogotá S.A. (e)	2030	COP 76.980.813	77.233.214	COP 76.980.813	77.196.745
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco Itaú S.A. (e)	2030	COP 75.000.000	75.208.000	COP 75.000.000	75.182.550
Grupo Argos S.A.	Banco de Bogotá S.A. (g)	2030	COP 72.400.000	72.947.555	COP 72.400.000	72.875.251
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco Itaú S.A. (e)	2031	COP 55.000.000	55.992.800	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco Popular S.A. (e)	2027	COP 44.992.843	45.464.567	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco de Bogotá S.A. (e)	2030	COP 40.000.000	40.116.578	COP 40.000.000	40.098.444
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco Itaú S.A. (e)	2030	COP 38.250.000	38.936.075	COP 38.250.000	38.555.654
Celsia S.A. y subsidiarias	JP Morgan Colombia S.A. (e)	2026	COP 28.300.000	28.744.469	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco Itaú S.A. (e)	2030	COP 26.666.667	26.939.378	COP 30.000.000	30.890.878
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco Popular S.A. (e)	2027	COP 20.000.000	23.997.833	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	JP Morgan Colombia S.A. (e)	2026	COP 20.000.000	20.250.985	COP 20.000.000	20.234.885
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco de Bogotá S.A. (e)	2030	COP 19.000.000	19.062.296	COP 19.000.000	19.053.295
Celsia S.A. y subsidiarias	Bancolombia S.A. (e)	2031	COP 17.000.000	17.374.030	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	JP Morgan Colombia S.A. (e)	2026	COP 16.100.000	16.259.517	COP 16.100.000	16.240.573
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco de Bogotá S.A. (e)	2027	COP 16.000.000	16.129.944	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	JP Morgan Colombia S.A. (e)	2027	COP 15.599.189	15.768.661	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco de Occidente S.A. (i)	2028	COP 11.812.939	11.815.624	COP 111.293.619	111.303.038
Summa - Servicios Corporativos Integrales S.A.S.	Bancolombia S.A. (j)	2026	COP 4.377.000	4.413.411	-	-
Summa - Servicios Corporativos Integrales S.A.S.	Banco Davivienda S.A. (j)	2026	COP 835.104	835.104	COP 1.460.981	1.460.981
Summa - Servicios Corporativos Integrales S.A.S.	Banco Davivienda S.A. (j)	2026	COP 333.804	333.804	COP 834.333	834.333
Summa - Servicios Corporativos Integrales S.A.S.	Banco Davivienda S.A. (j)	2026	COP 125.353	125.353	COP 251.269	251.269
Celsia S.A. y subsidiarias	Scotiabank Colpatría S.A.	2026	-	-	COP 263.388.344	275.047.372
Grupo Argos S.A.	Bancolombia S.A. (f)	2026	-	-	COP 221.200.000	221.449.106

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Compañía	Entidad financiera	Vencimiento	Marzo 2026		Diciembre 2025	
			Valor nominal (*)	Valor en libros	Valor nominal (*)	Valor en libros
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A.S.	2026	-	-	COP 100.000.000	100.376.033
Celsia S.A. y subsidiarias	Citibank Colombia S.A.	2026	-	-	COP 85.000.000	92.184.956
Celsia S.A. y subsidiarias	JP Morgan Colombia S.A.	2026	-	-	COP 40.286.945	40.853.513
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco de Occidente S.A.	2026	-	-	COP 35.000.000	35.118.388
Celsia S.A. y subsidiarias	JP Morgan Colombia S.A.	2026	-	-	COP 3.612.244	3.613.369
Total obligaciones en moneda extranjera y nacional					4.927.184.304	4.416.446.007

(*) Cifras 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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

	Marzo 2026	Diciembre 2025
Total Obligaciones financieras en moneda nacional	4.366.447.392	3.841.492.357
Corriente	1.008.835.564	1.316.605.954
No corriente	3.357.611.828	2.524.886.403
Total Obligaciones financieras en moneda extranjera	560.736.912	574.953.650
Corriente	325.188.990	338.496.453
No corriente	235.547.922	236.457.197

(a) Préstamo adquirido por Grupo Argos S.A. en moneda nacional con Sumitomo Mitsui Bank por un valor nominal de \$232.452.873. La destinación de este crédito fue principalmente para recursos invertidos en CDT.

(b) Préstamo celebrado por Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias con el Banco Santander S.A., por un valor nominal de \$208.473.500 con el objetivo de prepagar obligaciones. Como parte de este crédito, se estableció como *covenant* financiero un indicador de deuda neta sobre EBITDA ajustado de 4,0 veces.

(c) Préstamos adquiridos por Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias con el Banco del Crédito del Perú, Scotiabank Colpatria S.A., Banco Davivienda S.A. Miami, Banco Múltiple BHD León, BNP Paribas Antillas Guayane y Bancolombia S.A. por valores nominales de USD 50.000 miles, USD 20.000 miles, USD 8.000 miles, DOP 200.000 miles, EUR 2.264 miles y \$150.000.000, respectivamente, destinados para refinanciar pasivos y atender capital de trabajo.

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

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

(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) Préstamos adquiridos por Celsia S.A. y sus subsidiarias 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.

Los préstamos obtenidos con Banco de Bogotá S.A. y Banco Itaú S.A. por valores nominales de \$40.000.000 y \$64.916.667, respectivamente, fueron renegociados con el objetivo de aprovechar la disminución en las tasas de interés del mercado y ampliar su fecha de vencimiento a 2030.

(f) Durante el primer trimestre de 2026, Grupo Argos S.A. suscribió un nuevo préstamo comercial con Bancolombia S.A. por un valor nominal de \$221.200.000, destinado a la cancelación de un crédito existente por el mismo valor. En esta operación se modificaron las condiciones financieras previamente pactadas.

El nuevo crédito devenga una tasa de interés variable equivalente a IBR NATV a 3 meses más 2,170 puntos básicos, con pago de intereses trimestrales y amortización total del capital al vencimiento, el cual fue establecido para el 2031.

(g) Créditos obtenidos por Grupo Argos S.A. con Banco Davivienda S.A. y Banco de Bogotá S.A. por valores nominales de \$140.600.000 y \$72.400.000, respectivamente, ambos con vencimiento en 2030 y pago del capital al vencimiento. Los intereses se reconocen bajo la modalidad de pagos vencidos, con periodicidad semestral para el crédito con Banco Davivienda S.A. y trimestral para el crédito con Banco de Bogotá S.A.

(h) 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 tercer trimestre de 2025, el crédito fue renegociado, extendiendo su vencimiento al año 2026.

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

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) Préstamos obtenidos por Summa S.A.S. con Bancolombia S.A. y el Banco Davivienda S.A. por valor nominal de \$4.377.000 y \$1.294.261, respectivamente, 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:

Vencimiento	Marzo 2026		Total
	Obligaciones financieras en moneda nacional	Obligaciones financieras en moneda extranjera	
1 año o menos	1.008.835.564	325.188.990	1.334.024.554
De 1 a 5 años	2.956.620.227	199.917.578	3.156.537.805
5 años o más	400.991.601	35.630.344	436.621.945
Total obligaciones financieras	4.366.447.392	560.736.912	4.927.184.304

Vencimiento	Diciembre 2025		Total
	Obligaciones financieras en moneda nacional	Obligaciones financieras en moneda extranjera	
1 año o menos	1.316.605.954	338.496.453	1.655.102.407
De 1 a 5 años	2.513.998.060	201.774.998	2.715.773.058
5 años o más	10.888.343	34.682.199	45.570.542
Total obligaciones financieras	3.841.492.357	574.953.650	4.416.446.007

NOTA 8: INVENTARIOS, NETO

El saldo de inventarios, neto, comprende:

	Marzo 2026	Diciembre 2025
Lotes (1)	1.158.680.686	1.155.721.597
Materiales, repuestos y accesorios	350.069.118	350.558.717
Materias primas y materiales directos	171.855.126	187.468.510
Productos en proceso	103.206.045	102.554.104
Producto terminado	69.632.233	76.143.680
Inventario en tránsito	36.509.045	30.318.821
Mercancías no fabricadas por la empresa	32.797.868	31.442.794
Inventario de envases y empaques	14.719.660	15.597.954
Anticipos para adquisición de inventarios	4.599.022	5.542.621
Total inventarios, neto	1.942.068.803	1.955.348.798
Corriente	1.016.934.371	1.031.246.280
No corriente	925.134.432	924.102.518
Total inventarios, neto	1.942.068.803	1.955.348.798

(1) Del total del inventario de lotes, \$925.134.432 (2025 \$924.102.518) se encuentran clasificados como inventarios no corrientes.

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

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

	2026	2025
Saldo al inicio del período	64.641.686	74.517.633
Disminución de los inventarios al valor neto de realización (1)	1.026.446	1.111.138
Reversión de la disminución de valor de los inventarios (2)	(4.060)	-
Otros cambios (3)	(2.096.511)	(4.426.128)
Saldo al final del período	63.567.561	71.202.643
Corriente	63.567.561	71.202.643
Saldo al final del período	63.567.561	71.202.643

(1) Durante el año, se presentó una disminución de los inventarios al valor neto de realización por \$1.026.446 (2025 \$1.111.138), principalmente en Zona Franca Argos S.A.S. por \$328.021, Cementos Argos S.A. por \$244.208, Concretos Argos S.A. por \$113.734, y Argos Panamá S.A. por \$244.340. En 2025 principalmente por Cementos Argos S.A. por \$532.762, Argos Panamá S.A. por \$297.103 y Argos Dominicana S.A. por \$206.892.

(2) Durante el año, se presentó una reversión de la disminución de valor de los inventarios de \$4.060. La reversión de la disminución de valor de los inventarios corresponde principalmente a Argos Panamá S.A.

(3) Corresponde principalmente a la baja de inventarios por obsolescencia en Cementos Argos S.A. por \$684.821 (2025 \$609.691) y a disminución del valor de los inventarios por diferencia por conversión de moneda por \$1.411.690 (2025 \$3.816.437).

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

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

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

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

	Marzo 2026	Diciembre 2025
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6)	464.888	477.852
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	79.805	147.644
Propiedades, planta y equipo, neto (1)	17.992.706	10.163.626
Propiedades de inversión	868.614	868.614
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos (2)	148.599.399	118.688.940
Otros activos	1.789.882	1.832.371
Total Activos	169.795.294	132.179.047
Pasivos		
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	1.818	489.447
Otros pasivos	1.147	1.174
Total Pasivos	2.965	490.621
Total activos netos	169.792.329	131.688.426

(1) Al 31 de marzo de 2026, Grupo clasificó como activo no corriente mantenido para la venta una porción del lote denominado "Lote Corporativo" por \$8.328.014, sobre el cual se suscribió un contrato de compraventa que se espera cerrar en un período de 6 meses.

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

(2) Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, el saldo corresponde a la inversión mantenida en Hidromanta Invest S.L.U. por \$148.599.399 (2025 \$118.688.940).

Los activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta corresponden principalmente a las siguientes transacciones:

1. 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. Esta compañía es una sociedad de inversión a través de la cual se ingresó al mercado energético peruano. Hidromanta Invest S.L.U., posee acciones de Eólica Caravelí S.A.C. (antes Ibereólica Caravelí S.A.C.) y Celaris Energy S.A. (antes Peruana de Inversiones en Energías Renovables S.A.).

Bajo la estrategia definida, estos activos serán aportados a un Vehículo de Propósito Especial (SPV) internacional y a un Fondo de Capital Privado (FCP), los cuales contarán con la participación de diversos inversionistas, por lo que fueron clasificados como activos mantenidos para la venta. Aunque desde su clasificación inicial ha transcurrido un período superior a un año sin que se haya concretado la enajenación del activo, este hecho obedece principalmente a los tiempos propios del proceso de estructuración de la plataforma de inversión y del levantamiento de capital con inversionistas institucionales. Estas circunstancias se consideran fuera del control de Grupo y no implican un cambio en la intención de venta ni en el compromiso de la administración con el plan aprobado. Durante el año 2026, el proceso continúa avanzando de manera activa.

A la fecha de cierre de los estados financieros, se cuenta con manifestaciones formales de interés y compromisos preliminares de inversionistas institucionales internacionales y locales, encontrándose en curso los procesos de debida diligencia, definición de términos de gobierno y negociación de la documentación de la transacción. El cierre de la operación se estima para el año 2026, de acuerdo con el cronograma actualizado para el levantamiento de capital.

Considerando la estrategia definida por la Junta Directiva de Celsia S.A., Hidromanta Invest S.L.U. fue adquirida con fines de ser dispuesta parcialmente. Como consecuencia de lo anterior, esta inversión se clasifica como un activo mantenido para la venta por \$148.599.399 (USD 40.490.741) (2025 \$118.688.940). La variación del periodo corresponde a aportes o capitalizaciones relacionadas con esta inversión, conforme al plan de venta aprobado.

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

Al 31 de marzo de 2026, 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 \$2.334.575 (2025 \$2.457.867) y pasivos por \$2.965 (2025 \$490.621), 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 \$464.888 (2025 \$477.852), cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar por \$79.805 (2025 \$147.644) y otros activos por \$1.789.882 (2025 \$1.832.371).

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. Al 31 de marzo de 2026 la sociedad se encuentra inactiva y está en proceso de liquidación.

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.

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

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

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

- Las propiedades, planta y equipo presentadas como activos no corrientes mantenidos para la venta por \$17.992.706 (2025 \$10.163.626) corresponden principalmente al terreno denominado "Lote Corporativo", ubicado en Barranquilla, propiedad de Grupo Argos S.A., clasificado como activo no corriente mantenido para la venta durante el primer trimestre de 2026 por \$8.328.014. Asimismo, incluyen activos correspondientes principalmente a la subsidiaria Odinsa S.A. por \$4.643.023 (2025 \$5.022.749), 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 Cóndor S.A., así como los terrenos de Cayena, de la subsidiaria Argos Panamá S.A., por \$5.021.669 (2025 \$5.140.877).
- Al 31 de marzo de 2026, se incluyen propiedades de inversión por \$868.614 (2025 \$868.614).

9.2 Operaciones discontinuadas

1. Proyecto de Escisión mediante el cual los accionistas de Cementos Argos S.A. y Grupo Argos S.A. recibieron acciones 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 y como una operación discontinuada, de conformidad con la NIIF 5.

El Proyecto de Escisión se completó el 25 de julio de 2025, mediante el cual los accionistas de Grupo Argos S.A. y Cementos Argos S.A. recibieron acciones en Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

Al 31 de marzo de 2025, los costos incrementales asociados a esta transacción por \$11.474.440, que corresponden principalmente a honorarios de asesoría jurídica y financiera, fueron clasificados como parte de las operaciones discontinuadas. Asimismo, el flujo de efectivo neto de operaciones discontinuadas asociado a esta inversión ascendió a \$62.107.852, principalmente por dividendos recibidos por Grupo menos los costos incrementales asociados a la transacción.

Al 31 de marzo de 2026, esta transacción no presenta efectos contables ni saldos asociados en los estados financieros.

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., operación que fue clasificada como una operación discontinuada.

Al 31 de marzo de 2025, la utilidad neta generada por esta disposición se detallan a continuación:

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

En 2026 no se han reconocido impactos adicionales derivados de esta operación. La transacción fue presentada como una operación discontinuada en el estado de resultados consolidado condensado al 31 de marzo de 2025.

El flujo de efectivo neto de actividades de inversión generado por la venta de la inversión fue de \$11.817.837.360 (USD 2.872.800), correspondiente a la contraprestación recibida en efectivo el 10 de febrero 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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

NOTA 10: ACTIVOS INTANGIBLES, NETO

El saldo de los intangibles, neto comprende:

	Marzo 2026	Diciembre 2025
Patentes, licencias y software (1)	262.470.594	270.986.494
Marcas, listas de clientes y relacionados (2)	110.593.146	124.017.225
Concesiones y derechos (3)	60.862.121	64.028.673
Activos intangibles en curso (4)	59.822.680	46.596.190
Servidumbres (5)	53.421.226	53.320.367
Otros activos intangibles (6)	54.910.902	57.564.107
Total activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	602.080.669	616.513.056

(1) Corresponde principalmente a patentes, licencias y software de Celsia S.A. y a sus subsidiarias, necesarios para el funcionamiento de los sistemas de control de los activos de generación por \$115.657.799 (2025 \$120.566.604), a licencia ambiental de la mina PIT3X de Sator S.A.S. por \$28.303.903 (2025 \$29.165.112) y a licencia para la extracción, trituración y distribución de agregado de Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias por \$93.860.883 (2025 \$103.934.308). La variación entre los periodos informados se explica principalmente por el reconocimiento de las amortizaciones del período.

(2) Las marcas, listas de clientes y otros activos intangibles relacionados de Grupo provienen de Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias por \$110.593.146 (2025 \$124.017.225), principalmente, por la lista de clientes en Honduras y Puerto Rico por \$96.712.392 (2025 \$108.397.487). La variación entre los periodos informados se origina principalmente en el reconocimiento de las amortizaciones del período y en el efecto por conversión de los negocios en el extranjero.

(3) Los activos intangibles de concesiones y derechos corresponden a Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias, e incluyen derechos sobre títulos mineros por \$49.143.889 (2025 \$50.651.717) y derechos sobre contratos por \$11.718.232 (2025 \$13.376.956).

(4) Los activos intangibles en curso corresponden principalmente a proyectos tecnológicos desarrollador por Cementos Argos S.A., por \$45.959.324 (2025 \$33.462.927) y desarrollos mineros para el proyecto PIT3X de Sator S.A.S. por \$11.983.870 (2025 \$11.828.925). La variación del periodo se explica principalmente por las adiciones realizadas por Cementos Argos S.A. en sus proyectos tecnológicos internos.

Al 31 de marzo de 2026 y 2025, no se capitalizaron costos por préstamos en los activos intangibles en curso.

(5) Corresponde a servidumbres Celsia S.A. y sus subsidiarias, relacionadas con la construcción, instalación y operación de redes y líneas de transmisión de energía por \$52.523.278 (2025 \$52.422.419) y la servidumbre minera del proyecto PIT3X de Sator S.A.S. por \$897.948 (2025 \$897.948).

(6) Los otros activos intangibles corresponden principalmente a Celsia S.A. y a sus subsidiarias, que incluyen el plan de reducción de pérdidas a 10 años contemplado por la Resolución CREG 015 de 2018 por \$43.590.197 (2025 \$46.137.511), así como contratos de usufructo para el desarrollo de proyectos fotovoltaicos en Palmira, Valle del Cauca, por \$11.320.705 (2025 \$11.426.596).

Durante el periodo de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2026 y 2025, se realizaron desembolsos para proyectos de investigación y desarrollo por \$636.478 (2025 \$1.951.330). Estos desembolsos se registran como parte de los gastos de administración y ventas.

Al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 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

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Al 31 de marzo de 2026 y 2025 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:

	Marzo 2026	Diciembre 2025
Terrenos	1.213.713.842	1.212.069.479
Construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito	2.905.636.185	3.597.025.819
Construcciones y edificaciones de uso administrativo	42.653.196	43.618.496
Construcciones y edificaciones	667.817.400	677.181.884
Maquinaria y equipo de producción	2.889.259.285	2.955.590.281
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	431.004.417	444.824.519
Minas, canteras y yacimientos	58.344.751	60.290.033
Equipo de transporte terrestre	98.951.285	104.379.895
Flota fluvial	2.795.417	2.490.048
Acueducto, plantas, redes y vías de comunicación	6.892.619.564	6.265.370.452
Anticipos	14.014.924	14.624.328
Total propiedades, planta y equipo, neto	15.216.810.266	15.377.465.234

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

	Terrenos	Construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito (1)	Construcciones y edificaciones de uso administrativo	Construcciones y edificaciones	Maquinaria y equipo de producción	Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	Minas, canteras y yacimientos	Equipo de transporte terrestre	Flota fluvial	Acueducto, plantas, redes y vías de comunicación	Otros activos	Anticipos	Total
1° de enero de 2026	1.218.412.891	3.656.150.941	87.953.871	1.227.261.592	5.646.998.520	833.967.597	181.930.019	368.565.813	4.826.900	8.405.488.310	11.507	14.624.328	21.646.192.289
Adiciones	12.607.912	47.465.146	-	771.299	4.705.459	1.919.908	405.622	1.371.015	-	-	-	445.278	69.691.639
Mantenidos para la venta	(10.047.563)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10.047.563)
<i>Transferencias desde (hacia):</i>													
Otras cuentas (2)	804.540	(737.576.698)	-	4.852.053	23.686.354	3.786.773	1.926.623	-	378.800	698.717.434	-	(652.450)	(4.076.571)
Efecto por conversión	(3.496.687)	(1.131.524)	(1.469.269)	(13.024.414)	(26.312.513)	(830.826)	(693.871)	(934.552)	-	(1.158.770)	-	(402.232)	(49.454.658)
Venta y retiros	-	(12.822)	-	(518.775)	(16.679.598)	(276.751)	(51.341)	(9.348.713)	-	(79.652)	-	-	(26.967.652)
Otros cambios	-	(133.736)	-	(725)	(6.941)	-	619.504	(17.876)	-	-	-	-	460.226
Costo histórico	1.218.281.093	2.964.761.307	86.484.602	1.219.341.030	5.632.391.281	838.566.701	184.136.556	359.635.687	5.205.700	9.102.967.322	11.507	14.014.924	21.625.797.710
1° de enero de 2026	6.343.412	59.125.122	44.335.375	550.079.708	2.691.408.239	389.143.078	121.639.986	264.185.918	2.336.852	2.140.117.858	11.507	-	6.268.727.055
Depreciación del período	-	-	402.118	9.463.466	75.691.288	19.395.771	2.329.642	6.309.916	73.431	72.049.933	-	-	185.715.565
Mantenidos para la venta	(1.719.549)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.719.549)
<i>Transferencias desde (hacia):</i>													
Otras cuentas	-	-	-	(44.680)	217.466	(36)	1.961.267	-	-	-	-	-	2.134.017
Efecto por conversión	(56.612)	-	(906.087)	(7.659.964)	(15.483.061)	(699.691)	(87.754)	(807.272)	-	(1.796.327)	-	-	(27.496.768)
Venta y retiros	-	-	-	(518.775)	(8.545.553)	(276.747)	(51.336)	(8.986.285)	-	(23.706)	-	-	(18.402.402)
Otros cambios	-	-	-	203.875	(156.383)	(91)	-	(17.875)	-	-	-	-	29.526
Depreciación y deterioro	4.567.251	59.125.122	43.831.406	551.523.630	2.743.131.996	407.562.284	125.791.805	260.684.402	2.410.283	2.210.347.758	11.507	-	6.408.987.444
Total Propiedades, planta y equipo al 31 de marzo de 2026	1.213.713.842	2.905.636.185	42.653.196	667.817.400	2.889.259.285	431.004.417	58.344.751	98.951.285	2.795.417	6.892.619.564	-	14.014.924	15.216.810.266

(1) Al 31 de marzo de 2026, Celsia S.A. y sus subsidiarias mantienen registrado en el rubro de “construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito” un valor de \$2.590.016.585, correspondiente a activos destinados principalmente a proyectos de generación de energía renovable que se encuentran en etapa de ejecución. Estos proyectos comprenden el desarrollo de granjas solares, techos solares, proyectos eólicos, así como la infraestructura eléctrica asociada, incluyendo subestaciones y sistemas de transmisión necesarios para su futura conexión al sistema eléctrico.

(2) Al 31 de marzo de 2026, se incluyen las principales transferencias de Celsia S.A. y sus subsidiarias por \$717.168.368, desde la categoría de “construcciones en curso, equipo en montaje y tránsito” hacia otras categorías. De este monto, \$698.717.434 se asignaron a “acueductos, plantas, redes y vías de comunicación”, los cuales se destinaron para las granjas solares Escobal, Valledupar, Buga, Palmira, Victoria 1 y 2, Andalucía y el proyecto eólico Carreto, así como a 4 proyectos de provisión del servicio de distribución. Adicionalmente \$7.833.911 corresponde a “maquinaria y equipo de producción”, \$2.948.587 a “muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones”, \$2.223.858 a “Construcciones y edificaciones” y \$804.540 corresponde a “terrenos”. Finalmente, se efectuaron transferencias hacia activos intangibles por \$476.531, correspondientes a servidumbres requeridas en la construcción del sistema fotovoltaico La Paila, la nueva subestación Robles y proyectos de red, así como el traslado de anticipos a cuentas por cobrar por \$4.163.507 en Celsia Internet S.A.S.

Del mismo modo, se incluyen las principales transferencias de Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias por \$20.408.330, desde “construcciones en curso, equipo en montaje y tránsito” principalmente a “maquinaria y equipo de producción” por \$15.852.443, “construcciones y edificaciones” por \$2.628.195, “Minas, canteras y yacimientos” por \$1.926.623, “muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones” por \$838.186 y “flota fluvial” por \$378.800. A su vez, incluye otros

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

traslados y reclasificaciones internas por (\$1.215.917), asociados a la salida de activos derivada de la entrada en operación de proyectos que finalizaron durante el periodo del reporte.

	Terrenos	Construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito (1)	Construcciones y edificaciones de uso administrativo	Construcciones y edificaciones	Maquinaria y equipo de producción	Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	Minas, canteras y yacimientos	Equipo de transporte terrestre	Flota fluvial	Acueducto, plantas, redes y vías de comunicación	Otros activos	Anticipos	Total
1° de enero de 2025	1.227.536.470	3.827.089.448	89.650.197	1.320.760.592	5.200.660.805	713.832.193	207.960.506	449.376.870	3.809.227	8.445.356.831	11.507	30.755.589	21.516.800.235
Adiciones	-	308.363.428	-	249.772	10.662.545	685.917	640.689	784.225	-	71.517	-	145.607	321.603.700
<i>Transferencias desde (hacia):</i>													
Otras cuentas (2)	-	(229.712.109)	-	1.419.845	67.166.185	47.055.256	1.764.219	456.500	946.543	93.217.022	-	(12.594.378)	(30.280.917)
Efecto por conversión	(8.331.161)	(8.938.287)	(4.811.313)	(26.310.423)	(63.802.887)	(2.482.505)	(1.638.632)	(6.643.332)	-	(15.102.321)	-	(1.686.455)	(139.747.316)
Venta y retiros	(3.295.693)	-	-	(8.909.311)	(4.045.477)	(1.213.349)	-	(7.099.935)	-	(2.206.677)	-	-	(26.770.442)
Otros cambios	-	-	-	(43.736)	-	-	(1.037.601)	(60.798)	-	(8.040)	-	-	(1.150.175)
Costo histórico	1.215.909.616	3.896.802.480	84.838.884	1.287.166.739	5.210.641.171	757.877.512	207.689.181	436.813.530	4.755.770	8.521.328.332	11.507	16.620.363	21.640.455.085
1° de enero de 2025	2.865.122	31.819.457	43.569.621	579.277.832	2.570.741.761	324.953.197	134.058.296	302.105.804	2.069.396	1.956.284.206	11.507	-	5.947.756.199
Depreciación del período	-	-	394.889	9.516.434	65.256.387	16.845.795	2.522.175	7.539.164	59.285	66.744.038	-	-	168.878.167
<i>Transferencias desde (hacia):</i>													
Otras cuentas	-	-	-	(249.619)	-	(8.868)	249.619	-	-	-	-	-	(8.868)
Efecto por conversión	(140.736)	-	(2.202.689)	(15.064.392)	(36.600.191)	(1.970.925)	(185.431)	(5.503.495)	-	(6.772.598)	-	-	(68.440.457)
Venta y retiros	-	-	-	(2.688.603)	(3.540.548)	(1.022.736)	-	(7.045.870)	-	(430.658)	-	-	(14.728.415)
Otros cambios	-	-	-	(10.015)	(56.002)	-	4.449	-	-	(8.040)	-	-	(69.608)
Depreciación y deterioro	2.724.386	31.819.457	41.761.821	570.781.637	2.595.801.407	338.796.463	136.649.108	297.095.603	2.128.681	2.015.816.948	11.507	-	6.033.387.018
Total Propiedades, planta y equipo al 31 de marzo de 2025	1.213.185.230	3.864.983.023	43.077.063	716.385.102	2.614.839.764	419.081.049	71.040.073	139.717.927	2.627.089	6.505.511.384	-	16.620.363	15.607.068.067

(1) Dentro del rubro de construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito se incluían los activos para ser instalados en la planta de Sogamoso, con una inversión de \$522.864.334. La Junta Directiva, en sesión del 11 de diciembre de 2025, aprobó la capitalización de la maquinaria y equipo de esa inversión por valor de por \$459.772.680, considerando que los activos se encontraban en condiciones que permitían su uso inmediato para las operaciones del Grupo; en consecuencia, se decidió no continuar con el montaje de la planta en dicha ubicación y estos activos no se presentan en este rubro al corte de marzo de 2026.

(2) Al 31 de marzo de 2025, se incluyen las principales transferencias de Celsia S.A. y sus subsidiarias por \$158.435.964, desde la categoría de “construcciones en curso, equipo en montaje y tránsito” hacia otras categorías. De este monto, \$93.148.655 se asignaron a “acueductos, plantas, redes y vías de comunicación”, destinados a subestaciones en los departamentos del Tolima y Valle, instalaciones de reconectores y ampliación de redes en el departamento del Valle, así como a equipos para el plan de reducción de pérdidas en el departamento del Tolima y nuevos equipos para la central Salvajina. Adicionalmente, \$45.772.965 corresponden a “muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones”, destinados a la modernización e integración de los equipos eléctricos operados en el departamento del Tolima con el centro de control Nova. Asimismo, se realizó la reclasificación del IVA pagado en activos reales productivos por \$5.366.665 en 50 proyectos, así como “construcciones y edificaciones” por \$1.129.374 y otros traslados y reclasificaciones internas por (\$3.597.567). Finalmente, se efectuaron transferencias hacia activos intangibles por \$7.740.140 y el traslado a inventarios disponibles para la venta por \$8.875.732, correspondientes a dos proyectos facturados a Caoba S.A.S., en cumplimiento del contrato BOT (build, operate and transfer por su sigla en inglés).

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Del mismo modo, se incluyen las principales transferencias de Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias por \$71.276.145, desde “construcciones en curso, equipo en montaje y tránsito”, principalmente a “maquinaria y equipo de producción” por \$66.343.628, “minas, canteras y yacimientos” por \$1.764.219, “muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones” por \$1.282.291, “equipo de transporte terrestre” por \$456.500, y “construcciones y edificaciones” por \$290.471, así como otros traslados y reclasificaciones internas por \$1.139.036, dada la entrada en operación de proyectos que finalizaron durante el periodo del reporte.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

11.1.1 Transacciones de adquisición de propiedades, planta y equipo

Al 31 de marzo de 2026, Grupo presenta los siguientes 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:

- Las adiciones netas de Celsia S.A. y sus subsidiarias durante el periodo ascendieron a \$8.726.438, asociadas principalmente a proyectos de transmisión y distribución de energía, la ejecución de proyectos de generación de energía y la gestión tecnológica orientada a la renovación de infraestructura tecnológica. Dichas adiciones corresponden principalmente a construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito por \$6.575.729, muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones por \$1.781.128, y maquinaria y equipo de producción por \$369.581.
- Las demás adquisiciones de propiedades, planta y equipo corresponden al giro normal de los negocios, en el que se incluye el negocio de Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias por \$59.423.780, así como las demás compañías del Grupo por \$1.541.421.

Al 31 marzo de 2025, Grupo presenta los siguientes 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:

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

11.1.2 Transacciones de venta de propiedades, planta y equipo

A continuación, se presentan las principales transacciones de venta de propiedades, planta y equipo del periodo:

Ventas y retiros de propiedades, planta y equipo

Durante el primer trimestre de 2026, Celsia Colombia S.A. E.S.P. registró bajas netas de propiedades, planta y equipo por \$8.159.350, derivadas principalmente de la baja de costos no capitalizables asociados a construcciones en curso, la venta

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

de una estación de carga clasificada en acueductos, plantas y redes, y la depuración de equipos de producción en bodega que no generaban beneficios económicos futuros.

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

Durante el primer trimestre de 2025 se registraron bajas por ventas netas en Celsia Colombia S.A. E.S.P. por \$11.537.858 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, y generó una utilidad en el estado de resultados por \$6.431.358, incluido los gastos de transacción. Adicionalmente, dentro del plan de saneamiento predial se realizó la 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 2025.

El importe en libros de los terrenos y edificios de uso administrativo, si se hubieran contabilizado según el modelo del costo, sería de \$21.218.279 (2025 \$21.624.288).

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 2026, los costos por préstamos capitalizados a las propiedades, planta y equipo ascienden a \$1.463.888 (2025 \$11.151.876). La tasa promedio utilizada para determinar el monto de los costos por préstamos fue del 11,75% (2025 11,40%), 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

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

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

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

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

NOTA 12: PROPIEDADES DE INVERSIÓN

El saldo de las propiedades de inversión comprende:

	Marzo 2026	Diciembre 2025
Terrenos	1.140.655.707	1.141.418.099
Construcciones y edificaciones	4.198.714	4.198.714
Total	1.144.854.421	1.145.616.813

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

	2026	2025
Propiedades de inversión al 1 de enero	1.145.616.813	1.963.421.560
Adiciones (1)	1.745.345	2.239.864
Ganancia (pérdida) por medición a valor razonable (2)	(467.183)	831.514
Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	(2.040.554)	(5.040.212)
Trasferencias desde propiedades de inversión (3)	-	(600.047.450)
Propiedades de inversión al 31 de marzo	1.144.854.421	1.361.405.276

(1) Corresponde principalmente a desembolsos capitalizados para la adecuación del terreno de Pajonal.

(2) Al 31 de marzo de 2026 y 2025 se ajustó el valor razonable de las propiedades de inversión. Los principales predios que presentaron ajustes fueron Agua Viva, Bocatocino y Loma China. Adicionalmente, en 2025, se incluyó la valoración del terreno Tamalameque (Nota 23 Ingresos de actividades ordinarias).

(3) Al 31 de marzo de 2026 no se presentaron transferencias desde o hacia propiedades de inversión. Para marzo de 2025, se trasladaron desde propiedades de inversión hacia inventarios los lotes de mayor extensión del Predio Pavas Norte y Predio Pavas Sur.

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.

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

- Para los predios donde la normatividad no permite un producto construido la metodología de valoración utilizada es el enfoque comparativo de mercado, metodología basada en el principio de sustitución. Las características de las operaciones identificadas se comparan a la de la propiedad objeto de estudio bajo condiciones de ubicación, tamaño, calidad, gastos realizados en la compra, condiciones del mercado en la fecha de la venta, características físicas, situación económica del inversionista, entre otros; con el objetivo de definir un rango de valores basado en una unidad de valor para compararse.
- Para los activos ya construidos la metodología de valoración utilizada es capitalización directa o flujo de caja descontado. La metodología de capitalización directa convierte el ingreso neto operativo que produce la propiedad en una indicación de valor mediante el uso de una tasa de capitalización apropiada y basada en la información de mercado y las expectativas de los inversionistas.

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

Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, Grupo no tiene obligaciones contractuales relevantes para adquirir, construir o desarrollar propiedades de inversión, ni existen restricciones sobre alguna propiedad de inversión.

NOTA 13: INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

13.1 Información general de las asociadas y negocios conjuntos

Razón social	Actividad principal	País	Participación con derecho a voto (*)		Clasificación de la inversión	Valor en libros	
			Marzo 2026	Diciembre 2025		Marzo 2026	Diciembre 2025
Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura (1)	Inversión en concesiones viales y aeroportuarias	Colombia	50,00%	50,00%	Negocio conjunto	1.230.921.475	1.135.715.064
Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario (2)	Inversión inmobiliaria	Colombia	37,44%	37,44%	Asociada	1.025.644.661	989.895.906
Atera Energy Group Spain, S.L.	Inversión	España	32,93%	32,93%	Negocio conjunto	229.225.440	232.422.016
Caoba Inversiones S.A.S. (3)	Distribución y transmisión de energía	Colombia	51,00%	51,00%	Negocio conjunto	195.579.360	196.885.205
Corporación Quiport S.A.	Concesión aeroportuaria	Ecuador	23,25%	23,25%	Negocio conjunto	176.240.516	170.830.809
Termoeléctrica El Tesorito S.A.S. E.S.P. (4)	Generación de energía	Colombia	57,50%	57,50%	Asociada	173.046.407	167.718.045
Quito Airport Management (QUIAMA) LLC	Operador concesión aeroportuaria	Estados Unidos	25,00%	25,00%	Negocio conjunto	30.468.883	33.425.876
Trans Atlantic Shipmanagement Ltd.	Transporte de carga marítimo	Islas Vírgenes Británicas	50,00%	50,00%	Negocio conjunto	21.237.658	21.945.826
Odinsa Vías S.A.S.	Concesiones viales	Colombia	50,00%	50,00%	Negocio conjunto	18.009.420	18.155.142
Solar Zacapa S.A.	Energía renovable	Panamá	50,00%	50,00%	Negocio conjunto	10.092.390	10.331.970
Atera Colombia S.A.S. (5)	Comercial	Colombia	0,00%	0,00%	Negocio conjunto	9.876.215	9.745.262
MMC Cement Division C.V.	Comercialización de cemento	Curazao	50,00%	50,00%	Negocio conjunto	5.913.069	5.965.141
Patrimonio Autónomo Hacienda Niquía	Inversión inmobiliaria en viviendas	Colombia	51,00%	51,00%	Asociada	5.015.014	5.018.035
Saint-Gobain Colombia S.A.S.	Diseño y producción de materiales de producción	Colombia	40,00%	40,00%	Asociada	3.931.080	4.417.159
Otras asociadas y negocios conjuntos (*)						12.011.462	15.412.922
Total inversiones en asociadas y negocios conjuntos						3.147.213.050	3.017.884.378

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

(*) Corresponde a inversiones en asociadas y negocios conjuntos con valores en libros individuales no significativos, agrupadas para efectos de presentación: Granulados Reciclados de Colombia Greco S.A.S. \$1.971.856 (2025 \$1.931.791), P.A. Contingencias Consorcio Nuevo Dorado \$1.963.084 (2025 \$1.931.176), Consorcio Farallones \$1.825.880 (2025 \$2.657.951), Consorcio Imhotep \$1.527.858 (2025 \$1.527.858), Pactia S.A.S. \$1.391.983 (2025 \$4.624.754), y otras inversiones por \$3.330.801 (2025 \$2.739.392).

Asimismo, no se incluyen las siguientes asociadas y negocios conjuntos: Odinsa Aeropuertos S.A.S., Aerotocumen S.A. (en liquidación), Consorcio Dovicon O&MC, Dovicon S.A., JV Dovicon EPC S.A.S., JV Dovicon O&M S.A.S. y C2 Energía S.A.S., debido a que al 31 de marzo de 2026 su valor en libros es cero. Al 31 de marzo de 2026, Odinsa Aeropuertos S.A.S., C2 Energía S.A.S, C2 Sun S.A.S. y C2 Solar 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 C2 Energía S.A.S., más no para C2 Sun S.A.S. y C2 Solar S.A.S. al considerar, para estas últimas, que esta situación no implica una obligación legal o implícita 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. es 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.

(1) 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:

	2026	2025
Efectivo y equivalentes de efectivo	24.356.509	38.759.107
Cuenta por cobrar deuda subordinada Concesión Vial de los Llanos S.A.S. (i)	573.255.290	561.549.146
Cuenta por cobrar dividendos Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A. - Opain S.A.	160.289.209	763.327
Cuenta por cobrar deuda subordinada Concesión La Pintada S.A.S (i)	154.934.200	152.417.499
Cuenta por cobrar entre fondos	-	14.778.439
Derechos económicos Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. (i)	874.407.516	826.999.467
Derechos económicos Concesión La Pintada S.A.S. (i)	691.324.698	632.925.654
Derechos económicos Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria Internacional S.A. - Opain S.A. (i)	333.655.399	402.595.879
Derechos económicos Concesión Vial de los Llanos S.A.S. (i)	22.692.454	14.264.927
Derechos económicos Autopistas del Café S.A. (incluye Fideicomiso AKF) (i)	16.764.713	45.040.417
Derechos económicos Entervalles S.A.S. (ii)	12.059.206	11.701.150
Derechos económicos Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café (i)	5.059.730	25.484.959
Fondos de inversión	16.634.803	372.909
Otros activos	139.896	190.488
Total activos	2.885.573.623	2.727.843.368
Cuenta por pagar a Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria Internacional S.A. - Opain S.A.	247.537.632	240.739.720
Cuenta por pagar a Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. (i)	154.006.452	150.829.203
Cuenta por pagar a Autopistas del Café S.A. (i)	15.965.463	44.323.185
Cuentas por pagar entre fondos	-	14.778.439
Otros pasivos	1.146.684	668.252
Total pasivos	418.656.231	451.338.799
Total activos netos	2.466.917.392	2.276.504.569

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

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 (2025 \$2.537.221).

(i) Para la determinación del valor razonable se contrata a expertos independientes con experiencia en la valoración 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 19 de agosto de 2025, Odinsa Vías S.A.S. y el Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura suscribieron un contrato de usufructo sobre las acciones de Entrevalles S.A.S. En virtud de este acuerdo, el Fondo conservará los derechos económicos derivados de las acciones adquiridas por Odinsa Vías S.A.S. en calidad de usufructuario, mientras que Odinsa Vías S.A.S. mantendrá la nuda propiedad de estas. La sociedad Entrevalles S.A.S. tiene como objeto principal la construcción de la segunda Etapa del Túnel de Oriente.

(2) El valor de la unidad del Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario es de \$16.485,98 pesos por unidad (2025 \$15.911,36 pesos por unidad). La jerarquía del valor razonable de esta inversión corresponde al Nivel 2, considerando que los activos subyacentes de los derechos fiduciarios están representados en inmuebles, los cuales están medidos a valor razonable y cuya valoración se realiza mediante avalúos técnicos efectuados por evaluadores independientes.

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

El Fondo mantiene propiedades de inversión por \$3.255.303.462 (2025 \$3.246.229.007).

(3) Grupo clasifica la participación en Caoba Inversiones S.A.S. como una inversión en un negocio conjunto 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).

(4) 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).

(5) Grupo clasifica la participación del 1,86% en Atera Colombia S.A.S. como una inversión en un negocio conjunto, considerando que se tiene una participación del 32,93% en la matriz de esta compañía, Atera Energy Group Spain, S.L., quien tiene una participación del 98,14% sobre esta sociedad. Sin embargo, Grupo no posee derechos políticos sobre esta inversión, puesto que las acciones mantenidas en Atera Colombia S.A.S. solo confieren derechos económicos a partir del quinto año contado desde la fecha en que hayan sido adquiridas por el titular (Nota 4.1.1 Participación en otras entidades).

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

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, Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria Internacional S.A. - Opain S.A. y Entrevalles S.A.S.

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.

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

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.

Atera Energy Group Spain, S.L: sociedad con domicilio en España, conformada por Colener II S.L. con una participación del 17,47%, Celsia Colombia S.A. E.S.P. con una participación del 14,29%, y CTF Atera Holdings Limited (“Brookfield”) con una participación del 68,24%. Esta compañía fue concebida como el vehículo de inversión global para la conformación de la plataforma denominada “Atera”, destinada al desarrollo de proyectos de eficiencia energética. La Plataforma Atera está compuesta por diversos vehículos de inversión que operan bajo su estructura en distintas jurisdicciones, entre ellos Atera Colombia S.A.S., en Colombia.

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

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

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

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

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

13.3 Aportes, restitución de aportes y cambios en la propiedad

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

A continuación, se detallan los cambios presentados por aportes, restitución de aportes y cambios en la propiedad en asociadas y negocios conjuntos durante 2026:

Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura: a marzo de 2026, el Compartimento D del Fondo restituyó aportes por (\$12.500.000) a Odinsa S.A., subsidiaria de Grupo, y a su vez, el compartimento A realizó un llamado a capital y recibió aportes por \$12.500.000. Estas transacciones no implicaron cambios en la participación en el negocio conjunto.

Consortio Farallones: a marzo de 2026, Odinsa S.A., subsidiaria de Grupo Argos S.A., realizó aportes de capital por \$112.222. Este aporte no implicó cambios en la participación en el negocio conjunto.

Caoba Inversiones S.A.S.: durante 2026, Grupo, a través de su subsidiaria Celsia Colombia S.A. E.S.P. compró 10.748 acciones por \$3.060.000. Esta compra no implicó cambios en la participación en el negocio conjunto.

Otras inversiones: a marzo de 2026, Grupo capitalizó otras inversiones menores por \$612.503.

Durante 2025 se efectuaron los siguientes aportes, restitución de aportes y cambios en la propiedad en asociadas y negocios conjuntos:

Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura: a diciembre de 2025, Odinsa S.A., subsidiaria de Grupo, realizó aportes por \$32.200.000 y restitución de aportes por \$82.500.000. Estas transacciones no implicaron cambios en la participación en el negocio conjunto.

P.A. Muverang: a diciembre de 2025, Grupo, a través de su subsidiaria Celsia S.A., capitalizó este negocio conjunto por \$3.679.383 y se restituyeron aportes por \$614.539. Estas transacciones no implicaron 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.

Consortio Farallones: a diciembre de 2025, Odinsa S.A., subsidiaria de Grupo Argos S.A., realizó aportes de capital por \$248.351. Este aporte no implicó cambios en la participación en el negocio conjunto.

Fideicomiso Plan Luz: durante 2025, Grupo, a través de su subsidiaria Celsia S.A., realizó aportes por \$81.729. Este aporte no implicó cambios en la participación en el negocio conjunto.

Caoba Inversiones S.A.S.: durante 2025, Grupo, a través de su subsidiaria Celsia Colombia S.A. E.S.P. compró 160.069 acciones por \$45.554.010. Esta compra no implicó cambios en la participación en el negocio conjunto.

Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario: al 31 de diciembre de 2025, la Compañía vendió 1.042.000 unidades por \$15.315.047. Asimismo, las unidades en circulación pasaron de 168.905.231 a 166.181.782 unidades. Como consecuencia de lo anterior la participación del Fondo pasó de 37,45% a 37,44%.

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

Durante 2026, no se efectuaron 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:

Atera Energy Group Spain, S.L.: sociedad conformada por Colener II S.L.U., Celsia Colombia S.A. E.S.P., subsidiaria de Celsia S.A. y CTF Atera Holdings Limited (Brookfield). En el marco de una única transacción estructurada, durante el tercer trimestre de 2025, Grupo adquirió 4.800 acciones del negocio conjunto, con el propósito de fortalecer su participación en proyectos de generación de energía y activos estratégicos de transición energética a través de una sociedad vehículo dedicada a la tenencia y gestión de participaciones en empresas del sector energético.

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Atera Colombia S.A.S.: en el marco de una única transacción estructurada, durante el tercer trimestre, Celsia Colombia S.A. E.S.P., subsidiaria de Celsia S.A., recibió 20.759.431 acciones del negocio conjunto, mediante transferencia de activos por \$9.876.215, como resultado de una alianza estratégica entre la compañía y el gestor global de inversiones Brookfield, impulsando el negocio de soluciones energéticas a la medida para empresas, mitigando las emisiones de CO₂ y fortaleciendo la permanencia frente a los desafíos de disponibilidad energética. Celsia Colombia S.A. E.S.P. mantiene una participación directa en Atera Colombia S.A.S. de 1,86%, y a su vez, mantiene una participación del 32,93% sobre Atera Energy Group Spain, S.L., quien mantiene el 98,14% sobre esta sociedad.

Solar Zacapa S.A.S.: durante 2025, Celsia Centroamérica S.A., subsidiaria de Celsia S.A. adquirió 5.000 acciones que representan el 50% del negocio conjunto por \$10.331.970.

C2 Sun S.A.S. y C2 Solar S.A.S.: Celsia Colombia S.A. E.S.P. y Cubico Colombia S.A.S., constituyen los negocios conjuntos con el propósito de desarrollar, construir, operar y mantener proyectos de generación de energía eléctrica a partir de fuentes renovables no convencionales, principalmente solar fotovoltaica, así como realizar la comercialización de energía y servicios complementarios en el marco de la transición energética del país. Se adquieren de cada uno 1.000 acciones a \$1 cada una para una participación del 50%.

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, de acuerdo con 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.: el 27 de marzo de 2025, la inversión en la asociada fue clasificada como un activo no corriente mantenido para distribuir a los propietarios. El 1 de abril de 2025, Celsia S.A. vendió 332.908 acciones ordinarias de la asociada. El 10 de julio de 2025, Cementos Argos S.A. escindió a Grupo de Inversiones Suramericana S.A. un bloque patrimonial compuesto por 28.394.940 acciones ordinarias de esta asociada. En esta escisión, Grupo Argos S.A. recibió 15.569.097 acciones de la asociada. El 24 de julio de 2025, 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 la asociada, las cuales incluían las 15.569.097 acciones ordinarias recibidas en la escisión de Cementos Argos S.A. el 10 de julio 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).

Fideicomiso Plan Luz y P.A. Laurel: el negocio conjunto se dispuso como parte de la transacción estructurada de venta y aporte de activos de eficiencia energética entre Celsia Colombia S.A. E.S.P. y Atera Colombia S.A.S. en el tercer trimestre de 2025.

Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.: en septiembre de 2025, la inversión en la asociada fue clasificada como activo no corriente mantenido para la venta, como parte de esta reclasificación, se reconoció en los estados financieros consolidados, un deterioro por \$1.528.141. Las 1.125.000 acciones poseídas, fueron vendidas el 31 de octubre de 2025.

P.A. Fideicomiso Hotel Calablanca Barú y P.A. Fideicomiso Operación Hotel Calablanca Barú: en octubre de 2025, las inversiones fueron clasificadas como activos no corrientes mantenidos para la venta, el 2 de diciembre de 2025, se realizó la cesión de derechos fiduciarios sobre estas dos inversiones, lo que implicó que, al 31 de diciembre de 2025, no se posea participación en las mismas.

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.

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Marzo de 2026	Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura	Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario (i)	Corporación Quiport S.A.	Caoba Inversiones S.A.S.	Termoeléctrica El Tesorito S.A.S. E.S.P.	Atera Energy Group Spain, S.L. (ii) (*)	Otras asociadas y negocios conjuntos no significativos
Activos corrientes (1)		393.827.396	494.940.708	141.402.433	255.752.436	26.387	193.917.505
Activos no corrientes (1)		3.353.661.089	2.566.882.207	2.325.456.034	698.735.131	186.309	2.398.059.367
Total de activos	2.885.573.623	3.747.488.485	3.061.822.915	2.466.858.467	954.487.567	212.696	2.591.976.872
Pasivos corrientes (1)		166.385.943	234.056.543	2.029.288.416	49.893.866	15.248	461.159.612
Pasivos no corrientes (1)		790.341.956	2.319.947.230	5.272.012	610.315.091	45.807	1.955.297.225
Total de pasivos	418.656.231	956.727.899	2.554.003.773	2.034.560.428	660.208.957	61.055	2.416.456.837
Patrimonio	2.466.917.392	2.790.760.586	507.819.142	432.298.039	294.278.610	151.641	175.520.035
Ingreso de actividades ordinarias	326.892.136	118.753.776	195.692.565	93.814.556	23.638.207	7.074	43.018.804
Utilidad neta de operaciones continuadas	190.412.823	95.475.263	48.278.796	(10.618.037)	(494.331)	(1.342)	(4.760.156)
Utilidad neta después de operaciones discontinuadas	190.412.823	95.475.263	48.278.796	(10.618.037)	(494.331)	(1.342)	(4.760.156)
Otro resultado integral	-	-	(11.260.686)	3.320.061	9.340.816	-	2.194.522
Resultado integral total	190.412.823	95.475.263	37.018.110	(7.297.976)	8.846.485	(1.342)	(2.565.634)
Dividendos recibidos o utilidades distribuidas (2)	-	-	-	-	-	-	4.418.245

(*) Cifras expresadas en miles de dólares americanos.

Diciembre de 2025	Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura	Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario (i)	Corporación Quiport S.A.	Caoba Inversiones S.A.S.	Termoeléctrica El Tesorito S.A.S. E.S.P.	Atera Energy Group Spain, S.L. (ii) (*)	Otras asociadas y negocios conjuntos no significativos
Activos corrientes (1)		331.541.136	365.666.190	142.177.709	241.733.283	21.424	176.615.666
Activos no corrientes (1)		3.353.661.089	2.653.890.550	2.345.793.615	703.455.903	183.048	2.393.935.207
Total de activos	2.727.843.368	3.685.202.225	3.019.556.740	2.487.971.324	945.189.186	204.472	2.570.550.873
Pasivos corrientes (1)		171.541.561	154.136.993	2.044.446.554	41.750.149	7.577	431.816.115
Pasivos no corrientes (1)		818.375.340	2.394.618.714	7.969.254	618.006.913	46.130	1.953.802.940
Total de pasivos	451.338.799	989.916.901	2.548.755.707	2.052.415.808	659.757.062	53.707	2.385.619.055
Patrimonio	2.276.504.569	2.695.285.324	470.801.033	435.555.516	285.432.124	150.765	184.931.818
Marzo de 2025							
Ingreso de actividades ordinarias	332.043.774	100.104.947	203.411.052	98.129.116	28.193.550	-	59.609.997
Utilidad neta de operaciones continuadas	198.860.495	93.798.229	64.104.819	(8.005.450)	696.946	-	8.737.881
Utilidad neta después de operaciones discontinuadas	198.860.495	93.798.229	64.104.819	(8.005.450)	696.946	-	8.737.881
Otro resultado integral	-	(2.810.130)	(47.653.974)	10.634.827	14.349.344	-	(2.964.736)
Resultado integral total	198.860.495	90.988.099	16.450.845	2.629.377	15.046.290	-	5.773.145

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Diciembre de 2025	Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura	Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario (i)	Corporación Quiport S.A.	Caoba Inversiones S.A.S.	Termoeléctrica El Tesorito S.A.S. E.S.P.	Atera Energy Group Spain, S.L. (ii) (*)	Otras asociadas y negocios conjuntos no significativos
Dividendos recibidos o utilidades distribuidas (2)	-	-	-	-	-	-	4.887.261

(*) Cifras expresadas en miles dólares americanos.

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

Marzo de 2026	Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura	Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario (i)	Corporación Quiport S.A.	Caoba Inversiones S.A.S.	Termoeléctrica El Tesorito S.A.S. E.S.P.	Atera Energy Group Spain, S.L. (ii) (*)	Otras asociadas y negocios conjuntos no significativos
Efectivo y equivalentes al efectivo	40.878.736	135.709.753	424.596.085	20.828.969	26.536.034	8.873	104.503.859
Pasivos financieros corrientes (1) (3)		94.841.035	122.350.487	2.010.914.324	45.847.411	1.163	341.277.902
Pasivos financieros no corrientes (1) (3)		695.500.921	1.750.551.736	-	559.916.764	45.677	1.154.937.961
Pasivos financieros (3)	418.385.804	790.341.956	1.872.902.223	2.010.914.324	605.764.175	46.840	1.496.215.863
Gasto de depreciación y amortización	-	158.975	43.266.103	22.043.868	7.766.127	2.060	12.909.581
Ingresos por intereses	551.968	1.409.207	1.879.520	7.697	4.438.494	481	3.272.926
Gastos por intereses	11.102.304	25.827.701	53.808.187	-	13.544.745	1.304	70.355.394
Gasto por el impuesto sobre las ganancias	-	-	16.213.113	(4.484.968)	(281.673)	(83)	2.447.011

(*) Cifras expresadas en miles de dólares americanos.

Diciembre de 2025	Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura	Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario (i)	Corporación Quiport S.A.	Caoba Inversiones S.A.S.	Termoeléctrica El Tesorito S.A.S. E.S.P.	Atera Energy Group Spain, S.L. (ii) (*)	Otras asociadas y negocios conjuntos no significativos
Efectivo y equivalentes al efectivo	38.759.107	82.012.548	298.651.881	31.193.430	24.514.277	5.112	94.795.991
Pasivos financieros corrientes (1) (3)		111.330.939	72.613.533	2.023.711.717	36.668.549	1.317	317.447.075
Pasivos financieros no corrientes (1) (3)		820.432.697	1.805.351.613	-	573.232.824	20.094	1.154.623.405
Pasivos financieros (3)	450.989.960	931.763.636	1.877.965.146	2.023.711.717	609.901.373	21.411	1.472.070.480
Marzo de 2025							
Gasto de depreciación y amortización	-	129.600	44.403.323	21.857.553	7.804.579	-	5.746.894
Ingresos por intereses	757.140	2.862.590	3.803.407	2.492.020	7.100.818	-	48.164.815

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Diciembre de 2025	Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura	Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario (i)	Corporación Quiport S.A.	Caoba Inversiones S.A.S.	Termoeléctrica El Tesorito S.A.S. E.S.P.	Atera Energy Group Spain, S.L. (ii) (*)	Otras asociadas y negocios conjuntos no significativos
Gastos por intereses	10.101.884	33.533.164	49.023.605	65.915.356	16.741.818	-	19.144.934
Gasto por el impuesto sobre las ganancias	-	-	-	(5.217.308)	802.714	-	3.660.460

(*) Cifras expresadas en miles de dólares americanos.

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

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

(ii) El negocio conjunto Atera Energy Group Spain, S.L. fue constituido durante el tercer trimestre de 2025, por lo cual, no se presentan cifras comparativas a marzo de 2025.

- (1) El Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura presenta el estado de situación financiera por orden de liquidez, por lo cual no se incluye el detalle de activos y pasivos corrientes y no corrientes, y pasivos financieros corrientes y no corrientes.
- (2) Corresponde a los dividendos y participaciones pagados por las asociadas y negocios conjuntos para el período finalizado el 31 de marzo de 2026 y 2025.

Los dividendos recibidos de otras asociadas y negocios conjuntos corresponden a: Quito Airport Management (QUIAMA) LLC por \$3.918.245 (2025 \$4.377.261) y al Patrimonio Autónomo Hacienda Niquía por \$500.000 (2025 \$510.000). Así mismo, al 31 de marzo de 2026, se legalizaron los anticipos recibidos en 2025 mediante el decreto de distribución de rendimientos correspondiente a ejercicios anteriores por \$4.226.317, los cuales fueron reconocidos como ingresos en los estados financieros consolidados, dado que, el 2 de diciembre de 2025, Grupo realizó una cesión de los derechos fiduciarios de esta inversión, lo que implicó que no se posea participación en la misma desde esa fecha.

Adicionalmente a marzo de 2025, se recibieron dividendos de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por \$79.582.291. y dividendos de P.A. Fideicomiso Hotel Calablanca Barú por \$800.000.

- (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 \$710.078.268 (2025 \$769.123.459).

13.6 Restricciones y compromisos significativos

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

Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, 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 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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

- 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.
- Prenda sobre las acciones de las sociedades C2 Solar S.A.S. y C2 Sun S.A.S., como mecanismo de respaldo del cumplimiento de las obligaciones financieras.

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 Descuento (FCLD, por sus siglas en español), suma de partes y descuento de flujos de caja al accionista para determinar su valor. Dichas valoraciones toman como referencia una línea base de resultados como el presupuesto y las proyecciones financieras aprobadas por la administración de cada negocio. Asimismo, la tasa de descuento utilizada es el WACC (por sus siglas en inglés *Weighted Average Cost of Capital*, también denominado Coste Promedio Ponderado del Capital - CPPC) o el Costo del Patrimonio (Ke) de cada inversión.

Las inversiones en asociadas y negocios conjuntos significativas de Grupo no presentaron evidencia objetiva de deterioro de valor al 31 de marzo de 2026. No obstante, al 31 de marzo de 2025, 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 \$4.740.399 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 (gastos), neto).

NOTA 14: SUBSIDIARIAS

14.1 Composición de Grupo Argos

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

Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	País	Moneda funcional	Participación accionaria efectiva (*)	
				Marzo 2026	Diciembre 2025
Cementos Argos S.A. (*) (1)	Cemento y afines	Colombia	Peso colombiano	55,20%	55,00%
Argos (Dominica) Ltd. (1)	Distribución de cemento	Dominica	Dólar del Caribe Oriental	55,20%	55,00%
Argos Dominicana S.A. (1)	Producción y comercialización de cemento	República Dominicana	Peso dominicano	44,16%	44,00%
Argos Guatemala S.A. (1)	Importación y comercialización de cemento	Guatemala	Quetzal	55,20%	55,00%
Argos Guyane S.A.S. (1)	Producción y comercialización de cemento	Guayana Francesa	Euro	55,20%	55,00%

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Participación accionaria efectiva (*)

Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	País	Moneda funcional	Participación accionaria efectiva (*)	
				Marzo 2026	Diciembre 2025
Argos Honduras S.A. de C.V. (1)	Cemento y afines	Honduras	Lempira	29,42%	29,31%
Argos Materials LLC (1)	Importación y comercialización de materiales de construcción	Estados Unidos	Dólar americano	55,20%	55,00%
Argos Panamá, S.A. (1)	Cemento y afines	Panamá	Dólar americano	54,43%	54,24%
Argos Puerto Rico Corp. (1)	Distribución y venta de cemento	Puerto Rico	Dólar americano	33,12%	33,00%
Argos SEM, LLC (1)	Inversiones	Estados Unidos	Dólar americano	55,20%	55,00%
Argos St. Maarten N.V. (1)	Distribución de cemento	St. Maarten	Dólar americano	55,20%	55,00%
Argos Trading Puerto Rico LLC (1)	Exportación	Puerto Rico	Dólar americano	33,12%	33,00%
Argos USVI Corp. (1)	Distribución de cemento	Islas Vírgenes Estadounidenses	Dólar americano	55,20%	55,00%
BMR Limited (1)	Reaseguro	Bermuda	Dólar americano	55,20%	55,00%
Casa Para Mi S.A.S. (1)	Actividades inmobiliarias	Colombia	Peso colombiano	55,20%	55,00%
Cemargos USA Corp. (1)	Inversiones	Estados Unidos	Dólar americano	55,20%	55,00%
Cement and Mining Engineering Inc. (1)	Inversión	Panamá	Dólar americano	55,20%	55,00%
Cementos Argos Company Limited (1)	Distribución de cemento	Antigua	Dólar del Caribe Oriental	55,20%	55,00%
Cementos de Caldas S.A. (1)	Cemento y afines	Colombia	Peso colombiano	55,00%	54,80%
CI del Mar Caribe (BVI) Inc. (1)	Comercialización	Islas Vírgenes Británicas	Dólar americano	55,20%	55,00%
Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA) (1)	Cemento y afines	Haití	Gourde	35,88%	35,75%
Colcaribe Holdings S.A. (1)	Inversiones	Panamá	Dólar americano	55,20%	55,00%
Concreto S.A. (1)	Producción de concreto	Panamá	Dólar americano	54,43%	54,24%
Concretos Argos S.A.S. (1)	Producción y comercialización de concreto	Colombia	Peso colombiano	55,20%	55,00%
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S. (1)	Inversiones	Colombia	Peso colombiano	55,20%	55,00%
Framing Colombia S.A.S. BIC (1)	Ejecución de edificaciones, obras civiles y bienes muebles	Colombia	Peso colombiano	38,64%	38,50%
Haití Cement Holding S.A. (1)	Inversiones	Panamá	Dólar americano	55,20%	55,00%
Inmuebles Miraflores S.A. (1)	Administración de inmuebles	Panamá	Dólar americano	55,20%	55,00%
International Aggregates – INTERAGG S.A.S. (1)	Servicios y construcción	República Dominicana	Pesos dominicanos	33,12%	33,00%
Logística de Transporte S.A. (1)	Transporte	Colombia	Peso colombiano	55,19%	54,99%

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Participación accionaria efectiva (*)

Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	País	Moneda funcional	Marzo 2026	Diciembre 2025
Soluciones Modulares Argos S.A.S. (1)	Comercialización y venta de elementos prefabricados en concreto	Colombia	Peso colombiano	55,20%	55,00%
Surcol Houdstermaatschappij NV (1)	Inversiones	Surinam	Dólar americano	27,60%	27,50%
Terminal Granelera Bahía Las Minas S.A. (1)	Operación de puertos marítimos	Panamá	Dólar americano	54,43%	54,24%
Transatlantic Cement Carriers Inc. (1)	Transporte marítimo	Panamá	Dólar americano	55,20%	55,00%
Valle Cement Investments Inc. (1)	Inversiones	Panamá	Dólar americano	55,20%	55,00%
Venezuela Ports Company S.A. (1)	Inversiones	Panamá	Dólar americano	55,20%	55,00%
Vensur N.V. (1)	Producción y comercialización de cemento	Surinam	Dólar americano	23,24%	23,16%
Zona Franca Argos S.A.S. (1)	Industria del cemento	Colombia	Peso colombiano	55,20%	55,00%
Celsia S.A. (2)	Inversiones	Colombia	Peso colombiano	54,94%	54,83%
Anolis Renovables S.A.S. (2)	Energía	Colombia	Peso colombiano	35,77%	35,70%
Bahía Las Minas Corp. (2)	Energía	Panamá	Peso colombiano	28,15%	28,09%
Cativa Development S.A. (2)	Energía	Panamá	Dólar americano	54,94%	54,83%
Celsia Centroamérica S.A. (2)	Servicios	Panamá	Dólar americano	54,94%	54,83%
Celsia Colombia Inversiones S.A.S. (2)	Servicios	Colombia	Peso colombiano	35,77%	35,70%
Celsia Colombia S.A. E.S.P. (2)	Energía	Colombia	Peso colombiano	35,77%	35,70%
Celsia Costa Rica S.A. (2)	Comercial e industrial	Costa Rica	Dólar americano	54,94%	54,83%
Celsia Internet S.A.S. (2)	Internet	Colombia	Peso colombiano	35,77%	35,70%
C-Energy Solution S.A. (2)	Servicios	Panamá	Dólar americano	32,96%	32,90%
Colener II, S.L. (2)	Gestión y administración de valores	España	Euro	54,94%	54,83%
Colener S.A.S. (2)	Energía	Colombia	Peso colombiano	54,94%	54,83%
Compañía de Electricidad de Tuluá S.A. E.S.P. (2)	Energía	Colombia	Peso colombiano	35,25%	35,18%
Enerbit S.A.S. E.S.P. (2)	Comercialización de energía	Colombia	Peso colombiano	35,77%	35,70%
Enerwinds de Costa Rica S.A. (2)	Energía	Costa Rica	Dólar americano	35,71%	35,64%
GAC Perú S.A.C. (2)	Energía	Perú	Dólar americano	54,94%	54,83%
Landco La Gloria S.A. (2)	Comercial e industrial	Costa Rica	Dólar americano	35,71%	35,64%

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Participación accionaria efectiva (*)

Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	País	Moneda funcional	Marzo 2026	Diciembre 2025
Parque Solar Andrómeda I S.A.S. E.S.P. (2)	Energía	Colombia	Peso colombiano	35,77%	35,70%
Porvenir II S.A.S. E.S.P. (2)	Energía	Colombia	Peso colombiano	54,94%	54,83%
Proyecto Eólico Buena Vista S.A. (2)	Energía	Costa Rica	Dólar americano	35,71%	35,64%
Proyecto Eólico La Gloria S.A. (2)	Energía	Costa Rica	Dólar americano	35,71%	35,64%
Proyecto Eólico Limonal S.A. (2)	Energía	Costa Rica	Dólar americano	35,71%	35,64%
Odinsa S.A.	Ingeniería y concesiones	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%
Consortio App Llanos	Construcción vial	Colombia	Peso colombiano	91,90%	91,90%
Constructora Bogotá Fase III – Confase S.A. en Liquidación	Construcción vial	Colombia	Peso colombiano	50,94%	50,94%
JV Proyecto ADN, S.R.L. (en liquidación)	Construcción vial	República Dominicana	Peso Dominicano	67,43%	67,43%
Odinsa Aguas S.L.	Inversión	España	Euro	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	98,90%	98,89%
Summa - Servicios Corporativos Integrales S.A.S. (1) (2)	Servicios administrativos	Colombia	Peso colombiano	77,51%	77,43%

(*) Para la subsidiaria Cementos Argos S.A. el porcentaje de participación de derecho económico a marzo de 2026 y diciembre 2025 de 55,18% y 54,98%, respectivamente, es diferente al porcentaje con derecho a voto de 55,20% y 55,00%, 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 2026 (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 2026 (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).

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

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 exploración, explotación, transformación, transporte, beneficio, aprovechamiento integral, comercialización y venta de minerales pétreos tales como caliza, arcilla, agregados, arena, gravas, todo tipo de materiales de construcción, entre otros; la exploración, explotación, transporte, beneficio, transformación, aprovechamiento integral y comercialización de recursos naturales renovables y no renovables; 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. Asimismo, la Sociedad podrá desarrollar actividades de comercialización internacional, transporte marítimo internacional, y exportación e importación de cemento, Clinker, agregados y productos asociados. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla (Colombia), y su término de duración expira el 14 de agosto de 2060.

Esta compañía consolida a: Argos Dominicana S.A., Argos Guatemala S.A., Argos Guyane S.A.S., Argos Honduras S.A. de C.V., Argos Panamá, S.A. (esta compañía consolida a 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 e International Aggregates - INTERAGG S.A.S.), Cement and Mining Engineering Inc., Cementos de Caldas S.A., CI del Mar Caribe (BVI) Inc., Colcaribe Holdings S.A., Concretos Argos S.A.S., Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S. (esta compañía consolida a Argos (Dominica) Ltd., Argos Saint Maarten N.V., Argos USVI Corp., 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.

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., 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.), GAC Perú S.A.C. 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 reventa parcial. Esta compañía posee el 100% de las acciones de Eólica Caravelí S.A.C. (antes Ibereólica Caravelí S.A.C.) y Celaris Energy S.A. (antes Peruana de Inversiones en Energías Renovables S.A.) (Nota 9.1 Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta).

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

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

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

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

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

14.2 Principales subsidiarias con participaciones no controladoras significativas

La siguiente tabla muestra información financiera consolidada resumida a marzo de 2026 y 2025 y diciembre de 2025 de las principales subsidiarias de Grupo que tienen participaciones no controladoras significativas, esta información se prepara de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia (NCIF), las cuales se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y es reexpresada, cuando sea apropiado, por ajustes relacionados con la homologación de políticas contables. Los valores a continuación se presentan antes de eliminaciones entre compañías de Grupo:

	Celsia S.A.		Cementos Argos S.A.		Odinsa S.A.	
	Marzo 2026	2025 (i)	Marzo 2026	2025 (i)	Marzo 2026	2025 (i)
Domicilio principal	Colombia		Colombia		Colombia	
Ingresos ordinarios	1.271.194.518	1.450.536.299	1.221.693.676	1.231.039.989	117.066.583	131.664.762
Utilidad de operaciones continuadas	58.393.169	107.824.780	114.743.783	144.296.990	83.909.476	99.906.704
Utilidad de operaciones discontinuadas	-	-	-	1.998.938.742	-	-
Otro resultado integral	(4.071.762)	(26.111.006)	(207.607.860)	(410.846.368)	(6.611.887)	(26.328.575)
Resultado integral total	54.321.407	81.713.774	(92.864.077)	1.732.389.364	77.297.589	73.578.129
Activos corrientes	2.439.645.802	2.288.230.547	10.311.717.474	10.549.601.819	350.188.090	363.518.317
Activos no corrientes	11.769.786.736	11.913.314.527	6.598.239.315	6.679.712.860	1.847.291.845	1.774.926.641
Pasivos corrientes	2.735.010.442	3.026.190.667	2.559.790.863	1.912.688.027	57.007.989	62.201.360
Pasivos no corrientes	6.634.043.653	6.010.407.958	4.025.988.314	4.053.225.747	311.610.640	320.931.428
Activos netos	4.840.378.443	5.164.946.449	10.324.177.612	11.263.400.905	1.828.861.306	1.755.312.170
Atribuibles a la participación no controladora:						
Operaciones continuadas	31.743.247	50.107.769	21.111.809	18.949.340	(175.221)	(22.852)
Resultado integral total	34.665.312	11.144.228	3.790.099	(28.754.186)	(174.708)	16.897

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

	Celsia S.A.		Cementos Argos S.A.		Odinsa S.A.	
	Marzo 2026	2025 (i)	Marzo 2026	2025 (i)	Marzo 2026	2025 (i)
Activos netos	1.653.494.836	1.743.674.016	667.592.074	719.014.653	3.293.127	3.467.842
Dividendos pagados a Grupo Argos S.A.	110.440.260	43.892.924	-	109.419.233	-	-
Dividendos pagados a participaciones no controladoras	108.897.831	55.899.997	1.990.845	95.971.698	-	-

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

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.: durante 2026, producto de la ejecución del programa de readquisición de acciones de Cementos Argos S.A. se generó un aumento en la participación sobre esta compañía.

Celsia S.A.: durante 2026, producto de la ejecución del programa de readquisición de acciones de Celsia S.A. se generó un aumento en la participación sobre esta compañía.

Odinsa S.A.: en marzo de 2026, Grupo Argos S.A. adquirió 1.814 acciones por \$18.140.

Durante 2025 se presentaron los siguientes cambios:

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, S.A. 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).

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 de Cementos Argos S.A. se generó un aumento en la participación sobre esta compañía.

La Asamblea de Accionistas de Cementos Argos S.A. en reunión extraordinaria celebrada el 30 de septiembre de 2025 aprobó la readquisición de acciones ordinarias y acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto, como mecanismo de distribución de parte de los beneficios económicos derivados de la desinversión en Summit Materials, Inc., establecido en favor de todos sus accionistas, por lo cual durante noviembre de 2025 Grupo Argos S.A. vendió de 36.079.516 acciones ordinarias a través de su participación en esta readquisición.

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

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

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 2026 no se han 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 2025 se presentaron los siguientes cambios:

Celsia Honduras S.A. de C.V.: en septiembre de 2025, se realizó la venta de las 3.681.182 acciones ordinarias de Celsia Honduras S.A. de C.V. ubicada en Centroamérica a Atera Energy Group Spain, S.L. por \$58.519.350 (USD 15 millones), dando como resultado la pérdida de control sobre esta compañía, lo anterior en el marco de la transacción de venta de los activos de eficiencia energética.

Patrimonio Autónomo Ganadería Río Grande: en diciembre de 2025 se liquida el patrimonio autónomo por \$5.851.654 y a Grupo se le adjudicó una cuenta por cobrar por ese valor.

14.3.3 Adquisición o constitución de subsidiarias

Durante 2026 no se han presentado adquisiciones o constituciones de subsidiarias.

Durante 2025 se presentaron los siguientes cambios:

Cemargos USA Corp.: en marzo de 2025, Cementos Argos S.A., a través de su subsidiaria Argos SEM LLC, constituyó la sociedad Cemargos USA Corp. La compañía tiene por objeto social la realización de inversiones.

Argos Materials LLC: en marzo 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 S.A., 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.

GAC Perú S.A.C.: en junio de 2025, se constituyó la sociedad GAC Perú S.A.C. La sociedad fue creada por Celsia S.A., junto con su subsidiaria Colener II, S.L. Su objeto social principal es operar, desarrollar o invertir, directa o indirectamente, en proyectos de infraestructura, relacionados con la industria de energía, agua, o gas, o cualquier otra actividad complementaria, conexas, o relacionada con las anteriores. Asimismo, la sociedad podrá dedicarse a la gestión de portafolios o activos asociados a proyectos de infraestructura, energía, gas, entre otros.

International Aggregates – INTERAGG S.A.S.: adquirida por Cemargos USA Corp., subsidiaria de Cementos Argos S.A. en julio de 2025, a través de una capitalización de \$83.224.863 (USD 20.803.043) de los cuales se encuentran pendiente de pago USD 14 millones. La sociedad tiene por objeto social la extracción de asfaltos naturales, asfaltitas y rocas, betún

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

natural sólido, servicios de explotación de infraestructura para el transporte por agua, derechos de puerto y tenencia de inmuebles para fines comerciales.

Odinsa Aguas S.L.: en octubre de 2025, Odinsa S.A. suscribió un contrato de compraventa de participaciones sociales con Afiens Legal Services by Auxadi S.L.U. para la adquisición de una sociedad previamente constituida. Este tipo de sociedad corresponde a una entidad previamente constituida, diseñada para que su adquirente pueda iniciar operaciones de manera inmediata al cumplir con la totalidad de los requisitos legales y formales vigentes, tales como: estar inscrita en el registro mercantil, cuenta bancaria, número de identificación fiscal y estar al día en las obligaciones fiscales.

Posterior a la adquisición, Odinsa S.A. como socio único realizó todas las modificaciones posteriores necesarias como: nombrar nuevo administrador, modificar estatutos sociales (nombre, objeto, domicilio, etc.), comunicar el cambio de titularidad al Registro Mercantil, cumplir con la normativa de la Ley 10/2010, de Prevención del Blanqueo de Capitales y de la Financiación del Terrorismo, constituyendo así Odinsa Aguas S.L. con un capital de 3.000 acciones con un valor nominal de 1 euro por cada acción, cifra equivalente a \$13.611.618.

La sociedad tiene por objeto social la adquisición y gestión de participaciones y otros derechos representativos en entidades, tanto residentes como no residentes en territorio español, vinculadas a la estructuración de proyectos en el segmento de aguas.

14.3.4 Constitución de subsidiarias por proceso de escisión

Durante 2026 y 2025 no se han presentado constituciones de subsidiarias por proceso de escisión

14.3.5 Cambios en la participación de propiedad en una subsidiaria por proceso de fusión por absorción

Durante 2026 no se han presentado cambios en la participación de propiedad en una subsidiaria por proceso de fusión por absorción.

Durante 2025 se presentaron los siguientes cambios:

En abril de 2025, Argos Panamá, S.A. absorbe a Cayena II Investments, S.A.

En octubre de 2025 quedó inscrita en el Registro Mercantil la escritura pública mediante la cual se formalizó la fusión por absorción mediante la que Odinsa S.A. absorbió a Marjoram Riverside Company S.A. Como resultado de esta fusión, Marjoram Riverside Company S.A. transfirió en bloque a Odinsa S.A. la totalidad de sus activos, pasivos y patrimonio.

14.4 Restricciones significativas

A marzo de 2026 y diciembre de 2025 no se presentan restricciones sobre inversiones en subsidiarias, excepto por lo siguiente:

Grupo Argos S.A. celebró contratos de recompra (Repo), los cuales fueron garantizados con 4.774.271 acciones ordinarias de Cementos Argos S.A. por \$35.015.782 (Nota 7.5 Garantías colaterales).

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

Porvenir II S.A.S. E.S.P. es una sociedad por acciones simplificada, 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.

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

El 24 de mayo de 2019, el Consejo de Estado notificó auto por medio del cual suspendió de manera provisional dicha licencia dentro del proceso de nulidad simple tramitado con el radicado No. 2016-0149. 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 31 de marzo de 2026, Grupo presenta para las cuentas por cobrar una pérdida por deterioro de valor de \$11.194.953 (2025 \$9.816.157), principalmente en Celsia S.A., Cementos Argos S.A. y Grupo Argos S.A.

Así mismo, se presenta una recuperación del deterioro de valor por \$279.147 (2025 \$712.388).

Al 31 de marzo de 2026, Grupo ha reconocido un deterioro de valor neto de \$10.915.806 (2025 \$9.103.769).

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

15.2 Deterioro de valor de activos no financieros y crédito mercantil

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

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

Al 31 de marzo de 2026, en Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias se presentaron pérdidas por deterioro de valor de los inventarios por \$1.026.446 (2025 \$1.111.138) y reversiones de deterioro de valor por \$4.060 (2025 \$0), generando un deterioro neto de \$1.022.386 y \$1.111.138, para los años 2026 y 2025, respectivamente (Nota 8 Inventarios, neto).

Asimismo, Grupo reconoció pérdidas por deterioro de valor de otros activos no financieros por \$8.536 (2025 \$5.354.938). Para 2025, corresponden principalmente al deterioro de la inversión en el negocio conjunto P.A. Muverang, en Celsia Colombia S.A. E.S.P., subsidiaria de Celsia S.A. por \$4.740.399, y, reversiones de deterioro de valor por \$89.384 (2025 \$289.363). En consecuencia, el deterioro (reversiones) de valor neto de activos no financieros reconocido por Grupo ascendió a (\$80.848) (2025 \$5.065.575) (Nota 13 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos y Nota 27 Otros ingresos (gastos), neto).

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

NOTA 16: PROVISIONES

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

	Litigios, demandas y otras contingencias (1)	Desmantelamiento (2)	Ambientales (3)	Otras Provisiones (4)	Total
1° de enero de 2026	129.051.300	56.835.091	7.942.760	11.000.545	204.829.696
Provisiones realizadas	5.984.371	4.776	567.576	4.260.306	10.817.029
Provisiones utilizadas	(1.680.493)	(472.178)	(111.838)	-	(2.264.509)
Provisiones reversadas	(1.111.000)	-	-	(276.216)	(1.387.216)
Efecto de descuento y ajuste por la tasa de descuento	(26.301)	159.936	363.064	-	496.699
Efecto por conversión de negocios en el extranjero	-	(395.075)	-	(139.682)	(534.757)
31 de marzo de 2026	132.217.877	56.132.550	8.761.562	14.844.953	211.956.942
Corriente	26.436.892	7.552.730	8.661.891	9.698.013	52.349.526
No corriente	105.780.985	48.579.820	99.671	5.146.940	159.607.416
Total provisiones	132.217.877	56.132.550	8.761.562	14.844.953	211.956.942

(1) Las compañías hacen parte de procesos judiciales de diferente naturaleza, actuando tanto en calidad de demandante como demandando. 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.

Al 31 de marzo de 2026, el saldo del pasivo por provisiones de litigios, demandas y otras contingencias corresponde principalmente a Grupo Argos S.A. por \$105.130.985 (2025 \$102.668.472), asociado a intereses de mora y sanciones derivados de un mayor impuesto estimado en relación con el proceso tributario de la declaración de renta del año gravable 2015, el cual se encuentra pendiente de fallo de primera instancia por parte del tribunal de Antioquia; el impuesto asociado se encuentra reconocido en el pasivo por impuesto no corriente de largo plazo por valor de \$54.948.116, dado que no se espera su liquidación en un periodo inferior a 12 meses. Asimismo, Celsia S.A. y sus subsidiarias poseen provisiones por \$17.257.183 (2025 \$16.976.248), conformadas por provisiones para litigios administrativos y ordinarios, laborales y fiscales. Por su parte, Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias registran provisiones por \$8.096.346 (2025 \$7.673.218).

(2) Las compañías se encuentran obligadas a incurrir en costos futuros por el cumplimiento de la normativa legal minera asociada a la explotación de recursos minerales, particularmente por la rehabilitación de las áreas intervenidas y el

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

desmantelamiento de los activos e infraestructura utilizados en la actividad minera. Estas obligaciones se originan desde el momento en que se inicia la operación o se instala la infraestructura, y deben ejecutarse cuando se finaliza la explotación o cuando vence el título minero, lo que ocurra primero.

La proyección en el flujo de caja para cumplir con las obligaciones de desmantelamiento puede ser de hasta cinco años siguientes a la finalización de la operación, dependiendo del cronograma de cierre, abandono y desmantelamiento. Los recursos comprometidos corresponden al mejor valor estimado. 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 31 de marzo de 2026, el saldo de las provisiones por desmantelamiento corresponde principalmente a Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias por \$49.956.009 (2025 \$50.652.484). Adicionalmente, Sator S.A.S. presenta provisiones por \$6.176.541 (2025 \$6.182.607) asociadas principalmente al desmantelamiento de activos y restauración del medio ambiente.

(3) Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias en Colombia se encuentran obligadas a incurrir en costos por obligaciones ambientales relacionadas con compensaciones establecidas por las autoridades ambientales en el marco de Licencias Ambientales, Permisos de Aprovechamiento Forestal y demás autorizaciones necesarias para el desarrollo de su actividad minero-industrial. Estas compensaciones incluyen los costos para la elaboración de los Planes de Compensación y la ejecución de sus actividades. Asimismo, se reconocen provisiones por la gestión de residuos peligrosos almacenados por más de doce meses, tales como aceites dieléctricos contaminados con bifenilos policlorados (PCB), que requieren caracterización y disposición final segura. En la determinación del mejor estimado a liquidar, la administración considera principalmente variables financieras y los costos asociados a las actividades requeridas para el cumplimiento de las obligaciones ambientales. La provisión ambiental por estos conceptos es \$8.761.562 (2025 \$7.942.760).

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) Las otras provisiones están conformadas principalmente por provisiones asociadas a BMR Limited, compañía de reaseguramiento, subsidiaria de Cementos Argos S.A., la cual registra dentro de sus pasivos una reserva técnica por prima no devengada. Esta prima 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 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es por \$8.864.533 y \$4.743.909, respectivamente.

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 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025, el valor reconocido como provisión es \$5.118.940, sin presentar variaciones entre ambos periodos.

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

Entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2026, han tenido lugar las siguientes emisiones, recompras y reembolsos de deuda o de capital en Grupo:

1) Durante el año 2026, Grupo Argos S.A. readquirió 1.949.718 acciones ordinarias por \$33.610.492 y 1.722.841 acciones preferenciales por \$23.198.600. 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

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

4.454.595 acciones ordinarias por \$54.603.792, y Celsia S.A., subsidiaria de Grupo Argos S.A., readquirió 2.105.508 acciones ordinarias por \$10.523.549.

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

2) Al 31 de marzo de 2026, Cementos Argos S.A. realizó la recompra de bonos por un monto total de \$3.160.000.

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

NOTA 18: CAPITAL SOCIAL

18.1 Capital social de la matriz.

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

	Marzo 2026	Diciembre 2025
Capital autorizado:		
1.000.000.000 acciones de valor nominal de \$75 (2025 1.000.000.000 acciones de valor nominal de \$75)	75.000.000	75.000.000
Capital suscrito y pagado:		
439.228.005 acciones ordinarias de valor nominal de \$75 (2025 439.228.005 acciones ordinarias de valor nominal de \$75)	32.942.100	32.942.100
293.221.444 acciones preferenciales de valor nominal \$75 (2025 293.221.444 acciones preferenciales de valor nominal de \$75)	21.991.609	21.991.609
Total capital suscrito y pagado	54.933.709	54.933.709

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

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

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

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

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

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

- 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.

Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, ninguna asociada tiene acciones ordinarias de Grupo.

A continuación, se presenta el movimiento de las acciones en circulación y las acciones emitidas:

	Número de acciones en circulación	Número de acciones emitidas	Valor del capital social	Valor de la prima en colocación de acciones
Reconciliación de las acciones ordinarias				
Saldo al 1 de enero de 2025	629.859.998	663.331.535	41.458.221	149.166.880
Readquisición de acciones ordinarias	(6.803.111)	-	-	-
Cancelación de acciones ordinarias recibidas (1)	(285.834.388)	(285.834.388)	(17.864.650)	-
Emisión de acciones ordinarias (1)	204.440.125	204.440.125	12.777.508	-
Cancelación de acciones ordinarias propias emitidas (1)	(142.709.267)	(142.709.267)	-	-
Efecto por escisión (2) (3)	-	-	236.289	(149.166.880)
Reclasificación entre acciones ordinarias y preferenciales (4)	-	-	(3.665.268)	-
Saldo al 1 de enero de 2026	398.953.357	439.228.005	32.942.100	-
Readquisición de acciones ordinarias	(1.949.718)	-	-	-
Saldo al 31 de marzo de 2026	397.003.639	439.228.005	32.942.100	-
Reconciliación de las acciones preferenciales				
Saldo al 1 de enero de 2025	209.467.547	211.827.180	13.239.199	1.354.206.360
Readquisición de acciones preferenciales	(1.863.591)	-	-	-
Emisión de acciones preferenciales (1)	81.394.264	81.394.264	5.087.142	-
Escisión por absorción (3)	-	-	-	(1.354.206.360)
Reclasificación entre acciones ordinarias y preferenciales (4)	-	-	3.665.268	-
Saldo al 1 de enero de 2026	288.998.220	293.221.444	21.991.609	-
Readquisición de acciones preferenciales	(1.722.841)	-	-	-
Saldo al 31 de marzo de 2026	287.275.379	293.221.444	21.991.609	-

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

	Número de acciones en circulación	Número de acciones emitidas	Valor del capital social	Valor de la prima en colocación de acciones
Total ordinarias y preferenciales al 1 de enero de 2026	687.951.577	732.449.449	54.933.709	-
Total ordinarias y preferenciales al 31 de marzo de 2026	684.279.018	732.449.449	54.933.709	-

- (1) Como parte de la implementación del Proyecto de Escisión, Grupo Argos S.A. canceló las 285.834.388 acciones ordinarias propias que recibió de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y emitió 204.440.125 acciones ordinarias y 81.394.264 acciones preferenciales a los accionistas de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. De las acciones que emitió Grupo Argos S.A., como accionista de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., recibió 142.709.267 acciones ordinarias propias, las cuales fueron canceladas.
- (2) Al realizarse los ajustes contables del Proyecto de Escisión, el nuevo valor nominal por acción de Grupo Argos S.A. es de \$75 pesos por acción, lo que requirió ajustar por efectos de redondeo el capital suscrito y pagado por \$236.289.
- (3) Como parte del bloque patrimonial escindido, Grupo Argos S.A. retiró el saldo acumulado de la prima en colocación de acciones ordinarias y preferenciales por \$1.503.373.240.
- (4) Reasignación contable por ajuste al valor nominal de las acciones suscritas y pagadas entre las acciones ordinarias y preferenciales.

Grupo tiene operaciones de cobertura sobre acciones ordinarias.

18.2 Readquisición de acciones en Grupo Argos S.A.

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

	Número de Acciones		Importe	
	Marzo 2026	Diciembre 2025	Marzo 2026	Diciembre 2025
Acciones ordinarias readquiridas	42.224.366	40.274.648	568.622.242	535.011.750
Acciones preferenciales readquiridas	5.946.065	4.223.224	68.786.625	45.588.025
Total acciones readquiridas	48.170.431	44.497.872	637.408.867	580.599.775

Al 31 de marzo de 2026 y 2025, se han readquirido 1.949.718 acciones ordinarias (2025 1.064.419 acciones ordinarias) por \$33.610.492 (2025 \$21.534.441) y 1.722.841 acciones preferenciales (2025 78.666 acciones preferenciales) por \$23.198.600 (2025 \$1.194.701).

NOTA 19: RESERVAS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL

19.1 Reservas

Las reservas corresponden:

	Marzo 2026	Diciembre 2025
Reserva legal	29.664.569	29.664.569
Reservas obligatorias	1.122.388.004	722.388.004
Otras reservas ocasionales	5.718.701.183	1.988.058.373
Total reservas	6.870.753.756	2.740.110.946

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

(1) Reserva legal

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

(2) Reservas obligatorias

Las reservas obligatorias comprenden el saldo de la reserva para la readquisición de acciones por \$1.122.388.004 (2025 \$722.388.005).

Al 31 de marzo de 2026, la reserva para readquisición de acciones disponible ascendió a \$484.979.137 (2025 \$141.788.229).

(3) Otras reservas ocasionales

El saldo de las otras reservas comprende:

	Marzo 2026	Diciembre 2025
Reserva para futuras inversiones (i)	5.657.408.658	1.926.765.848
Reserva para futuros ensanches	52.292.525	52.292.525
Reservas para actividades de responsabilidad social (ii)	9.000.000	9.000.000
Total otras reservas ocasionales	5.718.701.183	1.988.058.373

(i) En reunión ordinaria del 26 de marzo de 2026, la Asamblea de Accionistas aprobó incrementar la reserva para futuras inversiones en \$4.137.850.043, así como el valor correspondiente al dividendo por acción de las acciones que fueron readquiridas entre el 5 y el 19 de marzo de 2026, como un mayor valor de la apropiación de reservas para futuras inversiones por \$767.042.

Adicionalmente, se autorizó el traslado de (\$400.000.000) desde la reserva para futuras inversiones hacia la reserva para readquisición de acciones.

Así mismo, mediante el Decreto 0173 del 24 de febrero de 2026 el Gobierno Nacional, previa declaratoria del Estado de Emergencia Económica, estableció a las personas jurídicas la obligación de declarar y pagar el impuesto al patrimonio respecto de patrimonios superiores a 200.000 UVT, determinado al 1 de marzo de 2026. Posteriormente, mediante el artículo 18 del Decreto 0240 del 12 de marzo de 2026 se adicionó un párrafo 2 al artículo 5 del Decreto 0173, habilitando la opción de reconocer el impuesto al patrimonio contablemente contra las reservas o los resultados del ejercicio en curso. Por tanto, la Asamblea de Accionistas autorizó para este fin desafectar de la reserva para futuras inversiones, que se incrementó con las utilidades del ejercicio de 2025, hasta la suma de \$9.500.000, permitiendo restituir a la misma reserva los valores que no sean utilizados para este fin.

En aplicación de este Decreto, la matriz Grupo Argos S.A. registró un menor valor en las reservas por concepto del impuesto al patrimonio por (\$8.040.544).

Al 31 de marzo de 2026, como consecuencia del programa de readquisición de acciones, Grupo incrementó las reservas para futuras inversiones en \$66.269 correspondientes a los dividendos decretados asociados a las acciones readquiridas en cada período. Al 31 de marzo de 2025, no se habían reconocido incrementos por este concepto en las reservas.

(ii) Se aprobó la liberación de reservas gravadas y no gravadas destinadas a actividades de responsabilidad social por (\$9.000.000), así como la apropiación de \$9.000.000.

19.2 Otro resultado integral (ORI)

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

El otro resultado integral corresponde:

	Marzo 2026	Diciembre 2025
Diferencia en cambio por conversión de negocios en el extranjero	187.177.508	316.057.303
Ganancias y pérdidas de inversiones patrimoniales	(322.711.775)	(322.722.908)
Revaluación de propiedades, planta y equipo	8.852.622	8.949.509
Coberturas de flujos de efectivo	47.604.199	31.826.751
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	(31.257.912)	(31.257.912)
Coberturas de inversiones netas en el extranjero	(5.832.761)	(5.122.914)
Total otro resultado integral (ORI)	(116.168.119)	(2.270.171)

Al 31 de marzo de 2026, se realizaron transferencias entre el otro resultado integral (ORI) y los resultados acumulados por (\$123.266) (2025 \$1.125.939).

NOTA 20: OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO

20.1 Transacciones reconocidas en otros componentes del patrimonio durante el año 2026.

Durante el año 2026, Grupo incrementó su porcentaje de participación con derecho a voto en Cementos Argos S.A. en un 0,20% y su porcentaje de participación con derecho económico en un 0,20%, 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 \$7.895.579.

Asimismo, Grupo incrementó su porcentaje de participación en Celsia S.A. en un 0,11%, lo que implicó un incremento en su participación indirecta en Servicios Corporativos Integrales – Summa S.A.S., para una disminución patrimonial de \$92.018.

Durante el año 2026 se presentaron otras transacciones de compras a participaciones no controladoras por (\$1.833).

La variación sobre los contratos de cobertura sobre acciones ordinarias de la matriz, reconocidos como un componente del patrimonio, asciende a (\$562.875).

Adicionalmente, durante el periodo se reconoció una disminución patrimonial por (\$8.990.028) correspondiente al efecto patrimonial por los aportes realizados por Grupo en transacciones con pagos basados en acciones.

En marzo de 2026, Grupo reconoció una disminución patrimonial por \$36.794.809, correspondiente al impuesto al patrimonio, de carácter excepcional, creado mediante el Decreto Legislativo 0173 de 2026. Dicho efecto fue reconocido a través de la aplicación del método de participación sobre sus subsidiarias.

Durante el periodo se presentaron variaciones patrimoniales adicionales por \$650.711 presentadas en la línea de método de participación de participadas y otras variaciones.

Al 31 de marzo de 2026 no se reconocieron costos de transacción como un menor valor en el patrimonio.

20.2 Transacciones reconocidas en otros componentes del patrimonio durante el año 2025.

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

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

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

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, ascendió a (\$70.225.248) que incluye desembolsos directamente asociados a estos contratos.

Durante el periodo no se presentaron variaciones patrimoniales adicionales a las indicadas en la línea de compras y ventas a participaciones no controladoras del estado de cambios en el patrimonio. Asimismo, se incluyeron movimientos por (\$614,182), presentadas en la línea de otras variaciones.

Al 31 de marzo de 2025 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 26 de marzo de 2026 (en 2025 celebrada el 27 de marzo), decretó dividendos de \$750 pesos por acción (2025 \$688), pagaderos en cuatro cuotas trimestrales de \$187,5 pesos por acción (2025 \$172) a partir de abril de 2026 y 2025, respectivamente sobre 397.003.639 acciones ordinarias (2025 628.795.579) y 287.275.379 acciones preferenciales (2025 209.388.881) para un monto total de \$513.209.263 (2025 \$576.670.908).

Dividendos decretados en 2026	Acciones	\$ anuales por acción	2026
Dividendos ordinarios (*)	397.003.639	750	297.752.729
Dividendo preferencial (*)	287.275.379	750	215.456.534
Total			513.209.263

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

(*) 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 31 de marzo de 2026, fueron pagados dividendos ordinarios por \$178.962.385 (2025 \$253.421.557), de los cuales \$68.073.709 (2025 \$99.691.280) fueron pagados a los accionistas de la matriz y \$110.888.676 (2025 \$153.730.277) se pagaron a las participaciones no controladoras de las subsidiarias. Asimismo, fueron pagados dividendos preferenciales por \$49.358.750 (2025 \$33.475.781), correspondientes a pagos de la matriz por \$49.358.750 (2025 \$33.403.104) y a pagos de subsidiarias del Grupo a participaciones no controladores por \$0 (2025 \$72.677).

NOTA 22: PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

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

	2026	2025
Saldo al inicio del año	9.007.927.225	10.778.399.752
Participación en las ganancias del año	106.825.246	1.047.849.235
Otro resultado integral del período	(103.012.811)	(316.845.770)

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

	2026	2025
Emisión de capital	-	9.902
Readquisición de acciones	(26.825.911)	(25.019.022)
Dividendos decretados en efectivo	(588.403.864)	(751.739.184)
Compras y ventas a las participaciones no controladoras (1) (2)	(24.981.161)	(170.148.572)
Compromisos de compra a participaciones no controladoras (2)	-	89.940.728
Participación por otros movimientos patrimoniales (3)	(33.933.879)	1.242.909
Saldo al 31 de marzo	8.337.594.845	10.653.689.978

(1) Al 31 de marzo de 2026, Grupo incrementó su porcentaje de participación con derecho a voto en Cementos Argos S.A. en un 0,20% (2025 0,20%) y su porcentaje de participación con derecho económico en un 0,20% (2025 0,19%), lo que implicó una disminución de las participaciones no controladoras por \$21.120.763 (2025 \$25.136.244). Asimismo, durante el 2026, Grupo incrementó su porcentaje de participación en Celsia S.A. en un 0,11% (2025 0,12%), para una disminución de las participaciones no controladoras por \$3.844.091 (2025 \$4.539.004) (Nota 20 Otros componentes del patrimonio).

Durante el año 2026 se presentaron otras transacciones de compras a participaciones no controladoras por \$16.307.

(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.

(3) Incluye el efecto del impuesto al patrimonio reconocido en marzo de 2026 a través de las subsidiarias de Grupo, atribuible a las participaciones no controladoras, por \$32.355.488.

NOTA 23: INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

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

	2026	2025
Ingresos por venta de bienes y servicios		
Ingresos por venta de energía, gas y actividades conexas (1)	1.296.794.485	1.479.278.646
Ingresos por venta de cemento, concreto y otros (2)	1.195.467.432	1.208.748.259
Ingreso por recaudo de peajes	3.395.268	3.967.229
Otros ingresos	28.271.323	28.237.900
Método de la participación de asociadas y negocios conjuntos (3)	100.082.969	115.321.292
Otros ingresos de actividades ordinarias		
Inmobiliario (4)	65.538.290	51.351.867
Actividad financiera (5)	3.403.068	15.393.252
Valoración de propiedades de inversión (6)	(467.183)	831.514
Total ingresos de actividades ordinarias	2.692.485.652	2.903.129.959

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. La disminución corresponde principalmente a menores ingresos en comercialización de energía eléctrica, en venta de proyectos fotovoltaicos y venta de bienes comercializados.

2) Se generan principalmente por la venta de cemento y concreto premezclado y agregados.

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

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:

	2026	2025
Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura	95.206.411	99.430.247
Corporación Quiport S.A.	9.952.359	14.339.624
Quito Airport Management (QUIAMA) LLC	1.775.942	1.800.609
Pactia S.A.S.	1.352.891	1.492.083
Odinsa Aeropuertos S.A.S.	276.216	545.328
MMC Cement Division C.V.	88.520	161.867
Granulados Recicladados de Colombia Greco S.A.S.	40.066	167.803
International Airport Finance S.A.	1.617	266.703
P.A. Fideicomiso Operación Hotel Calablanca Barú	-	1.502.307
Fideicomiso Plan Luz	-	433.799
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	-	329.504
P.A. Fideicomiso Hotel Calablanca Barú	-	(250.201)
P.A. Laurel	-	(550.384)
P.A. Muverang	-	(566.275)
Odinsa Vías S.A.S.	(145.722)	(156.394)
C2 Sun S.A.S.	(190.615)	-
C2 Energía S.A.S.	(191.455)	3.604
Trans Atlantic Shipmanagement Ltd.	(200.709)	(1.400.531)
Termoeléctrica El Tesorito S.A.S. E.S.P.	(284.240)	400.744
Saint-Gobain Colombia S.A.S.	(486.080)	(283.961)
Atera Energy Group Spain, S.L.	(740.555)	-
Consortio Farallones	(943.864)	(462.364)
Caoba Inversiones S.A.S.	(5.415.199)	(1.907.633)
Otras asociadas y negocios conjuntos	(12.614)	24.813
Total método de la participación en asociadas y negocios conjuntos	100.082.969	115.321.292

4) Los ingresos del negocio inmobiliario a marzo de 2026 corresponden a la valoración del Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario por \$35.748.753, a la compensación por unidades vendidas y al reconocimiento de ingresos diferidos sobre terrenos en la ciudad de Barranquilla por \$22.462.151, a la participación en los patrimonios autónomos Operaciones Hotel Calablanca por \$4.226.317 y Fiduciaria Bogotá del proyecto Alameda del Río por \$1.157.246; a arrendamientos por \$1.852.791 y a construcciones en edificaciones y obras civiles por \$91.032.

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

5) A marzo de 2026, corresponde a ingresos por intereses de activos financieros de concesiones por \$3.367.254 e ingresos por dividendos por \$35.814.

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Para marzo de 2025, corresponde a ingresos por intereses de activos financieros de concesiones por \$7.866.166, venta de 526.940 unidades de participación del Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario por \$7.490.017, dividendos de inversiones de Cementos Argos S.A. por \$8.055 y otros ingresos por dividendos por \$29.014.

- 6) A marzo de 2026, se reconoció ajuste del valor razonable de las propiedades de inversión, asociado principalmente a los lotes: Loma China, Aguaviva y Bocatocino.

Para marzo de 2025, el ajuste del valor razonable estuvo asociado principalmente a los lotes: Loma China, Aguaviva, Tamalameque y Bocatocino (Nota 12 Propiedades de inversión).

NOTA 24: COSTO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

24.1 Composición del costo de actividades ordinarias

El costo de actividades ordinarias al 31 de marzo comprende:

	2026	2025
Costo de venta de bienes y servicios (1)	1.622.261.254	1.748.224.327
Depreciaciones y amortizaciones	200.572.641	185.647.625
Costo del negocio inmobiliario (2)	7.807.155	10.853.502
Costo de actividad financiera (3)	-	7.490.011
Total costo de actividades ordinarias	1.830.641.050	1.952.215.465

(1) La variación entre el año 2025 y 2026 está dada principalmente por los mayores costos de producción del año 2025, originados en Celsia S.A. y sus subsidiarias por la afectación en el país por el fenómeno de El Niño y de la escasez de recursos hídricos en las plantas de generación hidráulica.

(2) En 2026, el costo del negocio inmobiliario comprende principalmente costos de urbanismo de lotes de los proyectos Polideportivo Tecnos, Pajonal Etapa I y III, Alejandría Etapa I, II, III, IV y V, Portal Empresarial III, Miramar IV, Barú Calablanca, Barú Hacienda Portonao, y Alejandría MZ 27-2.

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.

(3) Para 2025, corresponde al costo asociado a la venta parcial de 526.940 unidades de participación del Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario por \$7.490.011 (Nota 13 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos).

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 31 de marzo corresponden a:

Gastos de beneficios a empleados	2026	2025
Costo de actividades ordinarias	200.232.748	204.412.868
Gastos de administración (Nota 25)	138.530.590	134.107.165
Gastos de venta (Nota 26)	17.965.145	18.969.980
Total beneficios a empleados	356.728.483	357.490.013

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Gastos de depreciación y amortización	2026	2025
Costo de actividades ordinarias	200.572.641	185.647.625
Gastos de administración (Nota 25)	21.211.104	18.427.898
Gastos de venta (Nota 26)	9.611.388	11.153.401
Total depreciación y amortización	231.395.133	215.228.924

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

	2026	2025
Depreciación de propiedades, planta y equipo	185.994.227	167.890.077
Amortización de activos intangibles	25.549.995	23.840.399
Depreciación de activos por derechos de uso	19.850.911	23.498.448
Total depreciación y amortización	231.395.133	215.228.924

NOTA 25: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración al 31 de marzo comprenden:

	2026	2025
Gastos del personal (1)	138.530.590	134.107.165
Impuestos (2)	50.621.868	40.810.772
Servicios (3)	39.257.760	39.925.882
Honorarios (4)	32.163.837	17.587.720
Depreciaciones	15.116.352	14.313.805
Contribuciones y afiliaciones	10.418.343	8.341.453
Deterioro (5)	10.139.035	8.368.355
Mantenimiento y reparaciones	6.123.754	5.922.342
Amortizaciones	6.094.752	4.114.093
Gastos de viaje	4.133.594	4.362.542
Seguros	2.555.303	3.373.438
Arrendamientos	2.408.670	2.477.489
Gastos legales	388.231	342.036
Adecuación e instalación	96.057	805.431
Diversos	5.667.087	6.716.498
Total gastos de administración	323.715.233	291.569.021

(1) El incremento en los gastos de personal obedece principalmente a los gastos generados por bonificaciones y gastos de retiro.

(2) Corresponde principalmente a impuesto predial por \$47.655.411 (2025 \$35.459.737), principalmente en Grupo Argos S.A. por \$41.902.535 (2025 \$32.361.414) fundamentalmente en el Distrito Especial Industrial y Portuario de Barranquilla, el cual se nivela en el mes de mayo, dado que, el ajuste al predial que generó el incremento se realizó en mayo de 2025; y al impuesto de industria y comercio por \$745.222 (2025 \$2.791.422).

(3) Corresponde a servicios de asistencia técnica por \$17.376.401 (2025 \$18.134.194), vigilancia por \$4.038.453 (2025 \$3.687.074), servicios públicos por \$3.015.376 (2025 \$4.122.616), publicidad, propaganda y promoción por \$2.609.979 (2025 \$1.611.273), aseo por \$2.531.897 (2025 \$2.977.173), servicios temporales por \$1.674.932 (2025 \$995.222), transporte, fletes y acarreo por \$1.109.336 (2025 \$1.147.473) y otros servicios por \$6.901.386 (2025 \$7.250.857).

(4) Corresponde principalmente a asesorías estratégicas relacionadas con proyectos especiales del Grupo. El gasto de honorarios incluye asesoría jurídica por \$10.086.533 (2025 \$6.416.428), asesoría técnica por \$5.402.707 (2025 \$3.151.425) y asesoría financiera por \$2.672.056 (2025 \$2.215.659).

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

(5) Corresponde principalmente a deterioro de cuentas por cobrar en los segmentos de Energía e Inmobiliario. En el segmento de Energía, el deterioro de cuentas por cobrar ascendió a \$9.392.462 (2025 \$7.723.233).

NOTA 26: GASTOS DE VENTAS

Los gastos de venta al 31 de marzo comprenden:

	2026	2025
Gastos del personal	17.965.145	18.969.980
Amortizaciones	9.104.447	10.538.538
Impuestos	7.157.341	7.582.740
Servicios	6.435.106	6.722.717
Seguros	1.080.329	1.155.962
Deterioro de deudores	921.982	1.237.027
Honorarios	899.512	1.162.902
Gastos de viaje	625.546	626.819
Depreciaciones	506.941	614.863
Contribuciones y afiliaciones	374.564	399.722
Mantenimiento y reparaciones	92.202	140.706
Arrendamientos	20.137	51.204
Gastos legales	8.157	55.912
Adecuación e instalación	590	5.105
Diversos	913.029	882.657
Total gastos de ventas	46.105.028	50.146.854

NOTA 27: OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO

Los otros ingresos netos al 31 de marzo comprenden:

	2026	2025
Recuperaciones (1)	18.097.445	15.472.809
Indemnizaciones (2)	2.997.061	246.444
Utilidad en venta de activos fijos, intangibles y otros activos (3)	186.001	2.975.596
Subvenciones del gobierno	-	192.367
Pérdida por deterioro de activos (4)	(142.472)	(5.565.713)
Impuesto al patrimonio (5)	(1.421.168)	-
Multas, sanciones y litigios (6)	(2.981.156)	(2.858.994)
Impuestos asumidos	(8.773.038)	(8.584.284)
Donaciones	(18.056.618)	(17.479.537)
Otras ganancias netas (7)	(2.042.628)	(49.020)
Total otros ingresos (gastos), neto	(12.136.573)	(15.650.332)

(1) Corresponde principalmente a reintegro de costos y gastos de ejercicios anteriores en Grupo Argos S.A. por \$5.590.105 (2025 \$732.825).

Asimismo, en Celsia S.A. y sus subsidiarias por \$5.268.020 (2025 \$5.665.091), de los cuales, para el año 2025, \$2.639.275 están asociados a recuperación del mayor valor provisionado en beneficios a empleados en Celsia Centroamérica S.A. y Celsia Honduras S.A. de C.V., y \$1.026.520 (2025 \$783.543) 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.

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Adicionalmente, en Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias por \$3.608.142 (2025 \$5.896.977), principalmente por \$774.249 (2025 \$1.787.978) en Argos Panamá S.A., \$947.934 (2025 \$786.207) en Cementos Argos S.A., \$566.839 (2025 \$0) en Argos Puerto Rico Corp. y \$716.957 (2025 \$1.539.788) por recuperaciones de impuestos.

Incluye también recuperación de provisiones por \$2.380.288 (2025 \$1.158.097), tanto para Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias como Odinsa S.A.; recuperación de deterioro por \$357.880 (2025 \$693.816) y, la recuperación por retiro de activos por derecho de uso por \$342.008 (2025 \$316.949).

- (2) Para 2026, en Celsia S.A. y sus subsidiarias se reconoce una indemnización por lucro cesante derivado de una falla bifásica en la Central Hidroeléctrica Bajo Anchicayá.
- (3) Para 2025, corresponde principalmente a Celsia S.A. y sus subsidiarias por \$3.234.923, asociados a la utilidad en la venta a la Universidad del Valle de maquinaria, equipos y del predio del campamento San Miguel, ubicado en la Central Hidroeléctrica Salvajina en Suárez, Cauca, por \$6.431.358, y a la pérdida reconocida en el saneamiento predial de los terrenos rurales del bajo Anchicayá con la baja de 32 folios de Celsia Colombia S.A. E.S.P. por \$2.828.229; así como, la baja de otros activos por \$368.206 (Nota 11 Propiedades, planta y equipo, neto).
- (4) Para 2025, corresponde principalmente al deterioro de la inversión en el negocio conjunto P.A. Muverang, en Celsia Colombia S.A. E.S.P., subsidiaria de Celsia S.A. por \$4.740.399 (Nota 13 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos y Nota 15 Deterioro de valor de los activos).
- (5) En concordancia con el Decreto Legislativo 0173 de 2026, expedido en el marco del estado de emergencia económica, social y ecológica, el impuesto al patrimonio se reconoce como un componente de otros gastos en aquellas compañías subsidiarias de Celsia S.A. que no presentan saldo en las cuentas de reservas patrimoniales.
- (6) Incluye principalmente multas, sanciones y litigios en Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias por \$2.593.444 (2025 \$1.460.686) y, en Celsia S.A. y sus subsidiarias por \$0 (2025 \$690.739).
- (7) Corresponde principalmente a gastos incurridos por Cementos Argos S.A. y subsidiarias por \$2.038.572, asociados a publicidad y promociones del programa Hogares Saludables.

NOTA 28: GASTOS FINANCIEROS, NETO

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

	2026	2025
Ingresos por intereses (1)	125.685.639	102.212.662
Ingresos por valoración de instrumentos financieros (2)	10.632.037	5.079.410
Otros ingresos financieros (3)	1.624.289	5.539.412
Total ingresos financieros	137.941.965	112.831.484
Gasto por intereses (4)	(287.975.185)	(321.161.590)
Pérdidas por valoración de instrumentos financieros (2)	(12.945.437)	(6.352.486)
Gastos y comisiones bancarias (5)	(10.132.612)	(7.888.264)
Otros gastos financieros (6)	(9.090.883)	(32.259.010)
Manejo y emisión de bonos	(543.672)	(765.481)
Total gastos financieros	(320.687.789)	(368.426.831)
Ingresos por diferencia en cambio	84.015.442	211.542.171
Gastos por diferencia en cambio	(106.063.992)	(175.272.395)
Diferencia en cambio, neta	(22.048.550)	36.269.776
Total gasto financiero neto	(204.794.374)	(219.325.571)

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

- (1) La variación corresponde principalmente a mayores rendimientos en Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias por \$19.625.036, especialmente en Cementos Argos S.A. por \$25.386.203, asociados a intereses generados por *Call Deposit* y certificados de depósito a término “CDT”. Este efecto se compensa parcialmente por la disminución en los rendimientos de las inversiones temporales realizadas por Argos SEM, LLC. por (\$3.559.782) y por Valle Cement Investments Inc. por (\$1.918.024), cuya disminución obedece a cambios en la tasa de cambio.
- (2) La variación se da principalmente por valoración de certificados de depósito a término “CDT” en Grupo Argos S.A por (\$5.295.132) así como por la valoración de instrumentos derivados en Odinsa S.A. y subsidiarias por (\$2.170.118), Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias por \$3.548.880, Celsia S.A. y sus subsidiarias por \$2.135.538, y, Sator S.A.S. por \$740.479.
- (3) La disminución en otros ingresos financieros se da principalmente por menores ingresos reconocidos en Grupo Argos S.A. por \$2.153.010 y en Celsia S.A. y sus subsidiarias por \$1.545.268, principalmente por menores multas y recargos.
- (4) La variación corresponde principalmente a la disminución de intereses de derivados financieros y en el endeudamiento en Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias por (\$24.230.849) y, en Celsia S.A. y sus subsidiarias por (\$5.147.471).
- (5) El incremento en comisiones se presenta principalmente en Celsia S.A. y sus subsidiarias por \$1.709.230, y en Argos SEM, LLC., subsidiaria de Cementos Argos S.A. por \$810.068. Este efecto se compensa por la disminución en Odinsa S.A. y sus subsidiarias por (\$700.204).
- (6) La disminución en otros gastos financieros se da principalmente en Celsia S.A. y sus subsidiarias por \$22.314.785, de los cuales, \$15.696.177 en 2025, estaban asociados a la venta de cartera de la senda tarifaria Resolución 012 de Valle y Tolima a Inter American Investment Corporation (BID Invest).

Al 31 de marzo de 2026 y 2025, la tasa anual de capitalización promedio ponderada de los costos por préstamos en las propiedades, planta y equipo es de 11,75% (2025 11,4%). Al 31 de marzo de 2026 y 2025, no se capitalizaron costos por préstamos en los activos intangibles.

La tasa de cambio al 31 de marzo de 2026 es \$3.699,96 y a 31 de diciembre de 2025 es \$3.757,08.

NOTA 29: GANANCIAS POR ACCIÓN

La ganancia por acción atribuible a los controladores de Grupo Argos S.A. al 31 de marzo comprende:

	2026	2025
Ganancias por acción básicas:		
Provenientes de operaciones continuadas (*)	127,32	134,32
Provenientes de operaciones discontinuadas (*)		1.279,60
Ganancias por acción básicas totales	127,32	1.413,92
Ganancias por acción diluidas:		
Provenientes de operaciones continuadas (*)	127,32	134,32
Provenientes de operaciones discontinuadas (*)		1.279,60
Ganancias por acción diluidas totales	127,32	1.413,92

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

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

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

29.1 Ganancias por acción básicas

Las ganancias y número promedio ponderado de acciones usadas en el cálculo de las ganancias por acción básicas son los siguientes al 31 de marzo:

	2026	2025
Ganancia del año atribuible a los accionistas de Grupo Argos S.A.	87.257.032	1.185.798.206
Ganancias usadas en el cálculo de las ganancias por acción básicas provenientes de operaciones que continúan atribuibles a los controladores de Grupo Argos S.A.	87.257.032	112.645.826
Ganancias usadas en el cálculo de las ganancias por acción básicas provenientes de operaciones discontinuadas atribuibles a los controladores de Grupo Argos S.A.	-	1.073.152.380
Número promedio ponderado de acciones para propósitos de las ganancias por acción básicas de operaciones continuas y discontinuadas	685.322.172	838.659.647

29.2 Ganancias por acción diluida

Las ganancias utilizadas en el cálculo de las ganancias por acción diluidas son las siguientes al 31 de marzo:

	2026	2025
Ganancias usadas en el cálculo de las ganancias por acción diluidas provenientes de operaciones que continúan atribuibles a los controladores de Grupo Argos S.A.	87.257.032	112.645.826
Ganancias usadas en el cálculo de las ganancias por acción diluidas provenientes de operaciones discontinuadas atribuibles a los controladores de Grupo Argos S.A.	-	1.073.152.380

El número promedio ponderado de acciones para propósitos de las ganancias por acción diluidas se concilian con el número promedio ponderado de acciones usadas en el cálculo de las ganancias por acción básicas al 31 de marzo de la siguiente manera:

	2026	2025
Número promedio ponderado de acciones usadas en el cálculo de las ganancias por acción básicas de operaciones continuas y discontinuadas (*)	685.322.172	838.659.647
Número promedio ponderado de acciones usadas en el cálculo de ganancia por acción diluida de operaciones continuas y discontinuadas (*)	685.322.172	838.659.647

(*) La disminución en el número promedio ponderado de acciones usadas en el cálculo de las ganancias por acción básicas y diluidas de operaciones continuas y discontinuadas corresponde principalmente a la implementación del Proyecto de Escisión en julio de 2025, la cual redujo el número de acciones en circulación de Grupo Argos S.A. (Nota 18 Capital Social).

NOTA 30: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

30.1 Productos y servicios que generan los ingresos provenientes de los segmentos sobre los que debe informarse

Los segmentos de operación de Grupo se han definido como las compañías, grupos de consolidación y compañía *holding* que administran las operaciones de las siguientes actividades:

Cemento: corresponde al grupo de compañías dedicadas a la explotación y producción de mezclas y derivados a base de cemento como el concreto y otros materiales a base de cemento, cal o arcilla. La consolidación de estas compañías se realiza a través de la subsidiaria Cementos Argos S.A.

Energía: corresponde al grupo de compañías dedicadas a la prestación de servicios públicos especializados en los negocios de generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica. La consolidación de estas compañías se realiza a través de la subsidiaria Celsia S.A.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Inmobiliario: hace referencia a las actividades de adquisición, participación, urbanización, promoción, diseño, prestación de servicios técnicos, construcción, administración, consultoría, gerencia e interventoría en negocios de propiedad raíz, realizadas en la Matriz Grupo Argos S.A.

Portafolio: hace referencia a las actividades de inversión en todo tipo de acciones, cuotas o partes de interés, participaciones en sociedades o entes que permitan la inversión de recursos, realizadas en la Matriz Grupo Argos S.A.

Concesiones: corresponde al grupo de compañías dedicadas a la gestión, promoción y desarrollo de proyectos de infraestructura de grandes dimensiones, como concesiones viales, aeropuertos y proyectos especiales. La consolidación de estas compañías se realiza a través de la subsidiaria Odinsa S.A.

Carbón: actividades de explotación de la industria carbonífera y cualquier otra sustancia mineral asociada con el carbón realizadas a través de la sociedad Sator S.A.S.

A continuación, se presenta un análisis de los ingresos y resultados del Grupo por segmentos sobre los que debe informarse, esta información incluye los ajustes por homologación para efectos de consolidación:

Marzo 2026	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Carbón	Concesiones	Ajustes	Total
Ingresos netos	1.221.693.675	1.271.194.518	65.283.611	7.014.700	30.283.542	117.723.424	(7.430.486)	2.705.762.984
Menos: inter segmento	(5.336)	-	(468.195)	(5.399.859)	(7.403.942)	-	-	(13.277.332)
Ingresos consolidados	1.221.688.339	1.271.194.518	64.815.416	1.614.841	22.879.600	117.723.424	(7.430.486)	2.692.485.652
Costo de actividades ordinarias	(806.356.983)	(796.032.237)	(7.807.155)	(3.887.067)	(15.068.643)	(916.324)	-	(1.630.068.409)
Depreciaciones y amortizaciones	(99.689.545)	(99.656.187)	-	-	(1.164.778)	(62.131)	-	(200.572.641)
Utilidad bruta	315.641.811	375.506.094	57.008.261	(2.272.226)	6.646.179	116.744.969	(7.430.486)	861.844.602
Otras depreciaciones y amortizaciones	(15.953.051)	(12.992.815)	(180.622)	(1.189.495)	(4.111)	(502.398)	-	(30.822.492)
Administración y ventas	(137.764.176)	(100.689.425)	(49.611.131)	(26.980.653)	(1.927.482)	(22.024.902)	-	(338.997.769)
Pérdida por deterioro de activos	(133.936)	-	-	-	-	(8.536)	-	(142.472)
Otros ingresos (egresos), netos	(2.945.879)	(11.025.928)	(22.816)	3.203.691	83.874	157.637	(23.512)	(10.572.933)
Impuesto al patrimonio	-	(1.421.168)	-	-	-	-	-	(1.421.168)
Utilidad operativa	158.844.769	249.376.758	7.193.692	(27.238.683)	4.798.460	94.366.770	(7.453.998)	479.887.768
EBITDA	274.487.365	363.446.928	7.374.314	(26.049.188)	5.967.349	94.931.299	(7.453.998)	712.704.069
Ingresos financieros	103.552.561	5.628.498	2.675.872	19.222.873	1.231.278	5.630.883	-	137.941.965
Gastos financieros	(101.376.087)	(155.487.024)	(720.709)	(56.763.479)	(123.425)	(6.217.065)	-	(320.687.789)
Diferencia en cambio, neto	(28.290.519)	15.844.629	304	(2.470.777)	(747.853)	(6.384.334)	-	(22.048.550)
Otros	(558.203)	(6.872.283)	-	-	-	-	7.430.486	-
Utilidad antes de impuestos	132.172.521	108.490.578	9.149.159	(67.250.066)	5.158.460	87.396.254	(23.512)	275.093.394
Impuesto a la renta	(12.285.244)	(49.092.454)	(20.301.509)	4.979.074	(1.548.433)	(2.762.550)	-	(81.011.116)
Utilidad de operaciones continuadas	119.887.277	59.398.124	(11.152.350)	(62.270.992)	3.610.027	84.633.704	(23.512)	194.082.278
Utilidad antes de impuestos operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos sobre operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta	119.887.277	59.398.124	(11.152.350)	(62.270.992)	3.610.027	84.633.704	(23.512)	194.082.278
Marzo 2025	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Carbón	Concesiones	Ajustes	Total
Ingresos netos	1.231.039.989	1.450.536.299	52.944.533	22.019.586	40.552.510	132.332.164	(3.532.912)	2.925.892.169
Menos: inter segmento	(5.658.620)	(1.900.830)	(446.325)	(4.538.776)	(10.217.659)	-	-	(22.762.210)
Ingresos consolidados	1.225.381.369	1.448.635.469	52.498.208	17.480.810	30.334.851	132.332.164	(3.532.912)	2.903.129.959
Costo de actividades ordinarias	(817.247.756)	(892.741.070)	(10.873.553)	(19.130.592)	(21.686.303)	(4.888.566)	-	(1.766.567.840)
Depreciaciones y amortizaciones	(91.794.461)	(92.663.179)	-	(25.912)	(1.125.840)	(38.233)	-	(185.647.625)

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Marzo 2025	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Carbón	Concesiones	Ajustes	Total
Utilidad bruta	316.339.152	463.231.220	41.624.655	(1.675.694)	7.522.708	127.405.365	(3.532.912)	950.914.494
Otras depreciaciones y amortizaciones	(17.181.199)	(10.384.673)	(196.501)	(1.357.121)	(3.622)	(458.183)	-	(29.581.299)
Administración y ventas	(144.705.137)	(84.148.655)	(39.394.835)	(25.048.187)	(2.236.644)	(16.729.164)	128.046	(312.134.576)
Pérdida por deterioro de activos	(210.775)	(5.354.938)	-	-	-	-	-	(5.565.713)
Otros ingresos (egresos), netos	(1.513.098)	(8.148.890)	217.799	(478.098)	(336.335)	174.003	-	(10.084.619)
Utilidad operativa	152.728.943	355.194.064	2.251.118	(28.559.100)	4.946.107	110.392.021	(3.404.866)	593.548.287
EBITDA	261.704.603	458.241.916	2.447.619	(27.176.067)	6.075.569	110.888.437	(3.404.866)	808.777.211
Ingresos financieros	77.897.777	9.696.842	2.857.349	17.044.288	745.925	4.589.303	-	112.831.484
Gastos financieros	(121.576.024)	(184.293.291)	(658.694)	(51.284.891)	(92.233)	(10.521.698)	-	(368.426.831)
Diferencia en cambio, neto	28.452.498	16.665.687	525	(7.045.674)	237.463	(2.040.723)	-	36.269.776
Otros	(1.346.768)	(2.186.144)	-	-	-	-	3.532.912	-
Utilidad antes de impuestos	136.156.426	195.077.158	4.450.298	(69.845.377)	5.837.262	102.418.903	128.046	374.222.716
Impuesto a la renta	(30.782.986)	(86.142.122)	(14.488.373)	6.839.828	(2.232.653)	(1.777.952)	-	(128.584.258)
Utilidad de operaciones continuadas	105.373.440	108.935.036	(10.038.075)	(63.005.549)	3.604.609	100.640.951	128.046	245.638.458
Utilidad antes de impuestos operaciones discontinuadas	3.371.608.082	-	-	(10.929.759)	-	-	-	3.360.678.323
Impuestos sobre operaciones discontinuadas	(1.372.669.340)	-	-	-	-	-	-	(1,372,669,340)
Utilidad neta operaciones discontinuadas	1.998.938.742	-	-	(10.929.759)	-	-	-	1.988.008.983
Utilidad neta	2.104.312.182	108.935.036	(10.038.075)	(73.935.308)	3.604.609	100.640.951	128.046	2.233.647.441

Las políticas contables aplicadas a la preparación de la información por segmentos y en la contabilización de transacciones entre los mismos corresponden a las descritas en la política contable de segmentos de operación, revelada en los estados financieros consolidados anuales al 31 de diciembre de 2025. 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 de Grupo (Nota 23 Ingresos de actividades ordinarias):

Marzo 2026	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Carbón	Concesiones	Ajustes (i)	Total
Ingresos netos								
Venta de energía, gas y actividades conexas	2.720.367	1.271.194.518	-	-	22.879.600	-	-	1.296.794.485
Venta de cemento, concreto y otros	1.195.467.432	-	-	-	-	-	-	1.195.467.432
Método de la participación	-	-	1.349.871	22.208	-	106.141.376	(7.430.486)	100.082.969
Inmobiliario	1.582.309	-	63.932.728	11.244	-	12.009	-	65.538.290
Actividad financiera	-	-	-	35.814	-	3.367.254	-	3.403.068
Ingreso por recaudo de peajes	-	-	-	-	-	3.395.268	-	3,395,268
Valoración de propiedades de inversión	-	-	(467.183)	-	-	-	-	(467,183)
Otros	21.918.231	-	-	1.545.575	-	4.807.517	-	28,271,323
Ingresos consolidados	1.221.688.339	1.271.194.518	64.815.416	1.614.841	22.879.600	117.723.424	(7.430.486)	2.692.485.652

(i) El método de la participación por (\$7.430.486) corresponde a asociadas y negocios conjuntos de Celsia S.A. y sus subsidiarias por (\$6.872.283) y Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias por (\$558.203), los cuales se presentan en cada 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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

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.

Marzo 2025	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Carbón	Concesiones	Ajustes (i)	Total
Ingresos netos								
Venta de energía, gas y actividades conexas	308.327	1.448.635.469	-	-	30.334.851	-	(1)	1.479.278.646
Venta de cemento, concreto y otros	1.208.748.259	-	-	-	-	-	-	1.208.748.259
Método de la participación	-	-	2.786.412	293.587	-	115.782.259	(3.540.966)	115.321.292
Inmobiliario	2.448.751	-	48.880.282	-	-	22.834	-	51.351.867
Actividad financiera	-	-	-	7.519.031	-	7.866.166	8.055	15.393.252
Ingreso por recaudo de peajes	-	-	-	-	-	3.967.229	-	3.967.229
Valoración de propiedades de inversión	-	-	831.514	-	-	-	-	831.514
Otros	13.876.032	-	-	9.668.192	-	4.693.676	-	28.237.900
Ingresos consolidados	1.225.381.369	1.448.635.469	52.498.208	17.480.810	30.334.851	132.332.164	(3.532.912)	2.903.129.959

(i) El método de la participación por (\$3.540.966) corresponde a asociadas y negocios conjuntos de Celsia S.A. y sus subsidiarias por (\$2.186.144) y Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias por (\$1.354.822). Los ingresos de actividad financiera por \$8.055, corresponden a dividendos de inversiones de Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias, 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.

30.3 Información geográfica

Los ingresos provenientes de los clientes externos de las operaciones que continúan de Grupo por ubicación geográfica al 31 de marzo son los siguientes:

	Ingresos por geografía	
	2026	2025
Colombia	2.207.094.852	2.299.195.206
Islas del Caribe	134.779.585	187.106.659
Honduras	117.217.233	155.366.721
Panamá	98.040.751	109.987.400
República Dominicana	86.294.932	115.103.269
Guatemala	34.359.907	17.788.319
Surinam	10.437.618	10.852.157
Haití	4.229.593	7.717.436
Estados Unidos	19.926	-
Costa Rica	11.255	12.792
Total	2.692.485.652	2.903.129.959

Para estos fines, la base utilizada para atribuir los ingresos de clientes externos a países es la ubicación de cada una de las subsidiarias.

A marzo de 2026 y 2025, 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 generaban

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

dividendos por cobrar y por pagar con Grupo de Inversiones Suramericana S.A. ya que esta compañía tenía además la condición de asociada para Grupo.

El 25 de julio de 2025, se completó la implementación 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, con lo cual se termina, a partir de esa fecha, la condición de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. como entidad con influencia significativa o de asociada sobre el Grupo por lo cual, en adelante, no se considerará parte relacionada.

(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. En septiembre de 2025, la inversión en Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S. fue clasificada como un activo no corriente mantenido para la venta. El 31 de octubre de 2025 se realizó la venta de dicha inversión, por lo que esta compañía dejó de ser parte relacionada de Grupo a partir de esta fecha.

(3) Prestación de servicio de transporte marítimo entre Transatlantic Cement Carriers Inc. y Trans Atlantic Shipmanagement Ltd.: la transacción consiste en que Trans Atlantic Shipmanagement Ltd. (entre otros proveedores) presta el servicio de flete marítimo y arrendamiento de buques a Transatlantic Cement Carriers Inc. para el transporte de materias primas y productos terminados para Cementos Argos S.A. y/o sus subsidiarias.

(4) Venta de activos de distribución y transmisión que Celsia Colombia S.A. E.S.P. le hizo a Caoba Inversiones S.A.S. y contrato de representación con Caoba Inversiones S.A.S. por la operación de activos de distribución y transmisión en Tolima y plan 5 Caribe.

(5) Arrendamiento de construcciones y edificaciones que el Grupo y sus subsidiarias tienen con el Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario.

(6) Contrato de honorarios entre Odinsa Gestor Profesional S.A.S. y el Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura por asesoría, administración, gestión de fondos de inversión y operación de las concesiones viales.

(7) Con Odinsa Aeropuertos S.A.S. y Odinsa Vías S.A.S. por la entrega de las iniciativas privadas: nuevo aeropuerto de Cartagena, Campo de Vuelo y El Dorado Max, como componentes de infraestructura aeroportuaria y Conexión Centro, como componente de infraestructura vial, así como otros recursos para su estructuración de acuerdo con los lineamientos del SPA y demás enmiendas firmadas con Macquarie Infrastructure and Real Assets ("MIRA") y posterior administración.

(8) Contrato de representación entre Celsia Colombia S.A. E.S.P. y Termoeléctrica El Tesorito S.A.S. E.S.P. por la operación de la central térmica y préstamos recibidos para capital de trabajo.

(9) Contrato de mandato entre Celsia Colombia S.A. E.S.P. y el P.A. Laurel para la facturación y gestión de cartera del servicio de energía fotovoltaica, arrendamiento de las instalaciones fotovoltaicas y la operación y mantenimiento de estas. En julio de 2025, Celsia Colombia S.A. E.S.P. efectuó la transferencia de la unidad de negocio P.A. Laurel a Atera Colombia S.A.S., por lo que P.A. Laurel dejó de ser parte relacionada de Grupo a partir de esta fecha.

(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, por lo cual, en adelante, no se considerará parte relacionada.

(11) Prestación de servicios administrativos de Summa - Servicios Corporativos Integrales S.A.S. a Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura, Odinsa Vías S.A.S., Odinsa Aeropuertos S.A.S., Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S., Peruana de Inversiones en Energías Renovables S.A., Ibereólica Caravelí S.A.C. y Summit Materials, Inc. Summit Materials, Inc. fue asociada del Grupo hasta el 10 febrero de 2025 e Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S. fue asociada de Grupo hasta el 31 de octubre de 2025.

(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.

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

(13) Transferencia del uso de la marca 'Argos' a Summit Materials, Inc. en Estados Unidos hasta febrero de 2026, por la cual se genera una obligación de desempeño. Summit Materials, Inc. fue asociada de Grupo hasta el 10 de febrero de 2025.

(14) Oferta para la prestación de servicios transitorios entre Celsia Colombia S.A. E.S.P. y Atera Colombia S.A.S.

(15) Financiación otorgada por Proparco y Bancolombia, en la cual los negocios conjuntos C2 Solar S.A.S. y C2 Sun S.A.S. reciben recursos y suscriben los respectivos contratos de crédito con los Patrimonios Autónomos de Activos. En virtud del principio de transparencia y considerando que Celsia Colombia S.A. E.S.P. es beneficiaria y fideicomitente del 100% de dichos patrimonios autónomos, se reconoce una cuenta por pagar a favor de los negocios conjuntos.

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	
	Marzo 2026	Marzo 2025	Marzo 2026	Marzo 2025
Entidades con influencia significativa sobre el Grupo (1) (i)	-	125.122	-	28.052.090
Subsidiarias (2)	176.420	-	-	-
Asociadas (3) (ii)	1.456.839	14.758.707	26.052.718	34.506.853
Negocios conjuntos (4)	21.335.161	34.221.186	4.593.739	13.204.042
Personal clave de la Gerencia (5)	73.481	36.396	49.406.714	49.653.293
Honorarios miembros de Junta Directiva	-	-	1.443.552	1.212.295
Total partes relacionadas	23.041.901	49.141.411	81.496.723	126.628.573

(i) Debido a que Grupo de Inversiones Suramericana S.A. cumplía 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 presentaban en esta categoría. El 25 de julio de 2025, se completó la implementación 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., con lo cual se termina la condición de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. como entidad con influencia significativa o de asociada sobre Grupo, por lo cual, en adelante, no se considera parte relacionada.

(ii) La venta de bienes y otros ingresos y la compra de bienes y otros gastos incluyen, para el año 2025, importes con Summit Materials, Inc. compañía que fue asociada del Grupo hasta el 10 de febrero de 2025.

(1) A marzo de 2025, 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., entidad que tuvo influencia significativa y fue asociada de Grupo hasta el 25 de julio de 2025.

(2) Prestación de servicios administrativos a Eólica Caravelí S.A.C. (antes Ibereólica Caravelí S.A.C.) y Celaris Energy S.A. (antes Peruana de Inversiones en Energías Renovables S.A.), compañías adquiridas con fines de reventa parcial, subsidiarias de Hidromanta Invest S.L.U. (Nota 9.1 Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta).

(3) Corresponde principalmente a ingresos de transacciones de energía por operación de la planta térmica y servicios de reembolso de gastos de personal con Termoeléctrica El Tesorito S.A.S. E.S.P. y servicios de transporte terrestre a Saint-Gobain Colombia S.A.S. Adicionalmente a marzo de 2025, corresponde a venta de cemento, servicios de transporte, honorarios por asesorías y servicios administrativos con Summit Materials, Inc., prestación de servicios administrativos y otros a Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S., e ingresos de urbanismo con P.A. Fideicomiso Hotel Calablanca Barú. Los costos y gastos están representados en transacciones de energía por operación de la planta térmica con Termoeléctrica El

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Tesorito S.A.S. E.S.P., 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. Adicionalmente a marzo de 2025, 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 Argos S.A. y sus subsidiarias, venta de cemento, servicios y distribución a Summit Materials, Inc. Summit Materials, Inc. fue asociada de Grupo hasta el 10 de febrero de 2025 e Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S. lo fue hasta el 31 de octubre de 2025 y Fideicomiso Hotel Calablanca Barú hasta el 2 de diciembre de 2025.

(4) Comprende principalmente ingresos por operación, mantenimiento y representación comercial 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 el Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura, servicios administrativos prestados a Atera Colombia S.A.S., intereses con el Consorcio Farallones, arrendamiento de oficinas a Atera Assets Panamá S.A., subsidiaria de Atera Energy Group Spain, S.L., ingresos por servicios de transporte acuático con Trans Atlantic Shipmanagement Ltd., e ingresos asociados al contrato de mandato y a la prestación de servicios administrativos con Odinsa Aeropuertos S.A.S. y con Odinsa Vías S.A.S. Adicionalmente, a marzo de 2025, incluye la venta de activos de distribución y transmisión, ingresos recibidos por la cesión de los derechos económicos sobre proyectos de generación fotovoltaica, tales como techos y pisos solares existentes, aportados al P.A. Laurel, e ingresos por comisiones e intereses con el Fideicomiso Plan Luz.

Los costos y gastos corresponden a la valoración del contrato de arrendamiento de buques para la prestación de servicios de transporte acuático y a la depreciación de activos por derecho de uso con Trans Atlantic Shipmanagement Ltd. para el transporte de materias primas y productos terminados, al costo por compra de energía a Celsia Honduras S.A. de C.V., subsidiaria de Atera Energy Group Spain, S.L., a transacciones de energía relacionados con iluminación eficiente, aire comprimido de alta y baja presión, y distrito térmico residencial con Atera Colombia S.A.S.

(5) Corresponde a ingresos por intereses de préstamos y remuneración al personal clave de la Gerencia.

	Importes por cobrar		Importes por pagar	
	Marzo 2026	Diciembre 2025	Marzo 2026	Diciembre 2025
Entidades con influencia significativa sobre el Grupo (1) (i)	-	18.288.510	-	-
Subsidiarias (2)	53.603	47.831	-	-
Asociadas (3) (ii)	-	-	111.302.212	128.388.578
Negocios conjuntos (4)	226.559.368	206.366.478	1.185.158.438	1.191.164.769
Personal clave de la Gerencia (5)	8.777.409	20.357.046	-	-
Total partes relacionadas	235.390.380	245.059.865	1.296.460.650	1.319.553.347

(i) Debido a que Grupo de Inversiones Suramericana S.A. cumplía 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 presentaban en esta categoría. El 25 de julio de 2025, se completó la implementación 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., con lo cual se termina la condición de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. como entidad con influencia significativa o de asociada sobre Grupo, por lo cual, en adelante, no se considera parte relacionada.

(ii) A diciembre de 2025, los importes por pagar incluyen saldos con Summit Materials, Inc. correspondientes al periodo en el cual esta compañía fue parte relacionada del Grupo, considerando que la inversión fue vendida el 10 de febrero de 2025. Dichos saldos corresponden a ingresos recibidos por anticipado por la transferencia del uso de la marca "Argos" por \$20.678.420. Summit Materials, Inc. fue asociada de Grupo hasta el 10 de febrero de 2025.

(1) A diciembre de 2025, corresponde principalmente a gastos pagados por anticipado por seguro de póliza multirriesgo y otros servicios con Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

(2) Prestación de servicios administrativos a Eólica Caravelí S.A.C. (antes Ibereólica Caravelí S.A.C.) y Celaris Energy S.A. (antes Peruana de Inversiones en Energías Renovables S.A.), compañías adquiridas con fines de reventa parcial, subsidiarias de Hidromanta Invest S.L.U. (Nota 9.1 Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta).

(3) A marzo de 2026 y diciembre de 2025, no se presentan importes por cobrar a compañías asociadas. Las cuentas por pagar corresponden a transacciones de energía con Termoeléctrica El Tesorito S.A.S. E.S.P. por la entrada en funcionamiento de la planta en cumplimiento del contrato de representación comercial y a préstamos recibidos; ingresos recibidos por anticipado por la venta de lotes con el P.A. Fideicomiso Hotel Calablanca Barú, y anticipo de utilidades del Patrimonio Autónomo Hacienda Niquía. Adicionalmente, a diciembre de 2025, incluyen ingresos recibidos por anticipado por la transferencia del uso de la marca "Argos" a Summit Materials, Inc., rendimientos con el P.A. Fideicomiso Operación Hotel Calablanca Barú, y saldos con el Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario por arrendamiento de construcciones y edificaciones con Grupo y sus subsidiarias. Summit Materials, Inc. fue asociada de Grupo hasta el 10 de febrero de 2025, P.A. Fideicomiso Hotel Calablanca Barú y P.A. Fideicomiso Operación Hotel Calablanca Barú lo fueron hasta el 2 de diciembre de 2025.

(4) Corresponde principalmente a cuantas por cobrar 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 por servicios administrativos, reembolsos de pólizas y traslado de empleados; a Odinsa Vías S.A.S. por la entrega de los proyectos viales Conexión Centro (incluido derechos fiduciarios) y Perimetral de la Sabana (incluido derechos fiduciarios), así como por otros recursos destinados a su estructuración, de acuerdo con los lineamientos del SPA y demás enmiendas suscritas con Macquarie Infrastructure and Real Assets ("MIRA") en el marco de la transacción de vías y aeropuertos, servicios administrativos, reembolsos de pólizas y traslado de empleados; a C2 Solar S.A.S. por reintegro de gastos, a C2 Energía S.A.S. por honorarios e impuestos, a Solar Zacapa S.A. por capital de trabajo para el desarrollo de proyectos, a Caoba Inversiones S.A.S. por la venta de activos de transmisión y distribución y dividendos, reembolso de gastos, anticipos girados del negocio de eficiencia energética y prestación de servicios administrativos a Atera Colombia S.A.S.; a Opain S.A., subsidiaria del Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura por transacciones de energía y prestación de servicios administrativos; al Consorcio Farallones por préstamos otorgados; al P.A. Muverang por obligaciones con terceros; a Pactia S.A.S. por dividendos por cobrar; a Atera Colombia S.A.S. por prestación de servicios administrativos, y a Trans Atlantic Shipmanagement Ltd. por la prestación del servicio de transporte acuático.

Las cuentas por pagar corresponden a C2 Solar S.A.S. y C2 Sun S.A.S. por aportes para capitalización; a C2 Energía S.A.S. por recursos recibidos para el desarrollo de proyectos, a Caoba Inversiones S.A.S. por recaudos por la venta y uso de redes, así como por la operación de activos de distribución y transmisión en Tolima y plan 5 Caribe; a Atera Colombia S.A.S. por transacciones de energía relacionadas con iluminación eficiente, aire comprimido de alta y baja presión, y distrito térmico residencial; al Consorcio Imhotep por retenciones de garantías de contratos de construcción, y a Celsia Honduras S.A. de C.V., subsidiaria de Atera Energy Group Spain, S.L. por suministro de energía.

(5) 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 \$21.932.128 (2025 \$25.322.597) y pasivos por arrendamientos por \$25.347.349 (2025 \$29.975.263), activos por derechos de uso con Trans Atlantic Shipmanagement Ltd. por \$9.974.815 (2025 \$4.582.619), y pasivos por arrendamientos por \$12.078.866 (2025 \$7.136.754),

Al 31 de marzo, Grupo ha reconocido deterioro de valor de cuentas por cobrar a partes relacionadas por \$9.155 (2025 \$9.372). Durante 2026 y 2025 no se reconoció gasto por deterioro de valor.

Al 31 de marzo de 2026, Celsia Colombia S.A. E.S.P. actúa como garante de las obligaciones que C2 Solar S.A.S. mantiene con Bancolombia S.A., respecto de las cuales Celsia Colombia S.A. E.S.P. es avalista del 100% de dichas obligaciones. Estas obligaciones fueron constituidas para financiar el desarrollo, construcción y puesta en operación del portafolio de granjas solares en Colombia. Adicionalmente, Celsia Colombia S.A. E.S.P. actúa como garante de las operaciones de Caoba Inversiones S.A.S. mediante garantías bancarias. Grupo recibe garantía sobre el desembolso realizado por préstamos al personal clave de la gerencia.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Al 31 de marzo de 2025, 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 originadas en la venta de bienes y servicios es de 30 días. Las cuentas por pagar con partes relacionadas tienen un plazo promedio de entre 30 y 60 días. A marzo de 2026, el plazo promedio de los préstamos está entre 1 y 7 años, pactados a una tasa en dólares de 5,88% y a tasas en pesos entre el 6,34% y el 15,88% (diciembre de 2025 entre 1 y 7 años, pactados a una tasa en dólares de 5,14% y tasas en pesos entre el 4,97% y el 13,88%).

31.3 Remuneración al personal clave de la Gerencia

La remuneración otorgada al personal clave de la Gerencia durante el año fue la siguiente:

	Marzo 2026	Marzo 2025
Beneficios a los empleados a corto plazo (*)	44.980.861	47.963.849
Pagos basados en acciones	2.907.068	64.210
Beneficios post-empleo	1.732.887	1.449.164
Otros beneficios a largo plazo	1.229.450	1.388.365
Total remuneración otorgada al personal clave de la gerencia	50.850.266	50.865.588

(*) Incluye honorarios de miembros de Junta Directiva por \$1.443.552 (2025 \$1.212.295).

Los valores detallados en la tabla corresponden a los valores reconocidos como gastos durante el periodo.

NOTA 32: COMBINACIONES DE NEGOCIOS

32.1. Combinaciones de negocios realizadas durante el período de reporte

En el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2026, Grupo no realizó combinaciones de negocios.

32.2. Combinaciones de negocios realizadas durante el período inmediatamente anterior al de reporte

32.2.1 Subsidiarias y grupos de activos adquiridos

Subsidiarias o grupos de activos adquiridos	Adquiriente	Actividad principal	Fecha de adquisición	% de participación adquirido	Contraprestación transferida
International Aggregate S.A.S.	CEM Argos USA Corp.	Extracción de asfalto naturales, asfaltitas y rocas y betún natural sólido	Julio 2025	60,0%	83.224.862

International Aggregate S.A.S.

El 22 de julio de 2025, Cemargos USA Corp., subsidiaria de Cementos Argos S.A., obtuvo control sobre International Aggregates S.A.S., al suscribir una capitalización de aportes por \$83.224.862 (USD 20,8 millones), que le otorgó el 60% de los derechos de voto y, con ello, la capacidad de dirigir las políticas financieras y operativas de la adquirida, el 40% restante

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

permanece en manos de terceros no vinculados. La subsidiaria adquirida constituye un negocio de acuerdo con los requerimientos de la NIIF 3, por lo que hubo lugar a reconocimiento de crédito mercantil por valor de \$2.193.851.

Esta compañía tiene por objeto social la extracción de asfaltos naturales, asfaltitas y rocas; producción de betún natural sólido; prestación de servicios de explotación de infraestructura para el transporte por agua; derechos portuarios y tenencia de inmuebles para fines comerciales. Su domicilio principal se encuentra en República Dominicana.

32.2.2 Activos adquiridos, pasivos asumidos y contraprestación transferida a la fecha de adquisición

La siguiente tabla presenta la asignación del precio total pagado en los activos identificados y pasivos asumidos en las combinaciones de negocios, a la fecha de obtención de control:

	International Aggregate S.A.S.
Activos	
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar (1)	13.269
Activos corrientes	13.269
Intangibles, neto	103.999.978
Propiedades, planta y equipo, neto	48.793.081
Activos no corrientes	152.793.059
Total activos identificables	152.806.328
Pasivos	
Provisiones y pasivos contingentes (2)	-
Pasivos corrientes	-
Pasivos no corrientes	
Impuesto diferido	17.754.644
Pasivos no corrientes	17.754.644
Total pasivos asumidos	17.754.644
Activos netos medidos a su valor razonable	135.051.684
	International Aggregate S.A.S.
Contraprestación transferida	83.224.862
Valoración de la inversión previa	-
Total contraprestación transferida y valoración de la inversión previa	83.224.862
% de participación adquirido	60%
Activos netos adquiridos por la adquirente	81.031.010
Total activos netos adquiridos	81.031.010
Total contraprestación transferida y valoración de la inversión previa	83.224.862
Menos total de activos netos adquiridos	(81.031.010)
Exceso de valor pagado (ganancia en términos ventajosos) en la adquisición (3)	2.193.852
Costos relacionados con la adquisición (4)	1.625.362

(1) El valor razonable de las cuentas por cobrar adquiridas se asemeja a su valor en libros.

(2) No se reconocieron pasivos contingentes en la fecha de adquisición como consecuencia de litigios.

(3) El crédito mercantil determinado en la adquisición de los activos adquiridos ascendió a \$2.193.852.

(4) Los costos de transacción relacionados con la adquisición ascendieron a \$1.625.362.

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

32.2.3 Transacciones reconocidas de forma separada de la combinación de negocios

Grupo no reconoció transacciones de forma separada de la adquisición de activos y pasivos en la combinación de negocio detallada.

32.2.4 Ingresos de actividades ordinarias y resultados de las subsidiarias adquiridas

A continuación, se presentan los ingresos de actividades ordinarias y la utilidad antes de impuestos de operaciones continuadas desde la fecha de adquisición de la subsidiaria hasta el 31 de diciembre de 2025, al igual que los ingresos de actividades ordinarias y la utilidad antes de impuestos de operaciones continuas para el año 2025, que hubiesen sido reconocidos si la combinación de negocios hubiese ocurrido al inicio del año 2025.

	International Aggregate S.A.S.
2025	
Ingresos de actividades ordinarias de operaciones continuas desde la fecha de adquisición	6.436.792
Utilidad de operaciones continuas desde la fecha de adquisición	(291.577)
Ingresos de actividades ordinarias de operaciones continuas desde el 1° de enero de 2025	6.436.792
Utilidad de operaciones continuas desde el 1° de enero de 2025	(291.577)

32.1.5 Flujo de efectivo neto sobre la adquisición de subsidiarias

	International Aggregate S.A.S.
Contraprestación pagada en efectivo, periodo anterior (1)	2.000.305
Contraprestación pagada en efectivo, periodo actual (1)	25.139.362
Costos de transacción de la adquisición (Incluidos en los flujos de efectivo de las actividades de operación)	-
Menos:	
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo de la controlada (incluidos en los flujos de efectivo de las actividades de inversión)	-
Flujo neto de efectivo entregado por la adquisición	27.139.667

(1) La contraprestación pagada por International Aggregate S.A.S. por \$83.224.862 fue realizada así: anticipo de \$2.000.305 en 2024, desembolso de efectivo el 18 de julio de 2025 por \$12.911.314 y el 17 de septiembre de 2025 por \$12.228.048. Se encuentran pendiente de pago \$52.599.120 (USD 14 millones), para los cuales se pactó una tasa de interés del 7,5% E.A. a un plazo de tres años, pago de intereses trimestrales vencidos y el pago de capital del 100% al finalizar el plazo. A la fecha, no existen componentes de contraprestación contingente identificados.

32.2.6 Finalización del proceso de asignación del precio de compra de combinaciones de negocios

Al 31 de diciembre de 2025, el proceso de asignación del precio de compra relacionado con la adquisición del control de International Aggregates S.A.S. fue finalizado. La adquisición de control de la compañía se efectuó el 22 de julio de 2025, fecha a partir de la cual se inició el proceso de contabilización de la combinación 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.

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Al 31 de marzo de 2026, la contraprestación contingente fue pagada parcialmente por un valor de \$117.711, equivalente aproximadamente al 70,5% del monto inicialmente pactado, dado que el EBITDA no se cumplió en su totalidad conforme a lo establecido 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 2025.

NOTA 34: HECHOS OCURRIDOS DESPUES DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de marzo del 2026 y la fecha de autorización de los estados financieros consolidados de Grupo, ha tenido lugar el siguiente hecho posterior considerado significativo no sujeto a ajuste:

34.1 Cambios en la estructura directiva en el Grupo Empresarial.

El 1 de abril de 2026, Grupo anunció su nueva estructura directiva. Juan Esteban Calle asumió la Presidencia de Grupo Argos y el equipo ejecutivo quedó conformado por: Rafael Olivella, vicepresidente de Asuntos Legales, Felipe Aristizábal, vicepresidente de Estrategia y Finanzas, y Juan Esteban Mejía, gerente de Asuntos Corporativos.

Cementos Argos transitará hacia estrategias individuales en Estados Unidos y Latinoamérica. Jason Teter fue designado como CEO de Argos Materials, Carlos Horacio Yusty CEO de Argos Latam, Natalia Ochoa vicepresidente Financiera y Tomás Restrepo vicepresidente Ejecutivo.

Ricardo Sierra, presidente de Celsia, y su equipo ejecutivo, continuarán liderando la compañía, cuya estrategia se centrará en disminuir el apalancamiento, optimizar el margen operacional y en capitalizar las oportunidades de crecimiento rentable en el sector.

Odinsa se enfocará en la optimización de sus operaciones, la materialización de su portafolio de proyectos y en abrir nuevas alternativas de financiación. La Junta Directiva de Odinsa designó a Jean Pierre Serani como presidente, quien estará a cargo de liderar estos procesos.

A partir del mes de abril, Grupo se concentrará en fortalecer las operaciones de todos sus negocios para incrementar la transferencia de valor a sus accionistas, reducir el endeudamiento e impulsar la diversificación geográfica, por lo que inició la ejecución del plan de reestructuración que se revela de acuerdo con lo contemplado en la NIC 10 Hechos ocurridos después del periodo en el que se informa y la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos contingentes.

34.2 Capitalización Argos North America Investments LLC

El 23 de abril de 2026, la Junta Directiva de Cementos Argos S.A., subsidiaria de Grupo, autorizó un aporte de capital por USD 396 millones en Argos North America Investments LLC, entidad de propiedad 100% de Cementos Argos S.A. El aporte se realizará mediante la reinversión de dividendos recibidos de sus filiales y tiene como propósito apoyar la consolidación y el crecimiento de la plataforma de negocios en Estados Unidos.

34.3 Venta de pequeñas centrales hidroeléctricas en Celsia S.A.

En abril de 2026, Celsia S.A., subsidiaria de Grupo formalizó la venta de seis pequeñas centrales hidroeléctricas (PCH) de filo de agua, ubicadas en el departamento del Valle del Cauca. El precio de la operación superó los \$90.000 millones. Los recursos obtenidos se destinarán a la reducción de deuda, en línea con la estrategia de desapalancamiento de esta compañía.

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 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.

34.4 Readquisición de acciones ordinarias en Celsia S.A.

La Asamblea de Accionistas de Celsia S.A., en reunión ordinaria celebrada el 25 de marzo de 2026, aprobó una readquisición de acciones dirigida a todos sus accionistas. Dado lo anterior, el 29 de abril de 2026, Grupo Argos S.A. participó en el proceso de readquisición de acciones de Celsia S.A. mediante la entrega de 9.155.169 acciones ordinarias a un precio de \$9.002. Esta transacción no generó cambios significativos en la participación ni efectos materiales en el patrimonio controlador de Grupo.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2026 de acuerdo con los términos legales vigentes.