



GRUPO ARGOS

Infraestructura que transforma

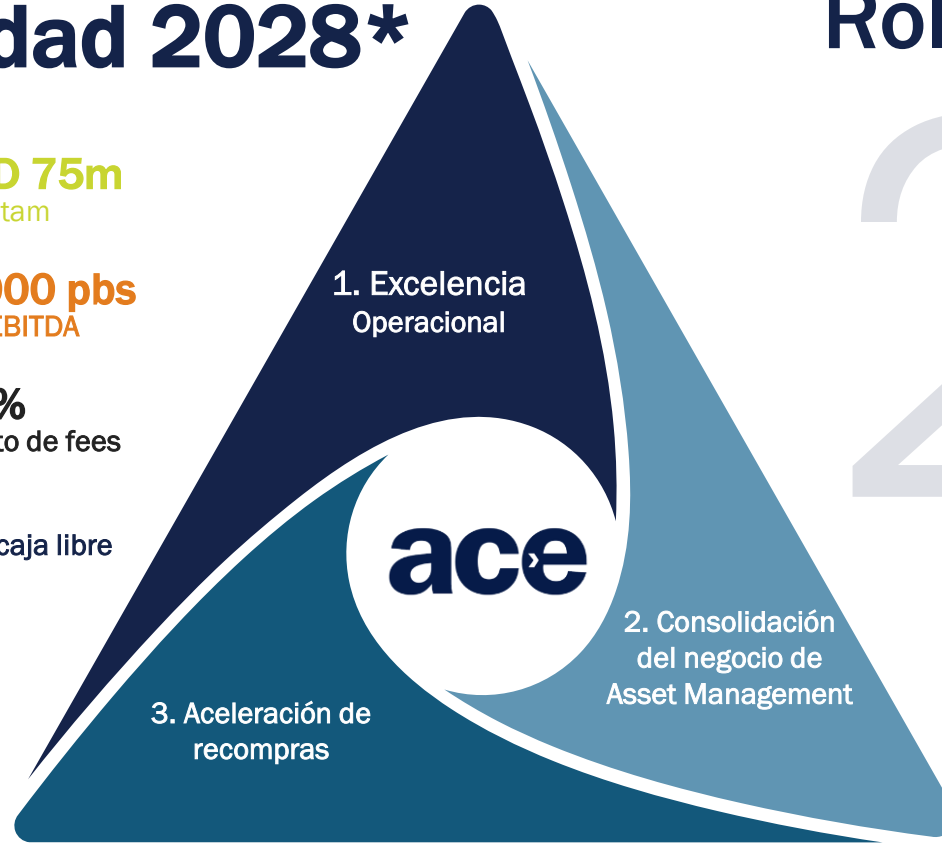
Presentación de resultados

Segundo trimestre 2026

CONSTRUYENDO
#COLOMBIA

ACE | tres habilitadores para cerrar la brecha entre el precio de mercado y su valor fundamental

Push de rentabilidad 2028*



Rol del Holding

Grupo Argos Asset Management

- Único gestor de activos del Grupo Empresarial
- Originación de oportunidades de inversión
- Levantamiento capital

Grupo Argos

- Asignación de capital: disciplinada, eficiente y competitiva
- Grupo Argos concentra el rol de inversionista (LP) en todas las oportunidades de inversión

3 Readquisiciones por COP 500 k mm en los próximos 6-12 meses

● Programa financiado por monetización de activos maduros y estabilizados a valor pleno

● Operaciones tácticas de rebalanceo entre acciones del portafolio



Resultados Operacionales

CemArgos: ejecución estratégica y avance de plataformas de crecimiento



Desempeño operativo: fortaleza en Colombia y recuperación regional

- Colombia: cemento local +10,5% y concreto 15,9% a/a, impulsados por la recuperación del retail y autoconstrucción, y por un sólido pipeline de proyectos de infraestructura.
- Venezuela superó la meta de 5 mil toneladas mensuales de exportación y Guatemala triplicó sus volúmenes frente al 2Q2025, reflejando el avance de su estrategia de expansión en uno de los mercados prioritarios de Argos Latam.
- República Dominicana normaliza completamente su operación → se recuperó USD 1 millón del siniestro presentado en 2025 y se esperan USD 3,5 millones adicionales en el segundo semestre de este año.

Avances en la conformación del management team de Argos Materials

- Conformación de equipo especializado en materiales de construcción y M&A en Estados Unidos



Argos Materials: un equipo ejecutivo con capacidad de ejecución y experiencia en M&A



Jason Teter

Chief Executive
Officer

20 años de experiencia en materiales de construcción, con trayectoria en Vulcan Materials y Lafarge.



Kendall Gregory

Chief Financial
Officer

Más de 10 años de liderazgo financiero en materiales de construcción e industria.



Chad Weems

Chief Operations
Officer

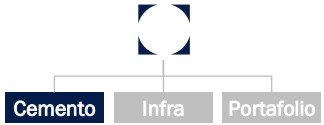
11 años de experiencia en operaciones y producción de agregados en Martin Marietta.



Juan Camilo Martínez

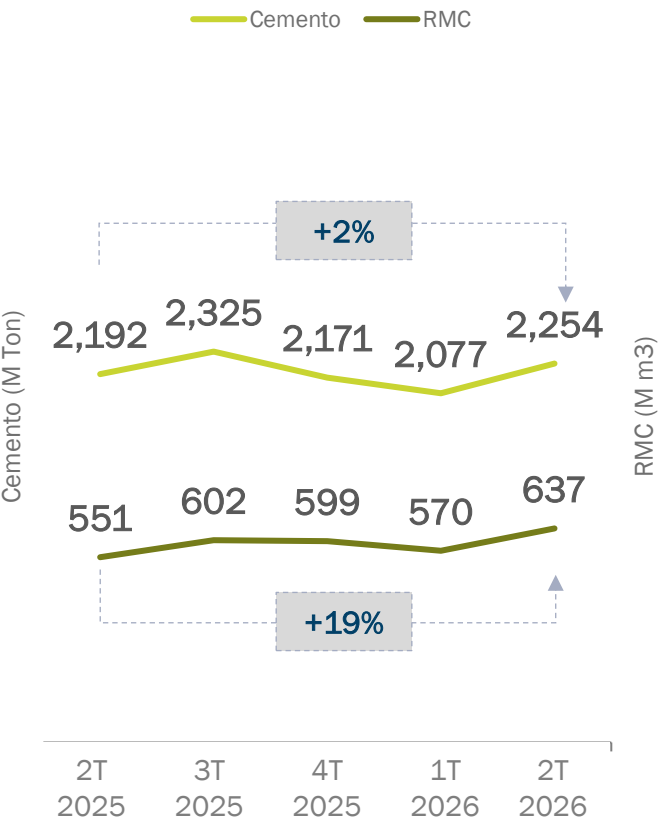
Country
Manager

Experiencia en estrategia y M&A en Cementos Argos y Grupo Argos; rol clave en la creación de Argos Materials.



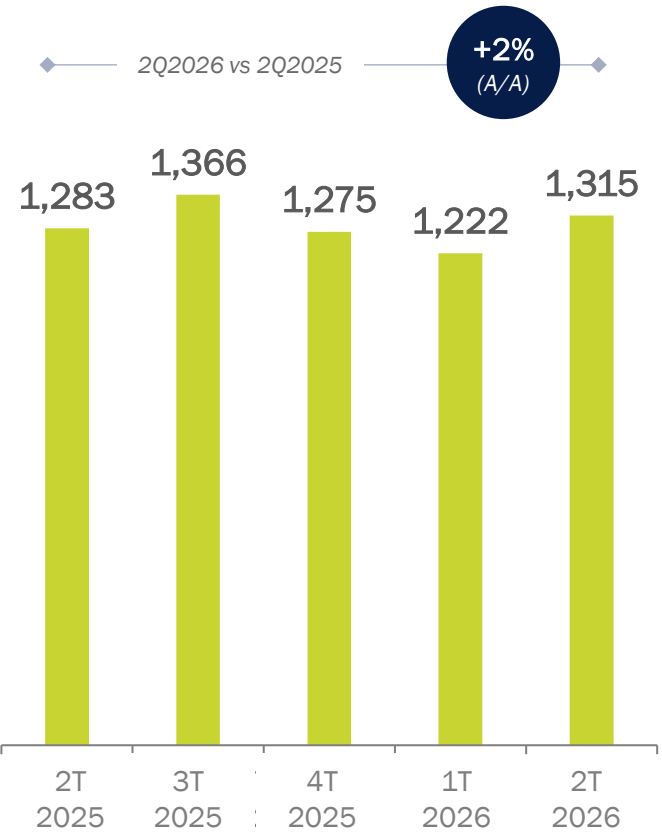
CemArgos: recuperación de volúmenes en Latam apalanca la ruta de rentabilidad

Operacional



Ingresos

COP mil mn



EBITDA

COP mil mn



* Gastos no recurrentes / no operativos



Celsia: ejecución estratégica y avance de plataformas de crecimiento



Expansión estructural del margen Ebitda

Margen del 30,9% en 2025 al 40% en 2028, apalancada en excelencia operacional (+500–600 pb), consolidación de inversiones (+200–300 pb) y asignación de capital (+100–200 pb).

ReimaginarC: 84% de avance, con COP 62.860 millones de ahorros materializados y una transformación operativa que proyecta ahorros estructurales superiores a COP 100 mil millones anuales.

Desapalancamiento y fortalecimiento financiero

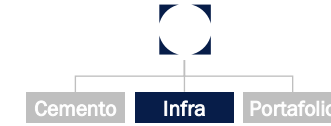
Compromiso: reducir el apalancamiento en COP 1 billón; deuda neta de COP 4,85 billón; deuda neta/EBITDA: 3,22x, frente a 3,56x en 2Q2025.

Amortizaciones netas de deuda por COP 224 mil millones durante el trimestre.

Resultados y preparación frente a El Niño

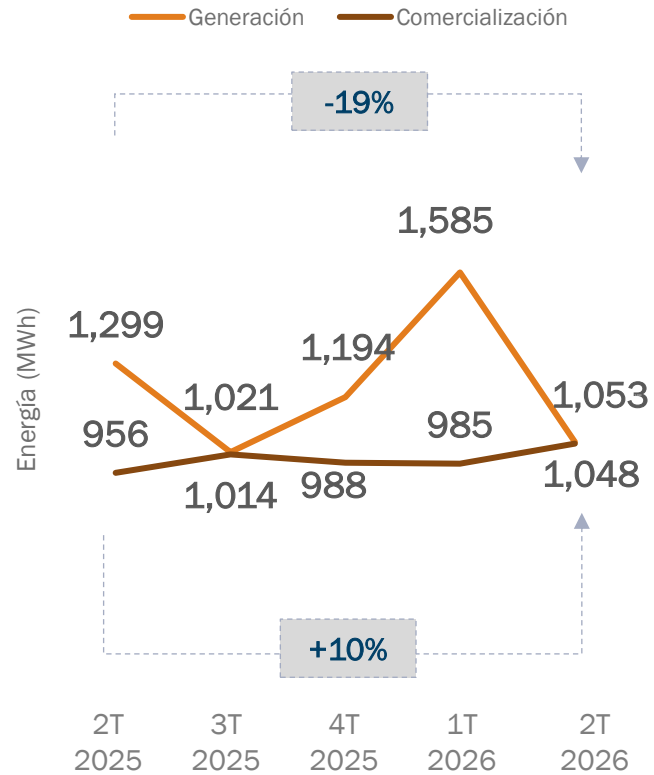
Ebitda de COP 382 mil millones, con margen de 28%; el margen proforma acumulado, excluyendo costos extraordinarios de transformación, alcanzaría 31%.

Celsia se prepara para El Niño con embalses al 82%, respaldo térmico disponible y contratación cercana al 70%, aumentando la flexibilidad para capturar precios spot.



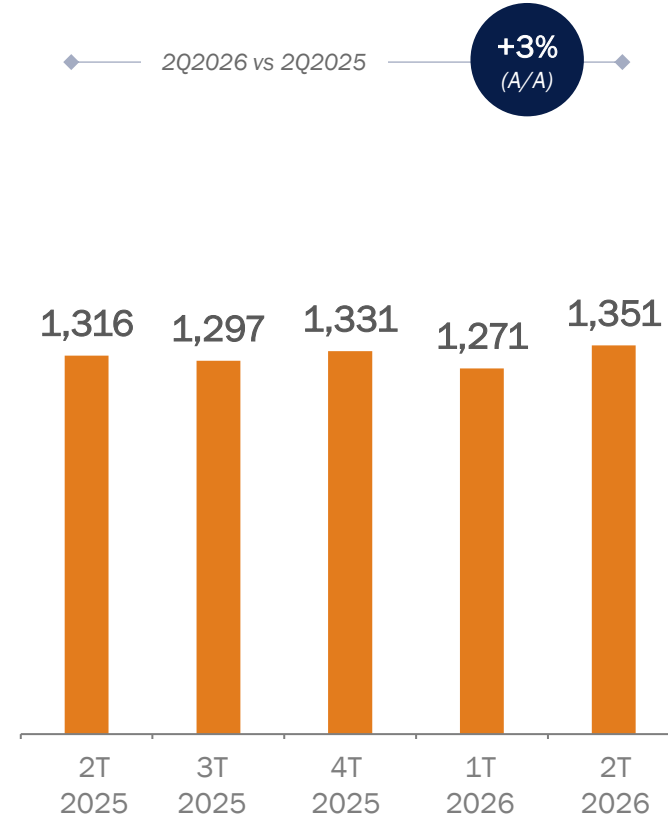
Celsia: mayor comercialización en un trimestre de gestión preventiva de embalses

Operacional



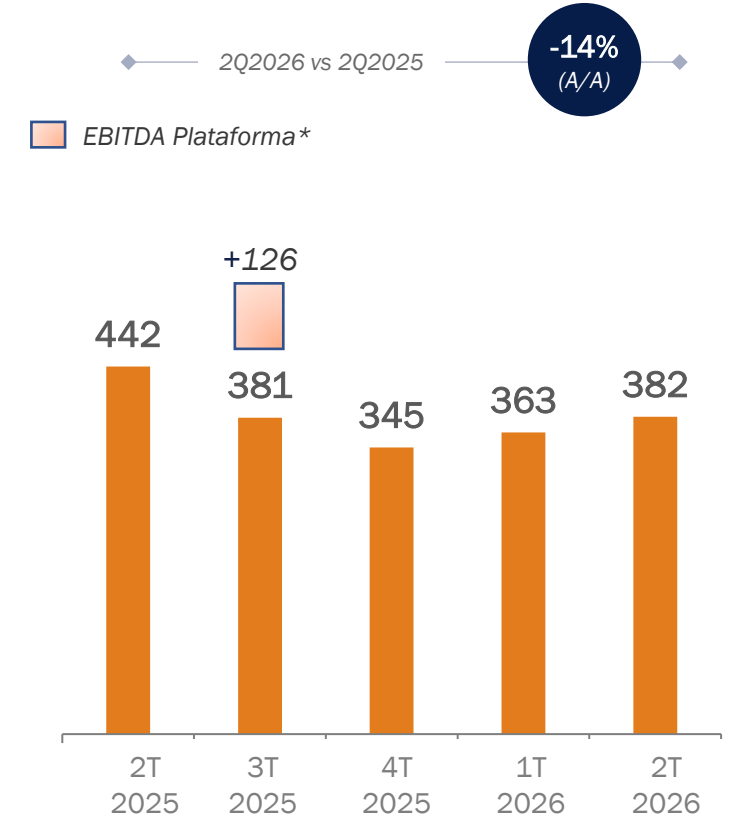
Ingresos

COP mil mn



EBITDA

COP mil mn



*EBITDA de plataformas incluye Caoba, Tesorito and Laurel



Odinsa: evolución hacia Grupo Argos Asset Management



Evolución de Odinsa hacia Grupo Argos Asset Management

Fortalecimiento del modelo de gestión de activos, respaldado por un portafolio de largo plazo, menor apalancamiento y calificación AAA.

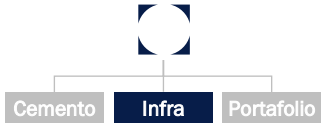
Integración de TICSА y consolidación de la vertical hídrica

El cierre efectivo de la operación se estima para agosto de 2026 y la consolidación contable del activo se verá reflejada a partir de septiembre

La entrada en infraestructura hídrica amplía la diversificación geográfica y las fuentes de ingreso de la plataforma.

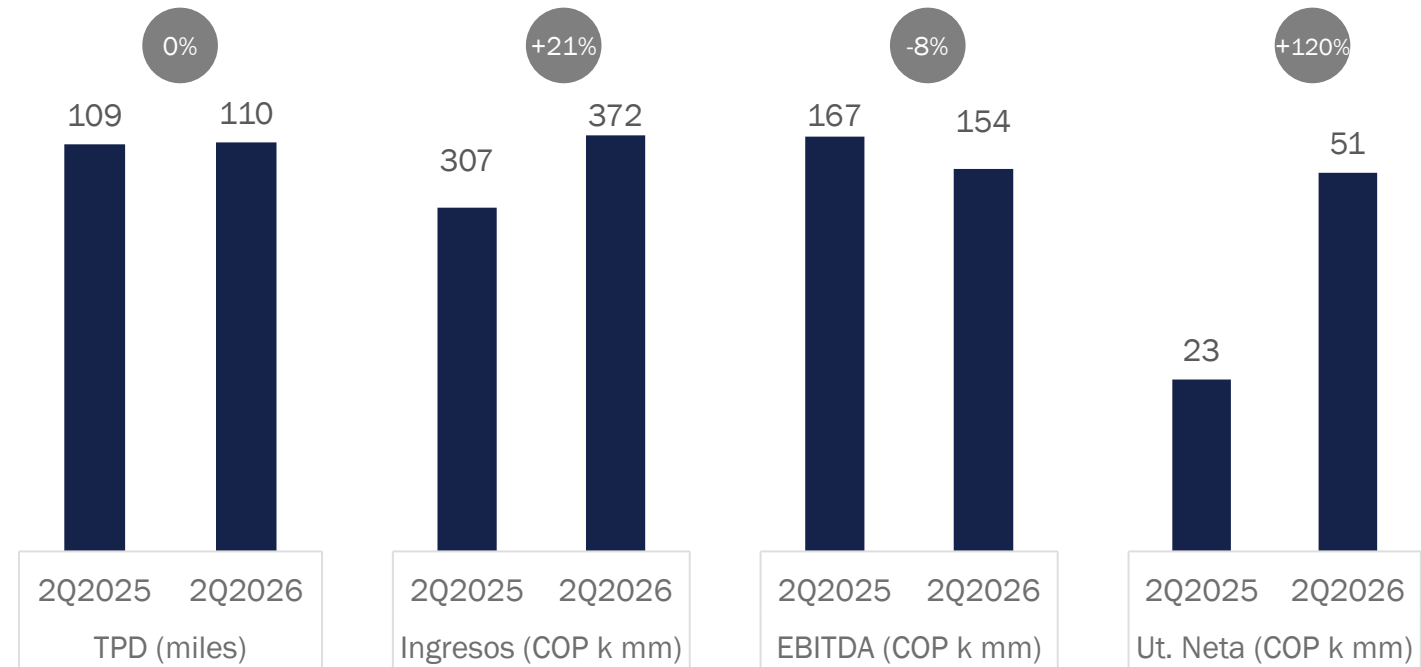
Pipeline y desempeño del portafolio

En 2Q26, el tráfico aeroportuario creció 3,6% a/a y los ingresos de concesiones viales 19% a/a; Odinsa alcanzó un EBITDA consolidado de COP 38,9 mil millones.



Odinsa: vertical de vías

Resultados del Trimestre



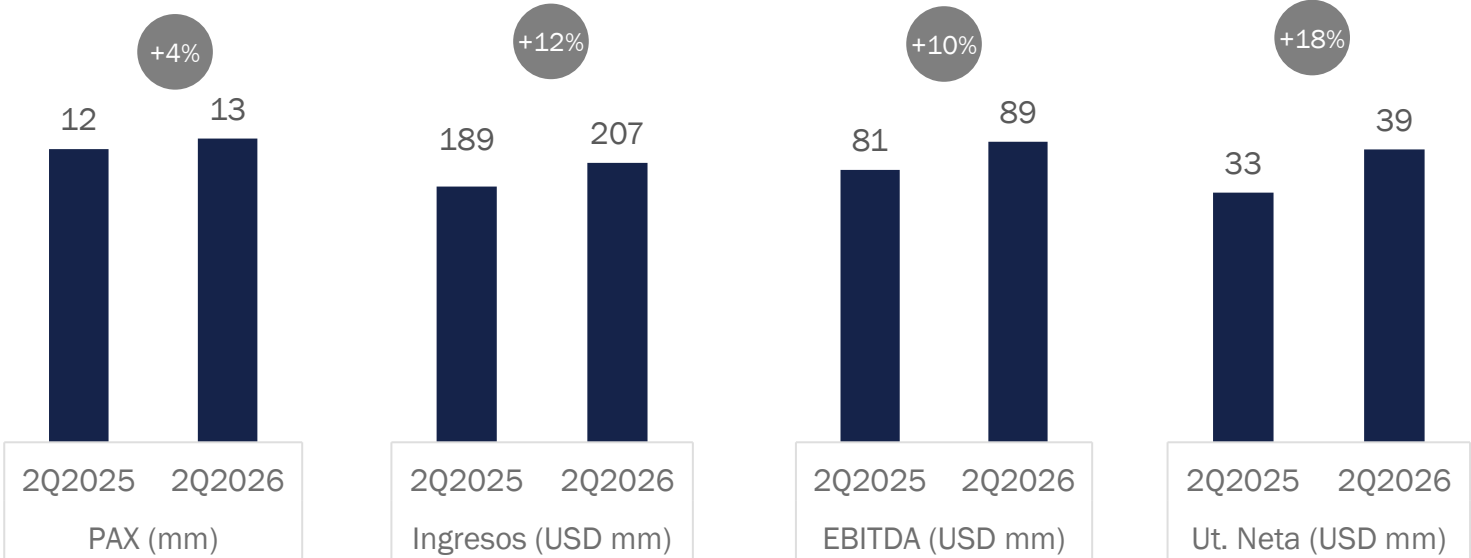
	TPD (miles)		Ingresos (COP k mm)		EBITDA (COP k mm)		Ut. Neta (COP k mm)	
	2Q2025	2Q2026	2Q2025	2Q2026	2Q2025	2Q2026	2Q2025	2Q2026
AKF	39	38	75	80	39	35	-23	24
CTAO	37	38	98	149	53	49	27	24
P2	8	9	94	99	73	72	22	10
MVM	25	25	40	44	3	-3	-3	-7
Total Vías	109	110	307	372	167	154	23	51
Variación (A/A)	0%		21%		-8%		120%	





Odinsa: vertical de aeropuertos

Resultados del Trimestre (en USD)



	PAX (mm)		Ingresos (USD mm)		EBITDA (USD mm)		Ut. Neta (USD mm)	
	2Q2025	2Q2026	2Q2025	2Q2026	2Q2025	2Q2026	2Q2025	2Q2026
Opain	10.9	11.3	125	141	42	47	15	23
Quiport	1.3	1.3	52	57	39	42	17	15
Total Aeropuertos	12	13	177	198	81	89	32	38
Variación (A/A)		4%		12%		10%		18%

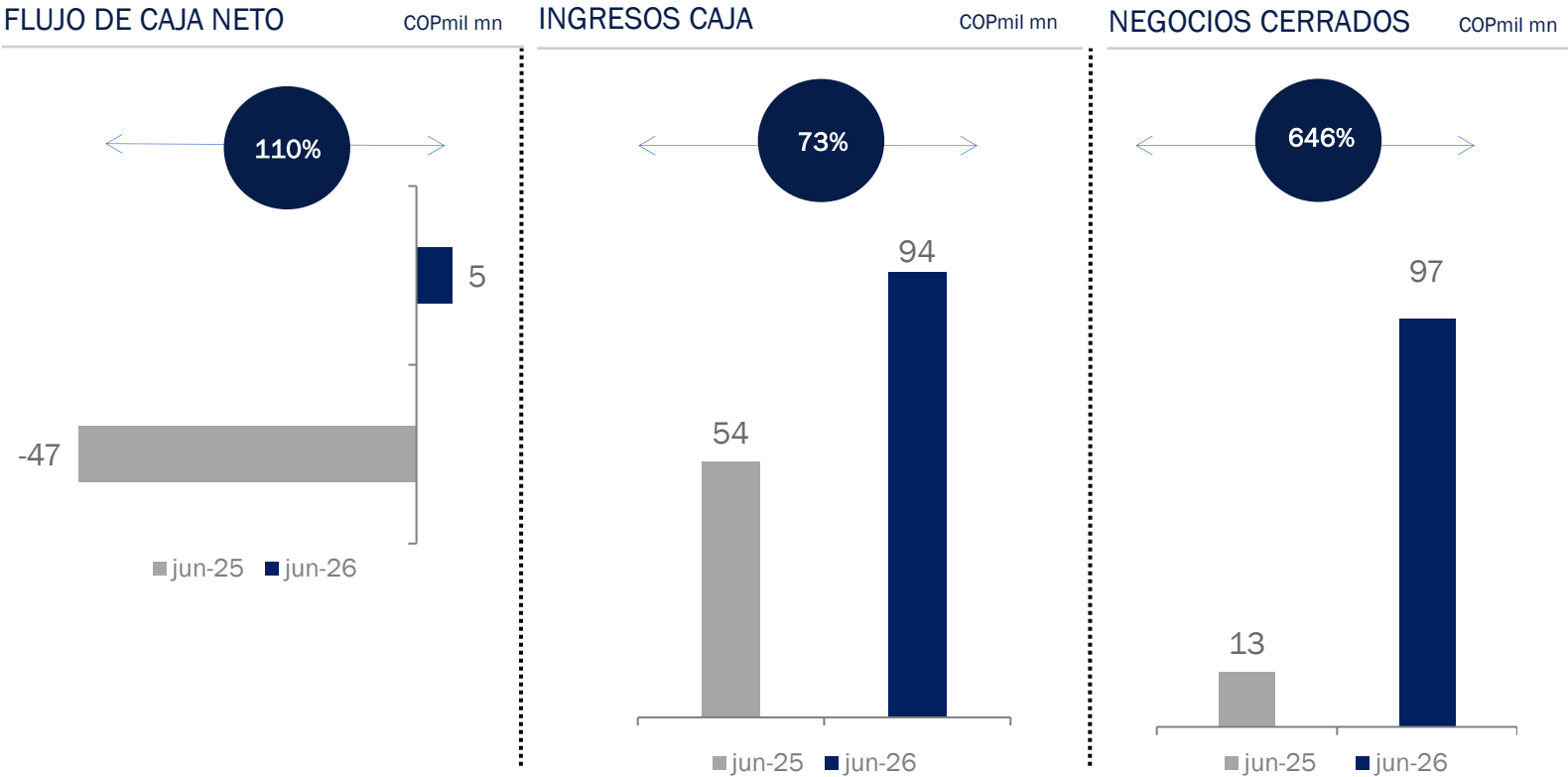
Resultados en COP (mil mm)

Opain	10.9	11.3	526	518	177	173	62	84
Quiport	1.3	1.3	217	207	162	153	72	54
Total Aeropuertos	12	13	743	725	339	326	134	138



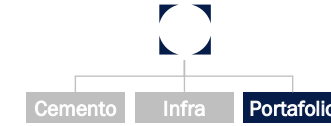


Negocio de Desarrollo Urbano: sólido desempeño comercial fortalece la generación de caja y respalda las perspectivas para el segundo semestre



	a Jun26	a Jun25	Var T/T
Ingresos P&G NDU	82.873	44.869	85%
Ingresos por venta de Lotes	49.955	17.797	181%
EBITDA NDU	(11.412)	(38.275)	70%
M2 Vendidos y/o cedidos	20.285	3.537	474%
Ingresos de Flujo de caja	93.848	54.151	73%
Flujo de caja Neto	4.695	(47.900)	110%

Durante el segundo trimestre, iniciamos una convocatoria para un nuevo proyecto urbanístico multiestrato en Barranquilla de 14,4 hectáreas útiles. En total, se estima que el desarrollo contará con 5.092 unidades de vivienda VIS, VIP y No VIS, con precios estimados por unidad que superan en un 10,7% los del plan de negocio presentado en el Investor Day de febrero.



Pactia: EBITDA crece 22% año a año

Operacional

AUMs

COP 3,631 mil mm

Deuda: COP 1,112 mil mm

Equity: COP 2,519 mil mm

GLA

683,382 m2

25% - Retail

15% - Oficinas

2% - Hoteles

1% - Internacional

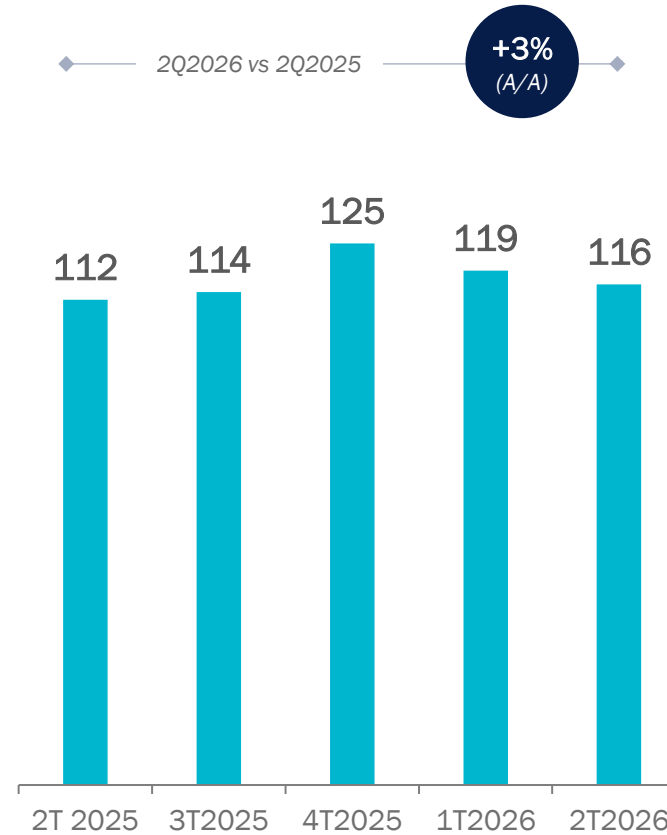
41% - Logística y almacenamiento

Ocupación (ex. hotelera)

96%

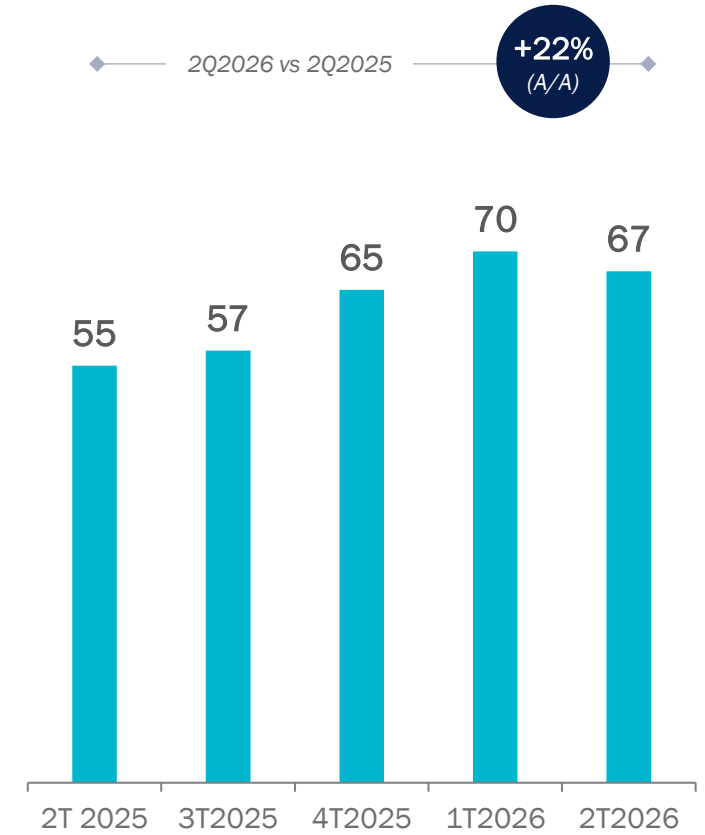
Ingresos

COP mil mn



EBITDA

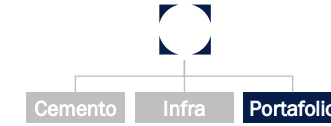
COP mil mn



*Los números no reflejan la desinversión de centros comerciales Mall Plaza anunciada en agosto de 2026



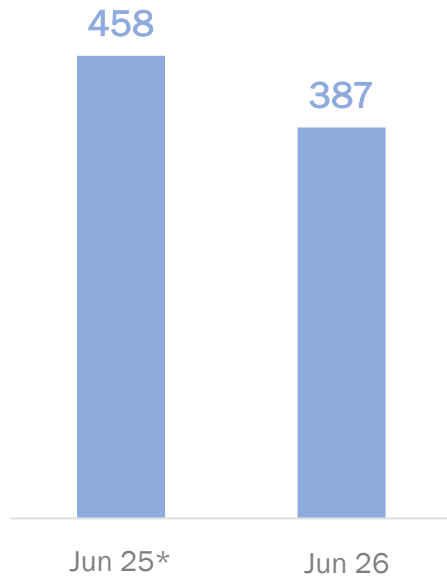
Resultados financieros consolidados y separados



Resultados separados: Grupo Argos alcanzó un margen EBITDA del 67%

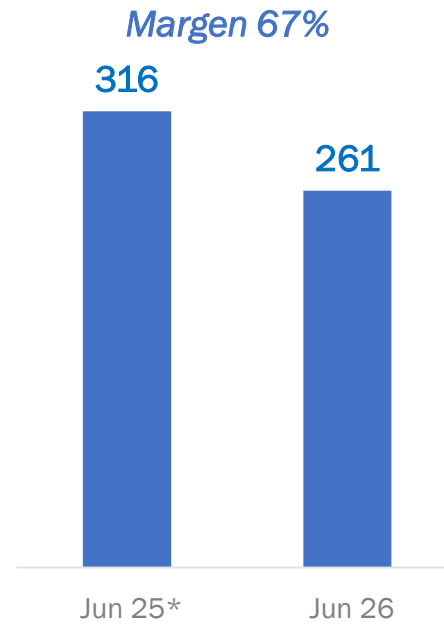
Ingresos

Cifras en COP miles de mm



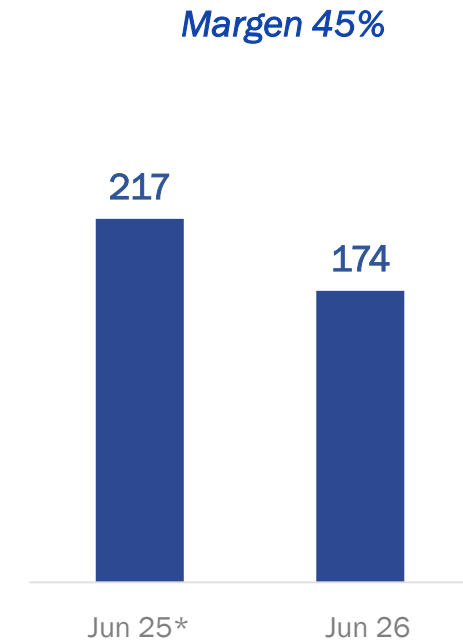
EBITDA

Cifras en COP miles de mm



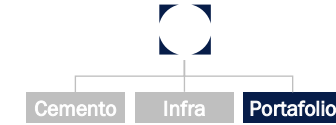
Utilidad Neta

Cifras en COP miles de mm



Principales cifras de resultados financieros separados

- **2T2025:** Venta Nutresa + ExA (-12 UN), deterioro de Porvenir (-6 Ingresos; -6 EBITDA; -6 UN) y deterioro de Puerto Rico (-18 Ingresos; -18 EBITDA; -18 UN).
- **Acum. jun-2025:** Venta Nutresa + ExA (+249 UN), venta del 31% de Summit Materials (+1,085 Ingresos; +1,085 EBITDA; +1,085 UN), deterioro de Porvenir (-6 Ingresos; -6 EBITDA; -6 UN) y deterioro de Puerto Rico (-18 Ingresos; -18 EBITDA; -18 UN).
- **2T2026 y acum. jun-2026:** venta de acciones de Celsia por parte de Grupo Argos (+82 Ingresos; +52 EBITDA; +52 UN).



Estado de resultados Separado

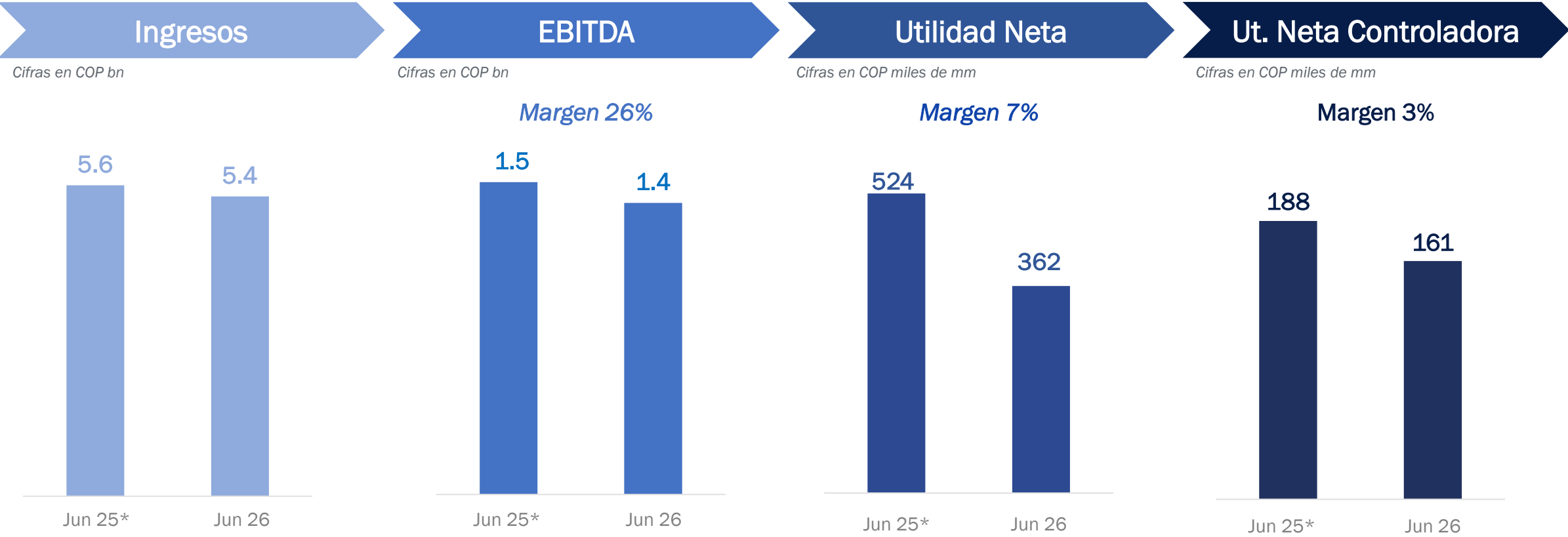
Estado de Resultados Separado - Proforma (COP mil mn)	Segundo trimestre			Acumulado a junio		
	2026	2025	Var A/A	2026	2025	Var A/A
INGRESOS ajustados	166	187	-11%	387	458	-16%
EBITDA ajustado	117	124	-6%	261	316	-17%
Margen EBITDA	70%	66%		67%	69%	
Utilidad Neta ajustada	83	74	12%	174	217	-20%

:: Ajustes Proforma

INGRESOS	82	-23		82	1,061	
EBITDA	52	-23		52	1,061	
Utilidad Neta	52	-36		52	1,311	

Estado de Resultado Separado (COP mil mn)	Segundo Trimestre			Acumulado a junio		
	2026	2025	Var A/A	2026	2025	Var A/A
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	248	164	51%	469	1,519	-69%
Costo de actividades ordinarias	46	17	177%	54	35	54%
UTILIDAD BRUTA	202	147	37%	415	1,484	-72%
Gastos de administración	33	42	-21%	105	101	4%
Gastos de ventas	1	0	203%	2	1	115%
GASTOS DE ESTRUCTURA	35	43	-19%	108	103	4%
Otros ingresos (gastos), neto	1	-5	-123%	5	-5	-191%
UTILIDAD DE ACTIVIDADES OPERACIONALES	168	100	69%	312	1,376	-77%
EBITDA	169	100	68%	313	1,377	-77%
Ingresos (gastos) financieros	-29	-36	-19%	-64	-68	-5%
Diferencia en cambio, neta	-11	-5	127%	-13	-12	14%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	128	59	118%	234	1,297	-82%
Impuesto sobre las ganancias	-6	9	-169%	9	18	-52%
UTILIDAD NETA OPERACIONES CONTINUAS	134	50	167%	225	1,279	-82%
Utilidad neta operaciones discontinuadas		-12	-100%		249	-100%
UTILIDAD NETA	134	38	254%	225	1,528	-85%

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



Principales cifras de resultados financieros separados

- **2T2025:** Venta Nutresa + ExA (-15 UN; -14 UN controladora), deterioro de Porvenir (-8 EBITDA; -11 UN; -6 UN controladora) y deterioro de Puerto Rico (-52 EBITDA; -52 UN; -18 UN controladora).
- **Acum. jun-2025:** Venta Nutresa + ExA (-27 UN; -25 UN controladora), venta del 31% de Summit Materials (+2,000 UN; +1,085 UN controladora), deterioro de Porvenir (-8 EBITDA; -11 UN; -6 UN controladora) y deterioro de Puerto Rico (-52 EBITDA; -52 UN; -18 UN controladora).
- **2T2026 y acum. jun-2026:** venta de 4 pequeñas centrales hidroeléctricas (+91 ingresos; +9 EBITDA; +16 UN; +7 UN controladora).

Estado de resultados Consolidado

Estado de Resultados Consolidado - Proforma (COP mil mn)	Segundo trimestre			Acumulado a junio		
	2026	2025	Var A/A	2026	2025	Var A/A
INGRESOS ajustados	2,739	2,689	2%	5,432	5,592	-3%
EBITDA ajustado	705	711	-1%	1,418	1,520	-7%
Margen EBITDA	26%	26%		26%	27%	
Utilidad Neta ajustada	168	278	-40%	362	524	-31%
Utilidad Neta Controladora ajustada	74	76	-3%	161	188	-14%

:: Ajustes Proforma

INGRESOS	91			91		
EBITDA	9	-60		9	-60	
Utilidad Neta	16	-78		16	1,910	
Utilidad Neta Controladora	7	-37		7	1,036	

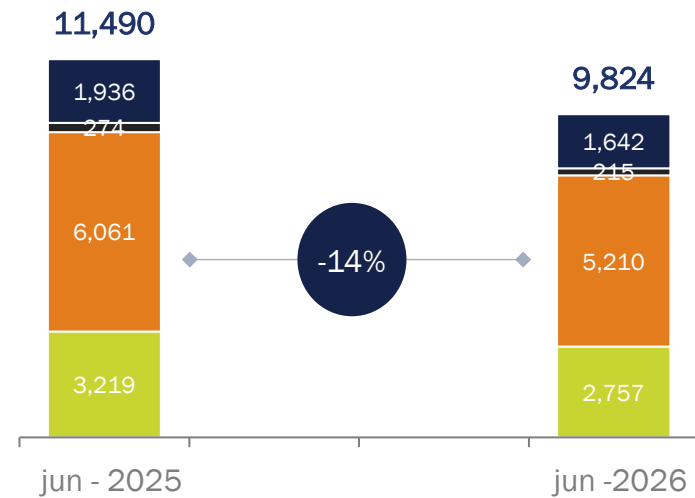
Estado de Resultado Consolidado (COP mil mn)	Segundo Trimestre			Acumulado a junio		
	2026	2025	Var A/A	2026	2025	Var A/A
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	2,830	2,689	5%	5,523	5,592	-1%
Costo de actividades ordinarias	2,005	1,863	8%	3,836	3,816	1%
UTILIDAD BRUTA	825	825	0%	1,687	1,776	-5%
Gastos de administración	294	266	10%	596	539	11%
Gastos de ventas	40	40	0%	77	79	-3%
GASTOS DE ESTRUCTURA	365	337	8%	734	678	8%
Otros ingresos (gastos), neto	23	-64	-137%	11	-79	-114%
UTILIDAD DE ACTIVIDADES OPERACIONALES	484	425	14%	964	1,018	-5%
EBITDA	714	651	10%	1,427	1,460	-2%
Ingresos (gastos) financieros	-174	-142	23%	372	454	-18%
Diferencia en cambio, neta	16	57	-72%	-6	93	-106%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	310	283	10%	585	657	-11%
Impuesto sobre las ganancias	62	68	-8%	143	196	-27%
UTILIDAD NETA OPERACIONES CONTINUAS	248	215	15%	442	461	-4%
Utilidad neta operaciones discontinuadas	-64	-15	316%	-64.2	1,973	-103%
UTILIDAD NETA	184	200	-8%	378	2,434	-84%

Atribuible a:

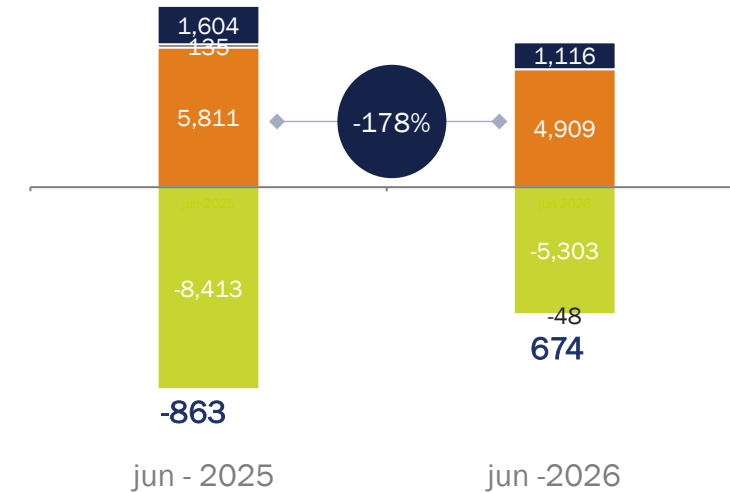
PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	80	39	106%	168	1,225	-86%
Participaciones no controladoras	104	161	-35%	211	1,209	-83%

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

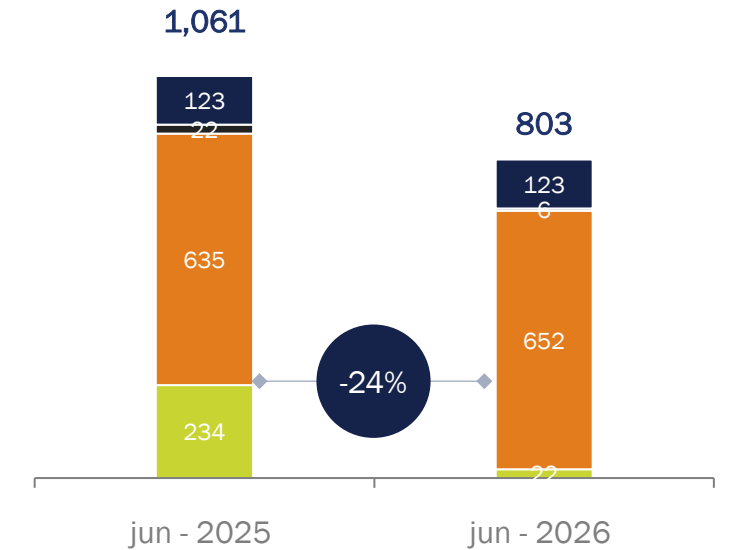
Deuda Bruta Consolidada *COP mil mn*



Deuda Neta Consolidada¹ *COP mil mn*



Gastos Financieros Netos *COP mil mn*



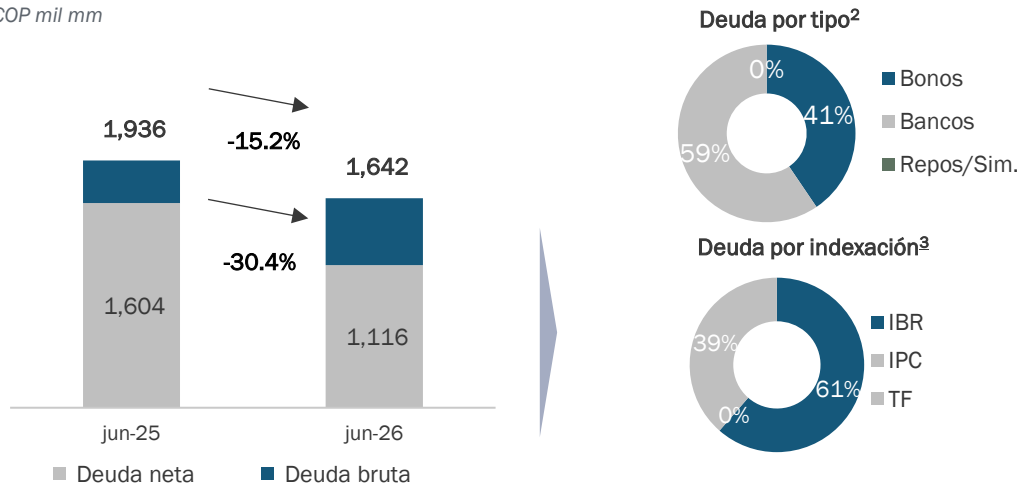
Cemento Energía Concesiones Grupo Argos

1. Deuda Neta excluye efectivo restringido y equivalentes

Coberturas sintéticas reducen la exposición del endeudamiento a la volatilidad de tasas e IPC

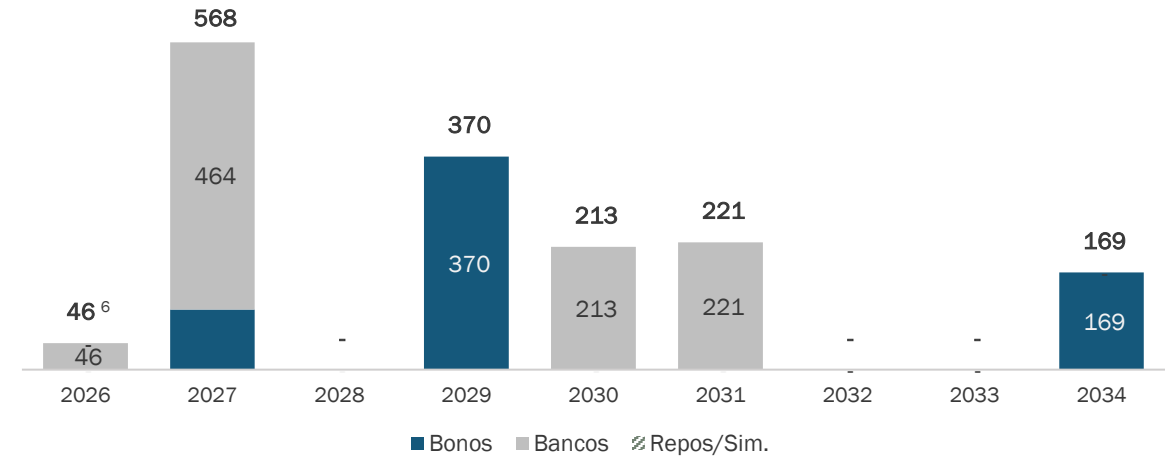
Endeudamiento¹

COP mil mm

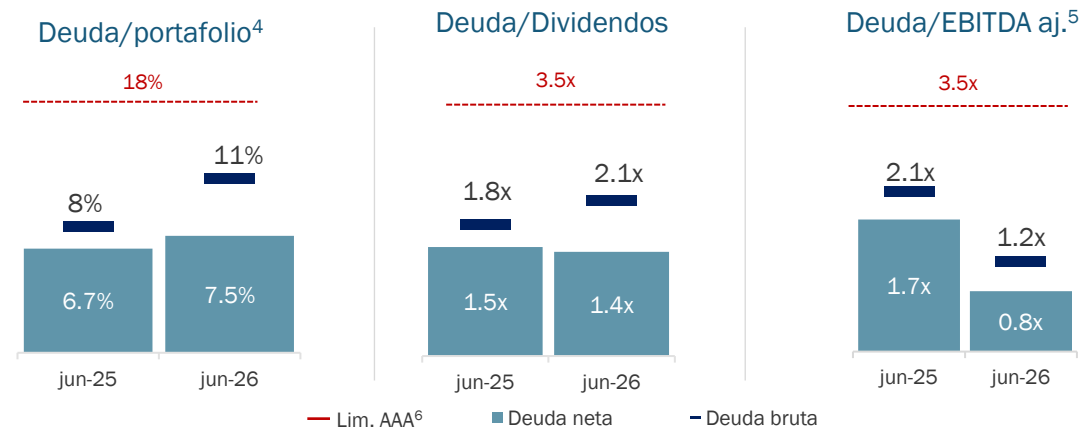


Perfil de vencimientos (capital)²

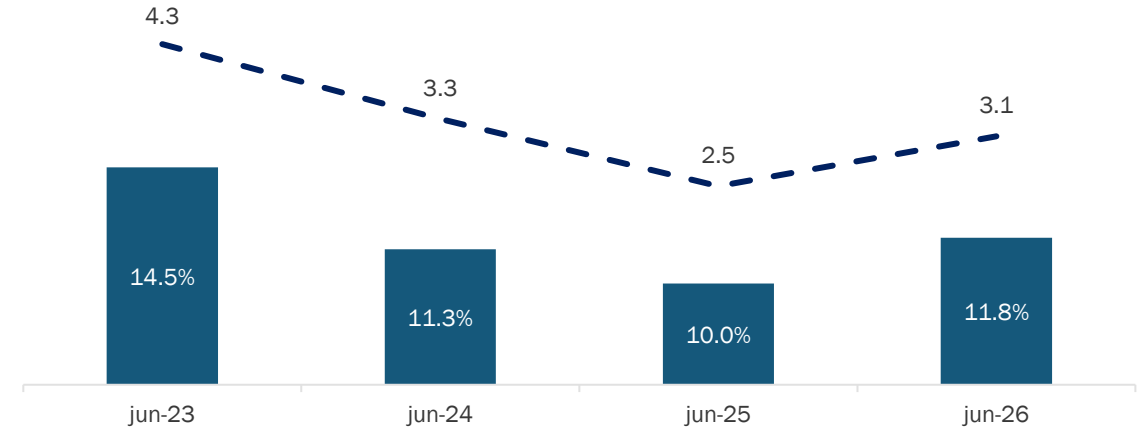
COP mil mn



Niveles de apalancamiento⁷



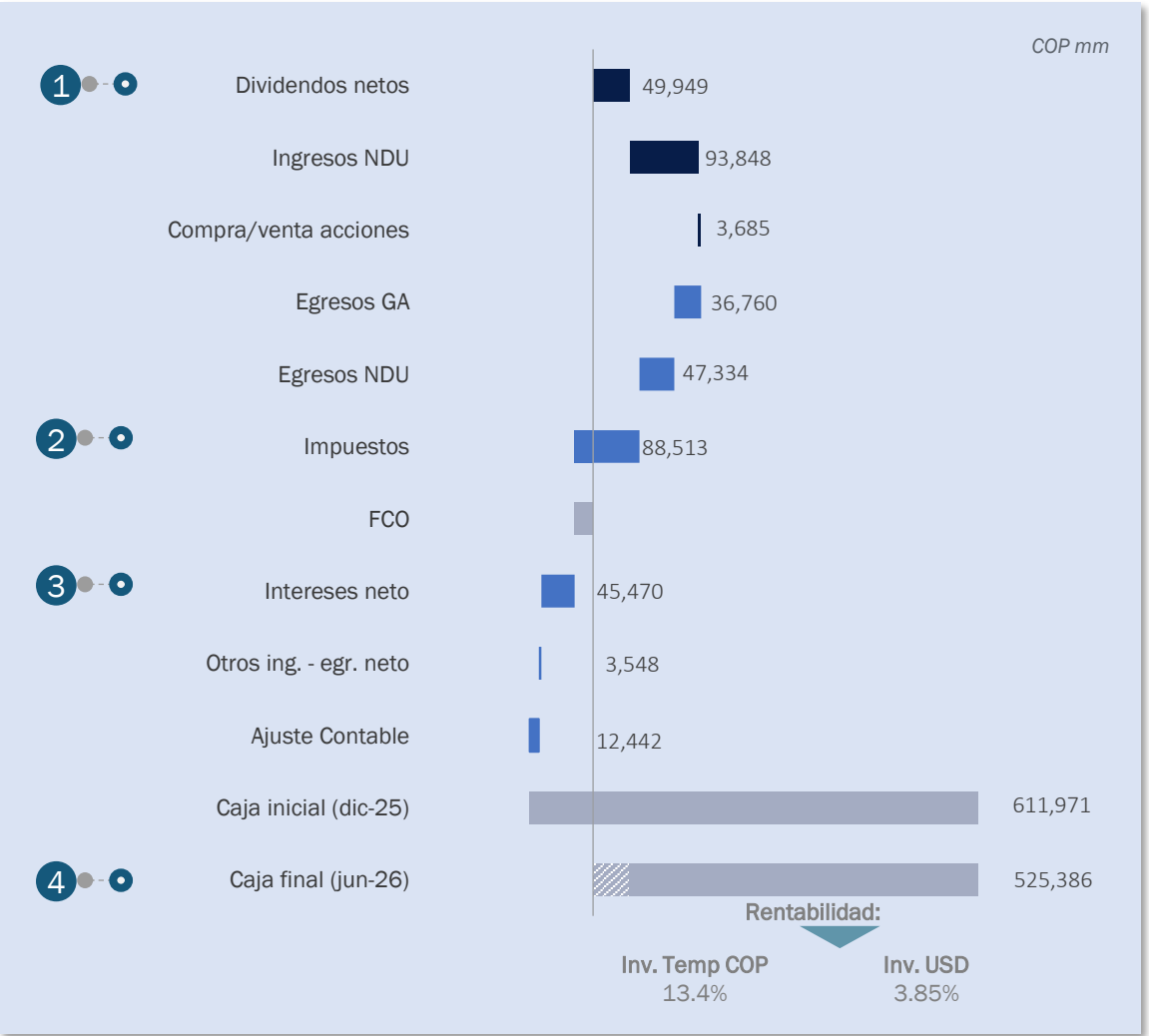
Costo de la deuda y vida media



¹ Deuda neta: valor en libros de la deuda restando: i) el disponible contable,, ii) el valor de mercado de las inv. Temporales y iii) saldo de garantías contable. Y el valor de la deuda incluye costo amortizado, accrual y pasivo Div. min. Acc Pref ² Se tiene en cuenta el saldo nominal de la deuda y se excluye pasivo Div.min. Acc Pref ³ Grupo Argos, en su posición neta, se encuentra largo en IPC en COP 253 mil mn, correspondientes a CDT con vencimientos entre febrero y noviembre de 2027. ⁴ Portafolio de acciones listadas valoradas con precio a cierre de mes + Part. en Pactia + NDU + Odinsa + Otros ⁵ EBITDA FC Ajustado = (+) Div. recibidos, (+) Ingresos por desinversiones, (+/-) Flujo caja neto NDU antes de impuestos, (-) Gastos de estructura. ⁶ Límite establecido por Fitch para calificación AAA. ⁷ Para el calculo de niveles de apalancamiento se excluyen el valor de accrual de la deuda ⁸ Deuda a renovar en Julio 2026. ⁸ En el mes de julio se renovará con nuevo vencimiento en enero del 2028.

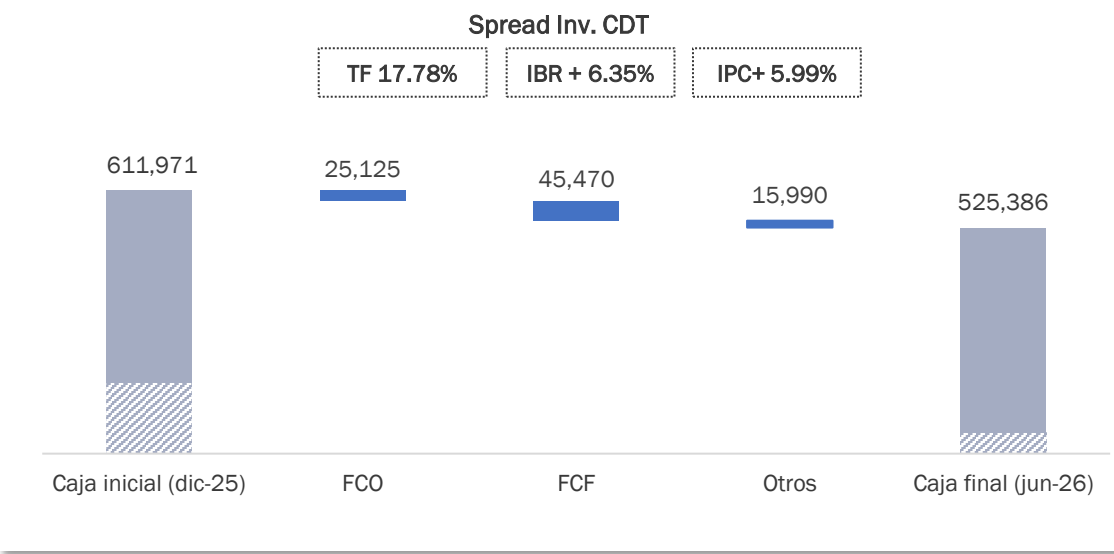
Flujo de caja acumulado

Flujo de caja



Notas

- Div. recibidos: **296,484**. Div. Pagados: **246,535**
- Tidis: **6,082**, Prediales: **42,315**, R. Fuente: **40,029**, Patrimonio: **8,042**, Otros: **4,209**
- Gasto financiero **76,682**, rendimientos financieros **31,212**
- Incluye inversiones en CDTs AAA a valor en libros de **385,582**, Garantías en USD por **81,562** (~23.6 mm USD al ~3.6%) e inversión en USD por **9,417** (~2.7 mm USD al ~3.85%).



Fitch y S&P ratifican calificación AAA de Grupo Argos. Todas las compañías alcanzan calificación AAA

FitchRatings



“Calificaciones reflejan la estructura de capital sólida de la compañía”

- Grupo Argos mantendrá **métricas crediticias sólidas** a lo largo del período proyectado, con un **apalancamiento promedio** de **Deuda a EBITDA** de **2.5x**
- Mayor **concentración** en **empresas** del sector de **infraestructura**, **energía** y de **materiales de construcción**, intensivos en capital, genera una mayor sensibilidad a los ciclos económicos que se compensa con una sólida estructura de capital

**STANDARD
& POOR'S**



“Sólida posición de negocio, reflejo de su fortaleza estructural y la coherencia en su estrategia empresarial”

- **Inversiones** en segmentos de alto **crecimiento** y **retornos atractivos** continuarán siendo los **pilares** para la **sostenibilidad financiera** de la organización
→ EBITDA 2025 en **COP 2.9 bn**, **margen del 25%** (+400 pbs a/a)
- La **solidez** de la **estructura de deuda** y la **robusta** generación operativa continuarán respaldando el perfil crediticio de GA
→ **D.Neta/EBITDA conso. <2x** (sin caja Summit), **mantenido** de forma consistente en los últimos años (límite 3.0x)



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

Nuestro equipo



Juan Esteban Calle

Presidente



Felipe Aristizábal

Vicepresidente de
Finanzas y Estrategia



Rafael Olivella

Vicepresidente de
Asuntos Legales



Juan Esteban Mejía

Gerente de Asuntos
Corporativos



Carolina Arango

Directora de Relación
con Inversionistas

Contacto: invgrupoargos@grupoargos.com

 **CONSTRUYENDO
COLOMBIA**