

INFORME PERIÓDICO DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2026



 **CONSTRUYENDO
COLOMBIA**

1. Identificación básica del emisor

Razón social: Grupo Argos S.A.

Domicilio principal: Medellín

Dirección del domicilio principal: Carrera 43B No. 1A - Sur 128, Edificio Santillana, Torre Sur, Piso 2

2. Descripción de las emisiones de valores vigentes al 30 de junio de 2026

Bonos:

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

Acciones:

Clase de valor	Sistema de negociación	Bolsas de valores en que están listados los valores	Número de acciones suscritas	Monto colocado en pesos colombianos
Acciones ordinarias	Bolsa	Bolsa de Valores de Colombia	439.228.005	-
Acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto	Bolsa	Bolsa de Valores de Colombia	293.221.444	-

Nota: al 30 de junio de 2026 Grupo Argos S.A. tenía 395.820.682 acciones ordinarias en circulación y 285.940.511 acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto. Las acciones propias readquiridas eran 50.688.256, de las cuales 43.407.323 corresponden a acciones ordinarias y 7.280.933 a acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto.

3. Tabla de contenido

	Índice temático	Página
1.	Identificación básica del emisor	2
2.	Descripción de las emisiones de valores vigentes a 30 de junio de 2026	2
3.	Tabla de contenido	3
4.	Glosario	4
5.	Contenido del informe periódico trimestral	5
5.1.	Primera parte – Situación financiera	5
5.1.1.	Estados financieros del segundo trimestre de 2026	5
5.1.2.	Cambios relevantes en los estados financieros entre el 30 de junio 2026 y la fecha de emisión de este informe	5
5.1.3.	Análisis de los resultados de la operación y de la situación financiera durante el segundo trimestre de 2026	6
5.1.3.1.	Principales variaciones en la situación financiera	6
5.1.3.2.	Principales variaciones en los resultados de las operaciones	7
5.1.4.	Análisis cuantitativo y cualitativo del riesgo de mercado	8
5.2.	Segunda parte – Información adicional	8
5.2.1.	Variaciones materiales de los riesgos a los que está expuesto el emisor durante el segundo trimestre de 2026	8
5.2.2.	Cambios materiales en prácticas, políticas, procesos e indicadores en relación con los asuntos sociales y ambientales implementados por el emisor	9
5.2.3.	Cambios en materia de gobierno corporativo	9
6.	Otras consideraciones	10
7.	Anexo 1 - Estados Financieros Separados Condensados al 30 de junio de 2026 certificados por el Revisor Fiscal	11
8.	Anexo 2 - Estados Financieros Consolidados Condensados al 30 de junio de 2026 certificados por el Revisor Fiscal	81

4. Glosario

- » **Administradores:** son los miembros de Junta Directiva y representantes legales de Grupo Argos S.A. ("Grupo Argos").
- » **Equipo ejecutivo:** corresponde a la alta gerencia integrada por el presidente y los vicepresidentes de Grupo Argos.
- » **Costo de capital:** es el costo en el que incurre una empresa para financiar sus proyectos a través de los recursos financieros propios.
- » **Derivado financiero:** es un producto financiero cuyo valor depende de la evolución del precio de otro activo, que se denomina activo subyacente.
- » **Filiales:** considerando la definición del Código de Comercio son aquellas sociedades cuyo poder de decisión se encuentra sometida directamente a la voluntad de Grupo Argos como su matriz. Concretamente, hace referencia a Cementos Argos S.A. ("Cementos Argos"), Celsia S.A. ("Celsia"), Odinsa S.A. ("Odinsa") y Sator S.A.S.
- » **Fondo de capital privado:** fondo de inversión colectiva cerrado que debe destinar parte de los aportes de sus inversionistas a la adquisición de activos o derechos de contenido económico diferentes a valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores - RNVE, en los términos previstos en la normativa aplicable.
- » **Gestor de activos:** es la sociedad administradora de fondos de inversión a la cual se le encomienda la gestión del portafolio de inversiones del fondo.
- » **Grupo o Grupo Empresarial Argos:** se refiere al grupo empresarial conformado por Grupo Argos en su calidad de matriz y sus subordinadas, según está inscrito en la Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia.
- » **Materialidad:** son todos los aspectos ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) que tienen un impacto sustancial, positivo o negativo, en la rentabilidad de la empresa y en sus grupos de interés. Es decir, identifica y prioriza los temas que son significativos tanto para la empresa como para sus partes interesadas.
- » **Sostenibilidad:** es un principio que busca satisfacer las necesidades actuales sin comprometer las del futuro. Esto implica un equilibrio entre el crecimiento económico, el cuidado del medio ambiente y el bienestar social.
- » **Valor razonable:** según las NIIF, el valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición.



5. Contenido del informe periódico trimestral

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

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

5.1. Primera parte – Situación financiera

5.1.1. Estados financieros del segundo trimestre de 2026

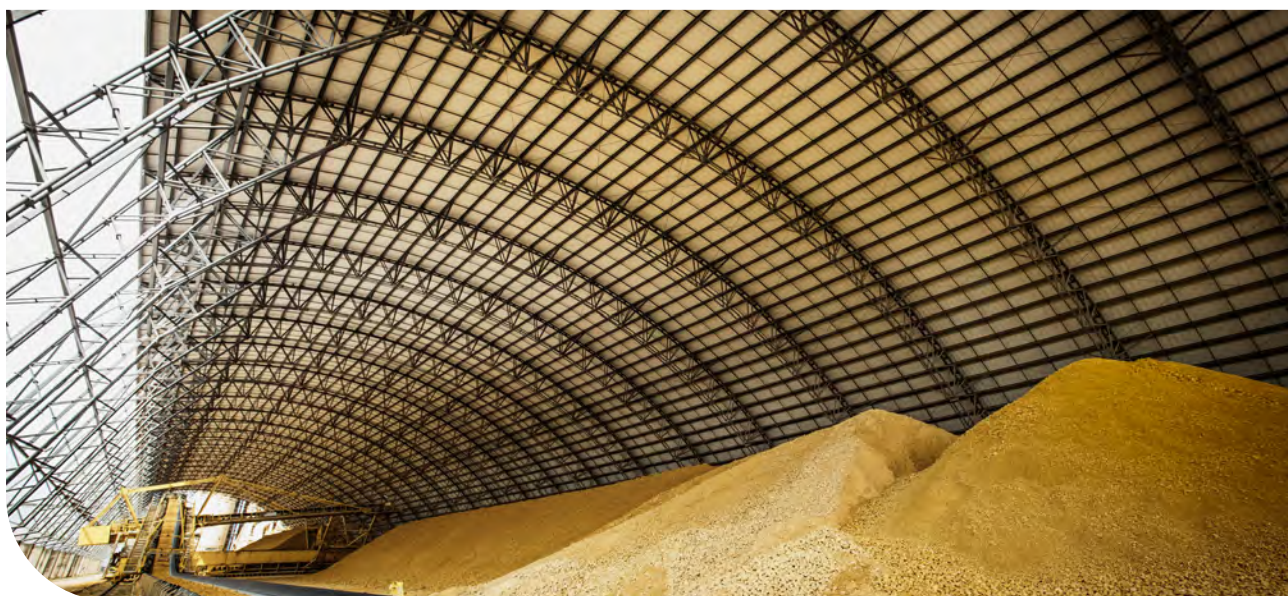
Véase Anexo 1 – Estados Financieros Separados Condensados al 30 de junio de 2026 certificados por el Revisor Fiscal

Véase Anexo 2 – Estados Financieros Consolidados Condensados al 30 de junio de 2026 certificados por el Revisor Fiscal

5.1.2. Cambios relevantes en los estados financieros entre el 30 de junio de 2026 y la fecha de emisión de este informe

Entre el 30 de junio de 2026 y la fecha de autorización de los estados financieros consolidados de Grupo Argos no han tenido lugar hechos posteriores considerados significativos.

Planta Cartagena Cementos Argos, Colombia



5.1.3. Análisis de los resultados de la operación y de la situación financiera durante el segundo trimestre de 2026

5.1.3.1. Principales variaciones en la situación financiera

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

Información financiera consolidada:

Los activos corrientes alcanzaron COP 13,7 billones y los activos no corrientes COP 23,3 billones, para unos activos totales de COP 37 billones, disminuyendo 1,6% frente a diciembre de 2025. Asimismo, el pasivo corriente llegó a COP 6,9 billones y el pasivo no corriente a COP 12,5 billones, para unos pasivos totales de COP 19,3 billones, aumentando en un 7,1% respecto a diciembre de 2025, debido, principalmente, a los dividendos decretados en la reunión de la Asamblea de Accionistas de marzo de 2026.

A continuación, se enuncian las principales transacciones que dieron origen a variaciones relevantes en los activos y pasivos consolidados durante el periodo comprendido entre enero y junio de 2026:

En el negocio de energía, como parte de la reorganización de la plataforma de inversión en activos de energía renovable, se definió a GAC Perú como el vehículo para la incorporación de inversionistas estratégicos. En consecuencia, y considerando la existencia de un plan formal de pérdida de control, se clasificaron los activos y pasivos asociados como mantenidos para la venta, con su correspondiente presentación y revelación separada en los estados financieros, dentro del alcance de la NIIF 5. Los activos presentados, mantenidos para la venta, fueron de COP 804 mil millones, mientras que los pasivos fueron COP 725 mil millones.

Adicionalmente, Celsia Colombia S.A. E.S.P. y Celsia S.A. obtuvieron nuevos créditos por COP 582 mil millones para atender requerimientos de capital de trabajo. Asimismo, Celsia Colombia S.A. E.S.P. efectuó novaciones de obligaciones financieras por COP 1 billón, asociadas principalmente a modificación en los plazos de vencimiento y tasas de interés.

Por su parte, el patrimonio de Grupo Argos alcanzó COP 17,7 billones, con una disminución del 9,6% frente a diciembre de 2025.

Adicionalmente, en relación con la información financiera presentada al cierre del segundo trimestre del año 2025,

para un periodo de doce meses, los activos corrientes disminuyeron COP 15,8 billones y los activos no corrientes aumentaron COP 0,3 billones, generando una disminución neta de COP 15,5 billones en los activos totales. Asimismo, los pasivos totales disminuyeron COP 1 billón, como resultado de una disminución en los pasivos corrientes por COP 2,3 billones y un aumento de COP 1,3 billones en los pasivos no corrientes. Para este mismo periodo, el patrimonio disminuyó COP 14,5 billones.

Las variaciones significativas frente al año anterior se explican principalmente por la implementación del Proyecto de Escisión por Absorción entre Grupo Argos S.A., Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y Cementos Argos, en julio de 2025, el cual modificó de manera relevante la estructura patrimonial y financiera de Grupo Argos.

Información financiera separada:

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

- » Los activos corrientes alcanzaron COP 1 billón y los activos no corrientes COP 12,1 billones, para unos activos totales de COP 13,1 billones, lo que representa una disminución del 5,1% frente al cierre de 2025 debido, principalmente, al menor saldo de las inversiones permanentes, dado el reconocimiento de los dividendos de las subsidiarias como menor valor de la cuenta de inversiones.
- » El pasivo corriente llegó a COP 0,9 billones y el pasivo no corriente a COP 2,1 billones, para unos pasivos totales de COP 3 billones, lo que representa un incremento del 8,9% frente al cierre de 2025, debido, principalmente, al reconocimiento de los dividendos por pagar a los accionistas, los cuales fueron decretados en reunión de la Asamblea de Accionistas de marzo de 2026.
- » El patrimonio alcanzó COP 10 billones, con una disminución del 8,7% frente a diciembre de 2025.

5.1.3.2. Principales variaciones en los resultados de las operaciones

En relación con los resultados de las operaciones a nivel consolidado al segundo trimestre de 2026, las siguientes son las principales variaciones respecto al mismo periodo del año anterior:

- » Los ingresos al 30 de junio de 2026 ascendieron a COP 5,5 billones, estables con respecto al mismo periodo del año anterior.
- » Los gastos de estructura aumentaron un 8% frente a junio de 2025, debido, principalmente, a los gastos asociados a la transformación operativa y estructural de los negocios, especialmente en Celsia y Odinsa.
- » El EBITDA consolidado cerró en COP 1,4 billones, un 2% inferior frente al obtenido a junio de 2025, producto de los mayores gastos de estructura no recurrentes por la transformación antes indicada; el margen EBITDA fue del 25,8% frente a 26,1% del mismo periodo del año anterior.
- » Los gastos financieros por intereses alcanzaron COP 659 mil millones, disminuyendo un 11% respecto a junio de 2025, debido, principalmente, a la amortización de deuda y al efecto por diferencia en cambio.
- » La utilidad neta se ubicó al segundo trimestre de 2026 en COP 378 mil millones, comparado con el acumulado a junio de 2025 por COP 2,4 billones, lo que representa una disminución del 84% debido, principalmente, a que durante el primer trimestre de 2025 se reconoció la utilidad por la desinversión en Summit Materials Inc. La utilidad neta de la controladora fue de COP 168 mil millones frente a COP 1,2 billones a junio de 2025 que también contenía el efecto Summit Materials.

En relación con los resultados de las operaciones a nivel separado del segundo trimestre de 2026, las siguientes son las principales variaciones respecto al mismo periodo del año anterior:

- » Los ingresos de actividades ordinarias al segundo trimestre de 2026 se ubicaron en COP 469 mil millones y en el mismo periodo de 2025 en COP 1,5 billones, representando una disminución del 69%, debido, principalmente, a que durante el primer trimestre de 2025 se reconoció la utilidad por la desinversión en Summit Materials Inc. a través del método de participación de Cementos Argos.
- » Los gastos de estructura aumentaron un 4% frente a junio de 2025, debido, principalmente, a los gastos asociados a la transformación operativa y estructural de Grupo Argos.
- » La utilidad neta fue de COP 225 mil millones, inferior en un 85% a la del mismo periodo del año anterior, debido al menor ingreso por método de participación patrimonial con Cementos Argos, y a la escisión por absorción con Grupo de Inversiones Suramericana S.A. realizada en 2025.

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

Endeudamiento:

El saldo del pasivo con exposición a riesgo de mercado al cierre del segundo trimestre disminuyó en COP 307.399 millones respecto al segundo trimestre de 2025, debido a amortización de deuda con banca nacional.

Coberturas:

Al cierre del segundo trimestre Grupo Argos disponía de COP 500.000 millones en *swaps* de IPC a una tasa promedio de 5,2% (Grupo Argos paga a tasa fija) y COP 100.000 millones en *basis swap* con una tasa real de 4,75%. Al cierre del trimestre se mantuvieron inversiones temporales por valor nominal de COP 380.000 millones con una tasa de rendimiento superior al costo de la deuda promedio de la compañía. Estas inversiones funcionan como cobertura natural ante incrementos de IPC e IBR.

Sensibilidad:

- » IPC: un incremento del 1% en el IPC causa un aumento en el gasto financiero bruto por COP 1.509 millones trimestrales, sin embargo, dado que la compañía mantiene una posición larga en el indicador por cuenta del volumen de sus inversiones y coberturas, el gasto financiero neto presentaría una disminución de COP 370 millones.
- » IBR: un incremento del 1% en el IBR ocasiona un aumento en el gasto financiero bruto de COP 2.384 millones trimestrales y de COP 2.214 millones en el gasto financiero neto.
- » USD: un incremento del 1% en la TRM ocasiona un aumento en el valor de garantías e inversión en celda cautiva y en *call deposit* en moneda extranjera producto de la diferencia en cambio, por COP 1.570 millones.

5.2. Segunda parte – Información adicional

5.2.1. Variaciones materiales de los riesgos a los que está expuesto el emisor durante el segundo trimestre de 2026

Durante el segundo trimestre de 2026 no se identifican cambios relevantes en los riesgos a los que está expuesto Grupo Argos en su posición individual y consolidada, partiendo de los riesgos que fueron reportados en el año 2025 y del estado de estos que fue reportado en el primer semestre de 2026.

No obstante para el negocio de energía, se informa que, de acuerdo con las proyecciones climáticas, existe una alta probabilidad de ocurrencia del fenómeno de El Niño durante el último trimestre de 2026, con potenciales efectos sobre la operación y los resultados del negocio. En respuesta, Celsia mantiene implementadas coberturas y medidas de gestión del riesgo orientadas a mitigar sus impactos financieros y operativos.

El 30 de abril de 2026, el Comité Técnico de BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores, en revisión periódica, confirmó la calificación AAA de deuda de largo plazo

de los bonos ordinarios de Grupo Argos y confirmó la calificación de deuda de corto plazo de BRC 1+ de los papeles comerciales.

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

- » Grupo Argos mantiene una sólida posición de negocio, reflejo de su fortaleza estructural y la coherencia en su estrategia empresarial aún en un mercado caracterizado por alta volatilidad. La evaluación del perfil crediticio de la organización considera su alta diversificación tanto por negocio como por geografía, lo que le brinda margen de maniobra en escenarios de desaceleración, ya que cada industria y región cuenta con fundamentales propios para enfrentar la volatilidad macroeconómica y los diferentes ciclos de mercado.

» Las inversiones en segmentos de alto crecimiento y retornos atractivos continuarán siendo los pilares para la sostenibilidad financiera de la organización. En 2025, el EBITDA alcanzó COP 2,9 billones, un aumento del 10,5% respecto al año anterior, cuyo resultado refleja la capacidad para adaptar la operación a entornos económicos cambiantes, gracias a la implementación transversal de programas de flexibilización de costos y gastos.

Para conocer más detalles de los cambios en las posiciones de riesgos de los negocios, puede remitirse a sus informes trimestrales en los siguientes enlaces:

[Cementos Argos](#), [Celsia](#) y [Odinsa](#).

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

Para el segundo trimestre de 2026 no se han presentado cambios en las prácticas, procesos, políticas e indicadores implementados en relación con los asuntos sociales y ambientales, incluidos los climáticos. Tampoco se han identificado nuevos asuntos sociales y ambientales que se consideren materiales.

5.2.3. Cambios en materia de gobierno corporativo

A continuación, se relacionan los cambios relevantes de la compañía en relación con la información reportada en el capítulo de Análisis de Gobierno Corporativo del Informe Periódico de Fin de Ejercicio con corte a 31 de diciembre de 2025 y del informe periódico trimestral que se presentó con corte a 31 de marzo de 2026:

- » El 1 de abril de 2026 se hizo efectiva la nueva composición del Equipo Ejecutivo de Grupo Argos anunciada en informes anteriores, así: (i) Juan Esteban Calle, Presidente; (ii) Rafael Olivella, Vicepresidente de Asuntos Legales; (iii) Felipe Aristizábal, Vicepresidente de Estrategia y Finanzas Corporativas; y (iv) Juan Esteban Mejía, Gerente de Asuntos Corporativos y Talento. La información completa sobre estos nombramientos está disponible en la página www.grupoargos.com.
- » El 9 de abril de 2026, la Junta Directiva de Grupo Argos reeligió al doctor Jaime Alberto Palacio como presidente de este órgano e integró los Comités de Junta Directiva para el periodo estatutario comprendido entre abril de 2026 y marzo de 2028, de la siguiente forma:

Comité de Auditoría, Finanzas y Riesgos	
Miembro de Junta Directiva	Calidad
Miguel Heras	Miembro Independiente
Jaime Alberto Palacio	Miembro Independiente
Juan Guillermo Castañeda	Miembro Independiente
Comité de Talento y Remuneración	
Miembro de Junta Directiva	Calidad
Juan Guillermo Castañeda	Miembro Independiente
Joaquín Losada	Miembro Independiente
Ana Cristina Arango	Miembro Patrimonial
Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo	
Miembro de Junta Directiva	Calidad
Joaquín Losada	Miembro Independiente
Claudia Betancourt	Miembro Patrimonial
David Yanovich	Miembro Patrimonial

La información acerca de los perfiles profesionales y experiencia de los directores se encuentra disponible en el siguiente enlace: <https://www.grupoargos.com/quienes-somos/gobierno-corporativo/junta-directiva/>

6. Otras consideraciones

El 5 de agosto de 2026, Grupo Argos dio a conocer el programa ACE 1.0 (Argos Convergence Effort), una iniciativa estratégica orientada a cerrar la brecha entre el precio de mercado de la acción y su valor fundamental. El programa se apoya en tres pilares: (i) excelencia operacional, con metas cuantificables de rentabilidad y generación de caja por cada uno de los negocios del grupo; (ii) consolidación del negocio de gestión de activos, mediante la evolución de Odinsa hacia Grupo Argos Asset Management como único gestor de activos del grupo empresarial; y (iii) aceleración del programa de readquisición de acciones ya aprobado por la Asamblea de Accionistas.

Esto fue divulgado al mercado como Información Relevante y puede consultarse en:

<https://www.grupoargos.com/relacion-con-el-inversionista/informacion-relevante/>

Túnel de Oriente, Antioquia



7. Anexo 1 - Estados Financieros Separados Condensados al 30 de junio de 2026 certificados por el Revisor Fiscal





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 separada condensada que se adjunta, al 30 de junio de 2026 de Grupo Argos S.A. (la Compañía), la cual comprende:

- el estado de situación financiera separado condensado al 30 de junio de 2026;
- los estados del resultado separado condensado por los periodos de tres y seis meses que terminaron el 30 de junio de 2026;
- los estados de otro resultado integral separado condensado por los periodos de tres y seis meses que terminaron el 30 de junio de 2026;
- el estado de cambios en el patrimonio separado condensado por el periodo de seis meses que terminó el 30 de junio de 2026;
- el estado de flujos de efectivo separado condensado por el periodo de seis meses que terminó el 30 de junio de 2026; y
- las notas a la información financiera intermedia.

La administración es responsable por la preparación y presentación de esta información financiera intermedia separada condensada de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre esta información financiera intermedia separada condensada, basado en mi revisión.

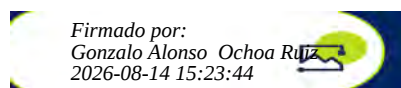
Alcance de la revisión

He realizado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”, incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, por consiguiente, no me permite obtener seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que hubiera podido identificar en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría.

KPMG Confidencial

Conclusión

Basado en mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ninguna cuestión que me haga suponer que la información financiera intermedia separada condensada al 30 de junio de 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.



Firmado por:
Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz
2026-08-14 15:23:44

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

14 de agosto de 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 30 de junio de 2026 de Grupo Argos S.A., que incorpora la información financiera intermedia separada, la cual comprende:

- el estado de situación financiera separado al 30 de junio de 2026;
- los estados del resultado separado por los periodos de tres y seis meses que terminaron el 30 de junio de 2026;
- los estados de otro resultado integral separado por los periodos de tres y seis meses que terminaron el 30 de junio de 2026;
- el estado de cambios en el patrimonio separado por el período de seis meses que terminó el 30 de junio de 2026;
- el estado de flujos de efectivo separado por el período de seis meses que terminó el 30 de junio 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 separada de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, y por la presentación del reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) según instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia. Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) que incorpora la información financiera intermedia separada basado en mi revisión.

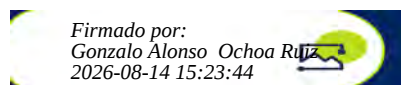
Alcance de la revisión

He realizado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”, incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con Normas 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 el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL), que incorpora la información financiera intermedia separada de Grupo Argos S.A. al 30 de junio de 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.



Firmado por:
Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz
2026-08-14 15:23:44

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

14 de agosto de 2026

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO CONDENSADO	5
ESTADO DEL RESULTADO SEPARADO CONDENSADO	7
ESTADO DE OTRO RESULTADO INTEGRAL SEPARADO CONDENSADO	8
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO CONDENSADO	9
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO CONDENSADO	10
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS	12
NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL	12
NOTA 2: BASES DE PREPARACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES MATERIALES	12
2.1 ESTADO DE CUMPLIMIENTO	12
2.2 HIPÓTESIS DE NEGOCIO EN MARCHA	14
2.3 BASES DE PREPARACIÓN	14
2.4 POLÍTICAS CONTABLES MATERIALES	17
NOTA 3: NORMAS EMITIDAS POR EL IASB	18
3.1 NORMAS INCORPORADAS EN COLOMBIA	18
3.2 NORMAS EMITIDAS POR EL IASB NO INCORPORADAS EN COLOMBIA	20
NOTA 4: JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS Y FUENTES CLAVE DE ESTIMACIÓN	25
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	28
NOTA 5: RECLASIFICACIÓN DE PARTIDAS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS	30
NOTA 6: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	30
NOTA 7: INSTRUMENTOS FINANCIEROS	31
7.1 VALORES RAZONABLES	31
7.2 DESCRIPCIÓN DE LAS VARIABLES SIGNIFICATIVAS DE LA VALORACIÓN	32
7.3 GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ	33
7.4 RECLASIFICACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS	34
7.5 COMPENSACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS PARA EFECTOS DE PRESENTACIÓN	34
7.6 GARANTÍAS COLATERALES	35
7.7 CONCILIACIÓN ENTRE CAMBIOS EN LOS ACTIVOS Y PASIVOS Y FLUJOS DE EFECTIVO SURGIDOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	36
NOTA 8: INVENTARIOS, NETO	38
NOTA 9: OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	38
NOTA 10: PROPIEDADES DE INVERSIÓN	39
NOTA 11: INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	41
11.1 INFORMACIÓN GENERAL DE LAS ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	41
11.2 OBJETO SOCIAL DE LAS ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS Y NATURALEZA DE LA RELACIÓN	42
11.3 APORTES, RESTITUCIÓN DE APORTES, CAMBIOS EN LA PARTICIPACIÓN DE LA PROPIEDAD Y DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	42
11.4 INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA	43
11.5 RESTRICCIONES Y COMPROMISOS SIGNIFICATIVOS	44
11.6 ANÁLISIS DE DETERIORO	44
NOTA 12: INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS	45
12.1 INFORMACIÓN GENERAL Y OBJETO SOCIAL DE LAS COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS	45
12.2 APORTES, RESTITUCIÓN DE APORTES Y/O CAMBIOS EN LA PARTICIPACIÓN DE PROPIEDAD Y DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS DE UNA SUBSIDIARIA	46
12.3 RESTRICCIONES Y COMPROMISOS SIGNIFICATIVOS	47
12.4 ANÁLISIS DE DETERIORO	47
NOTA 13: ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	48
13.1 ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	48
13.2 OPERACIONES DISCONTINUADAS	48
NOTA 14: OBLIGACIONES FINANCIERAS	49

NOTA 15: PROVISIONES	50
NOTA 16: CAPITAL SOCIAL.....	51
NOTA 17: ACCIONES READQUIRIDAS.....	53
NOTA 18: RESERVAS, OTRO RESULTADO INTEGRAL Y RESULTADOS ACUMULADOS	53
18.1 RESERVAS	53
18.2 OTRO RESULTADO INTEGRAL (ORI)	55
NOTA 19: OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO.....	57
NOTA 20: DIVIDENDOS.....	57
NOTA 21: INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.....	58
NOTA 22: COSTO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	59
NOTA 23: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN.....	60
NOTA 24: GASTOS DE VENTAS.....	60
NOTA 25: OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO.....	61
NOTA 26: GASTOS FINANCIEROS, NETO	61
NOTA 27: GANANCIA POR ACCIÓN	62
NOTA 28: PARTES RELACIONADAS	64
NOTA 29: ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	66
NOTA 30: EMISIONES, RECOMPRAS Y REEMBOLSO DE DEUDA O DE CAPITAL	67
NOTA 31: HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA.....	67

Grupo Argos S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO CONDENSADO

Expresado en miles de pesos colombianos

	Nota	Junio 2026	Diciembre 2025
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	58.241.041	163.538.822
Instrumentos financieros derivados	7	3.418.171	2.509.944
Otros activos financieros	9	249.107.800	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto		470.782.280	263.617.022
Inventarios, neto	8	178.048.142	230.565.519
Activos por impuestos		44.394.695	24.630.077
Pagos por anticipado y otros activos no financieros		6.294.271	18.230.228
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		1.010.286.400	703.091.612
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto		60.197.120	87.977.453
Inventarios, neto	8	978.742.141	924.102.518
Activos por derecho de uso de propiedades, planta y equipo		1.686.594	2.601.328
Propiedades, planta y equipo, neto		2.630.123	1.744.412
Propiedades de inversión	10	942.219.045	946.315.403
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	11	1.060.038.903	992.315.352
Inversiones en subsidiarias	12	8.840.290.443	9.700.278.276
Instrumentos financieros derivados	7	128.670	-
Otros activos financieros	9	210.605.532	469.545.817
Pagos por anticipado y otros activos no financieros		10.666.358	868.139
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		12.107.204.929	13.125.748.698
TOTAL ACTIVOS		13.117.491.329	13.828.840.310

Grupo Argos S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO CONDENSADO

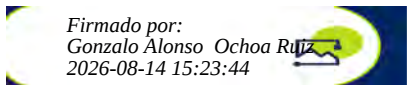
Expresado en miles de pesos colombianos

	Nota	Junio 2026	Diciembre 2025
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones financieras	14	382.942.714	339.715.744
Pasivos por arrendamientos		1.157.182	2.146.796
Pasivos por beneficios a empleados		7.701.420	17.192.525
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar		409.975.372	148.153.637
Pasivos por impuestos		4.384.801	6.625.917
Instrumentos financieros derivados	7	1.533.469	1.310.953
Bonos e instrumentos financieros compuestos		7.660.786	7.966.738
Otros pasivos no financieros		124.953.889	151.005.751
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		940.309.633	674.118.061
PASIVOS NO CORRIENTES			
Obligaciones financieras	14	598.144.049	627.297.117
Pasivos por arrendamientos		851.625	1.109.513
Pasivos por impuestos		54.948.116	54.948.116
Pasivos por beneficios a empleados		5.376.783	3.014.353
Impuesto diferido, neto		701.933.830	694.632.126
Provisiones	15	103.032.863	102.668.472
Instrumentos financieros derivados	7	5.099.247	613.725
Bonos e instrumentos financieros compuestos		652.882.658	654.908.607
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		2.122.269.171	2.139.192.029
TOTAL PASIVOS		3.062.578.804	2.813.310.090
PATRIMONIO			
Capital social	16	54.933.709	54.933.709
Acciones readquiridas	17	(672.782.844)	(580.599.775)
Resultados acumulados		4.235.848.309	4.233.955.137
Reservas	18	6.872.172.001	2.740.110.947
Resultado del período		225.463.655	4.651.826.348
Otros componentes del patrimonio	19	(161.005.627)	(53.281.428)
Otro resultado integral	18	(499.716.678)	(31.414.718)
TOTAL PATRIMONIO		10.054.912.525	11.015.530.220
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		13.117.491.329	13.828.840.310

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


Juan Esteban Calle Restrepo
 Presidente
 Representante Legal


Claudia Patricia Álvarez Agudelo
 Contadora
 T.P. 69447-T


 Firmado por:
 Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz
 2026-08-14 15:23:44
Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz
 Revisor Fiscal
 T.P. No. 43668-T
 Miembro de KPMG S.A.S.
 (Véase informe del 14 de agosto de 2026)

Grupo Argos S.A.

ESTADO DEL RESULTADO SEPARADO CONDENSADO

Períodos intermedios que terminaron al 30 de junio | Expresado en miles de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción.

	Nota	Segundo trimestre		Acumulado a junio	
		2026	2025	2026	2025
Ingresos de actividad financiera	21	82.414.831	3	82.450.645	7.519.034
Ingresos negocio inmobiliario	21	71.065.328	54.831.349	139.595.974	118.243.293
Método de participación neta en resultados de subsidiarias	21	94.694.128	108.985.719	246.966.882	1.393.629.736
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		248.174.287	163.817.071	469.013.501	1.519.392.063
Costo de actividades ordinarias	22	(46.216.045)	(16.663.819)	(54.023.200)	(35.027.383)
UTILIDAD BRUTA		201.958.242	147.153.252	414.990.301	1.484.364.680
Gastos de administración	23	(33.605.695)	(42.265.542)	(106.138.849)	(102.554.625)
Gastos de ventas	24	(1.106.664)	(364.173)	(1.764.530)	(820.539)
GASTOS DE ESTRUCTURA		(34.712.359)	(42.629.715)	(107.903.379)	(103.375.164)
Otros ingresos (gastos), neto	25	1.099.613	(4.776.835)	4.592.781	(5.054.401)
UTILIDAD DE ACTIVIDADES OPERACIONALES		168.345.496	99.746.702	311.679.703	1.375.935.115
Ingresos financieros	26	21.335.796	19.897.203	43.625.235	40.311.168
Gastos financieros	26	(50.662.607)	(55.961.758)	(108.002.825)	(107.846.423)
Diferencia en cambio, neta	26	(10.661.428)	(4.703.755)	(13.098.593)	(11.523.920)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS POR OPERACIONES CONTINUADAS		128.357.257	58.978.392	234.203.520	1.296.875.940
Impuesto sobre las ganancias por operaciones continuadas		6.003.100	(8.660.730)	(8.739.865)	(18.367.299)
UTILIDAD NETA OPERACIONES CONTINUADAS		134.360.357	50.317.662	225.463.655	1.278.508.641
Utilidad (pérdida), neta de operaciones discontinuadas	13	-	(12.369.467)	-	249.471.145
RESULTADO DEL PERÍODO		134.360.357	37.948.195	225.463.655	1.527.979.786
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA POR ACCIÓN (*)					
Atribuible a los accionistas					
Básica en operaciones continuadas	27	196,68	60,10	329,52	1.525,79
Diluida en operaciones continuadas	27	196,68	60,10	329,52	1.525,79
Básica en operaciones discontinuadas	27	-	(14,77)	-	297,72
Diluida en operaciones discontinuadas	27	-	(14,77)	-	297,72

(*) Cifras expresadas en pesos colombianos.

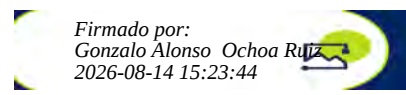
Las notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros Separados Condensados.



Juan Esteban Calle Restrepo
Presidente
Representante Legal



Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora
T.P. 69447-T



Firmado por:
Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz
2026-08-14 15:23:44
Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz
Revisor Fiscal
T.P. No. 43668-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase informe del 14 de agosto de 2026)

Grupo Argos S.A.

ESTADO DE OTRO RESULTADO INTEGRAL SEPARADO CONDENSADO

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

	Nota	Segundo trimestre		Acumulado a junio	
		2026	2025	2026	2025
RESULTADO DEL PERÍODO		134.360.357	37.948.195	225.463.655	1.527.979.786
PARTIDAS QUE NO SERÁN RECLASIFICADAS POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERÍODO		767.134	84.561.801	804.646	163.823.992
Pérdida de inversiones patrimoniales	18.2	(437.469)	(4.849.331)	(605.831)	(5.506.119)
Impuesto diferido de inversiones patrimoniales	18.2	65.622	232.721	90.875	331.240
Participación neta en otro resultado integral de subsidiarias	18.2	1.138.981	89.178.411	1.319.602	168.998.871
PARTIDAS QUE SERÁN RECLASIFICADAS POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERÍODO		(353.357.369)	(266.141.111)	(467.169.565)	(561.059.312)
Efecto de instrumentos de cobertura de flujo de efectivo	18.2	(4.637.568)	2.144.087	(1.805.436)	3.400.280
Impuesto diferido de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	18.2	1.623.149	(744.192)	973.957	(1.186.960)
Participación neta en otro resultado integral de subsidiarias	18.2	(350.342.950)	(267.541.006)	(466.338.086)	(563.272.632)
OTRO RESULTADO INTEGRAL, NETO DE IMPUESTOS		(352.590.235)	(181.579.310)	(466.364.919)	(397.235.320)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		(218.229.878)	(143.631.115)	(240.901.264)	1.130.744.466

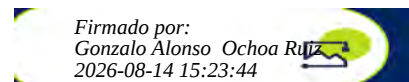
Las notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros Separados Condensados.



Juan Esteban Calle Restrepo
Presidente
Representante Legal



Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora
T.P. 69447-T



Firmado por:
Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz
2026-08-14 15:23:44
Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz
Revisor Fiscal
T.P. No. 43668-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase informe del 14 de agosto de 2026)

Grupo Argos S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO CONDENSADO

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

	Nota	Capital social y prima en colocación de acciones	Readquisición de acciones	Reserva legal	Otras reservas	Otro resultado integral	Resultados acumulados y del período	Otros componentes del patrimonio	Total Patrimonio
Saldo al 1° de enero de 2025		1.558.070.660	(428.360.472)	29.664.569	3.314.339.445	1.110.895.208	12.786.642.654	396.439.450	18.767.691.514
Resultado del período		-	-	-	-	-	1.527.979.786	-	1.527.979.786
Otro resultado integral del período, neto de impuesto	18.2	-	-	-	-	(397.235.320)	-	-	(397.235.320)
Resultado integral del período 2025		-	-	-	-	(397.235.320)	1.527.979.786	-	1.130.744.466
Readquisición de acciones ordinarias	17	-	(49.555.689)	-	695.431	-	-	-	(48.860.258)
Readquisición de acciones preferenciales	17	-	(3.666.328)	-	78.638	-	-	-	(3.587.690)
Dividendos ordinarios decretados en efectivo	20	-	-	-	-	-	(432.611.358)	-	(432.611.358)
Dividendos preferenciales decretados en efectivo	20	-	-	-	-	-	(144.059.550)	-	(144.059.550)
Constitución de reservas	18.1	-	-	-	1.963.816.479	-	(1.963.816.479)	-	-
Liberación de reservas	18.1	-	-	-	(8.500.000)	-	8.500.000	-	-
Transferencias a los resultados acumulados		-	-	-	-	(1.862.023)	1.862.023	-	-
Otras variaciones		-	-	-	-	-	50.250.289	(121.488.534)	(71.238.245)
Saldo al 30 de junio de 2025		1.558.070.660	(481.582.489)	29.664.569	5.270.429.993	711.797.865	11.834.747.365	274.950.916	19.198.078.879
Saldo al 1° de enero de 2026		54.933.709	(580.599.775)	29.664.569	2.710.446.378	(31.414.718)	8.885.781.485	(53.281.428)	11.015.530.220
Resultado del período		-	-	-	-	-	225.463.655	-	225.463.655
Otro resultado integral del período, neto de impuesto		-	-	-	-	(466.364.919)	-	-	(466.364.919)
Resultado integral del período 2026		-	-	-	-	(466.364.919)	225.463.655	-	(240.901.264)
Readquisición de acciones ordinarias	17	-	(52.732.713)	-	704.500	-	-	-	(52.028.213)
Readquisición de acciones preferenciales	17	-	(39.450.356)	-	780.013	-	-	-	(38.670.343)
Dividendos ordinarios decretados en efectivo	20	-	-	-	-	-	(297.752.729)	-	(297.752.729)
Dividendos preferenciales decretados en efectivo	20	-	-	-	-	-	(215.456.534)	-	(215.456.534)
Constitución de reservas	18.1	-	-	-	4.147.617.085	-	(4.147.617.085)	-	-
Liberación de reservas	18.1	-	-	-	(9.000.000)	-	9.000.000	-	-
Transferencias a los resultados acumulados	18.1	-	-	-	-	(1.937.041)	1.937.041	-	-
Otras variaciones		-	-	-	(8.040.544)	-	(43.869)	(107.724.199)	(115.808.612)
Saldo al 30 de junio de 2026		54.933.709	(672.782.844)	29.664.569	6.842.507.432	(499.716.678)	4.461.311.964	(161.005.627)	10.054.912.525

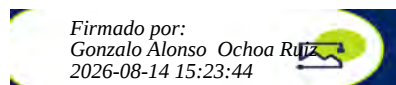
Las notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros Separados Condensados.



Juan Esteban Calle Restrepo
Presidente
Representante Legal



Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora
T.P. 69447-T



Firmado por:
Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz
2026-08-14 15:23:44
Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz
Revisor Fiscal
T.P. No. 43668-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase informe del 14 de agosto de 2026)

Grupo Argos S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO CONDENSADO

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

	Nota	2026	2025
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
RESULTADO DEL PERÍODO		225.463.655	1.527.979.786
Ajustes por:			
Ingresos por dividendos y participaciones		(14.844.691)	(287.517.589)
Impuesto sobre las ganancias		8.739.865	18.367.299
Método de participación neta en resultados de subsidiarias	21	(246.966.882)	(1.393.629.736)
Gasto financiero, neto reconocido en resultados del período		60.213.336	60.788.301
Utilidad por venta de activos no corrientes		(56.691.823)	(6)
Pérdida reconocida con respecto a beneficios a empleados y provisiones		364.391	-
Utilidad por medición al valor razonable		(62.013.621)	(60.511.057)
Depreciación y amortización de activos no corrientes	23	1.309.734	1.346.647
Deterioro, neto de activos financieros		694.615	620.284
Diferencia en cambio, neta reconocida en resultados sobre instrumentos financieros		13.098.593	11.523.920
Otros ajustes		(1.221.251)	(2.006.486)
		(71.854.079)	(123.038.637)
CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO DE:			
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar		4.675.942	11.762.001
Inventarios		(19.346.411)	(33.131.522)
Otros activos		10.203.980	(4.998.938)
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar		(4.536.342)	25.470.592
Provisiones		-	(54.587)
Otros pasivos		(20.728.620)	(11.532.555)
EFFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		(101.585.530)	(135.523.646)
Dividendos recibidos e ingresos por otras participaciones	6	295.160.517	549.465.993
Impuesto a la renta pagado		(21.672.496)	(220.837.304)
FLUJO DE EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		171.902.491	193.105.043

Grupo Argos S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO CONDENSADO

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

	Nota	2026	2025
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Intereses financieros recibidos		53.877.055	31.591.293
Adquisición de propiedades planta y equipo		(1.371.015)	-
Adquisición de propiedades de inversión	10	(5.399.830)	(2.962.319)
Adquisición de participaciones en asociadas y negocios conjuntos		(612.503)	(1.750.005)
Adquisición de subsidiarias	12.2	(2.518.140)	-
Producto de la venta de participaciones en subsidiaria	21	82.414.831	-
Producto de la venta de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	11.2	-	7.490.017
Adquisición de activos financieros	6	(98.930.988)	(2.000)
Producto de la venta de propiedades de inversión	13	13.261.551	-
Producto de la venta de activos financieros		98.371.135	95.002.000
Préstamos concedidos a terceros		-	(6.000.000)
Cobros procedentes del reembolso de préstamos concedidos a terceros		5.101.016	6.000.000
Cobros realizados por contratos de derivados financieros		1.762.999	-
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		145.956.111	129.368.986
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Readquisición de acciones ordinarias	17	(52.732.713)	(49.555.689)
Readquisición de acciones preferenciales	17	(39.450.356)	(3.666.328)
Pago de bonos y papeles comerciales		-	(22.957.935)
Adquisición de otros instrumentos de financiación	7.7	449.874.599	683.752.535
Pagos de otros instrumentos de financiación	7.7	(452.273.412)	(552.350.700)
Pagos de pasivos por arrendamientos	7.7	(1.156.541)	(1.045.762)
Compra de participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a obtención de control	12.2	-	(16.665.266)
Dividendos pagados acciones ordinarias	20	(142.740.976)	(207.911.893)
Dividendos pagados acciones preferenciales	20	(102.895.654)	(68.735.340)
Intereses pagados		(81.038.485)	(97.121.570)
FLUJO DE EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	7.7	(422.413.538)	(336.257.948)
DISMINUCIÓN NETA EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(104.554.936)	(13.783.919)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	6	163.538.822	17.735.302
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera		(742.845)	(91.978)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	6	58.241.041	3.859.405

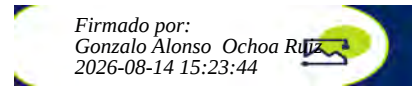
Las notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros Separados Condensados.



Juan Esteban Calle Restrepo
Presidente
Representante Legal



Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora
T.P. 69447-T



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

Grupo Argos S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Períodos intermedios terminados al 30 de junio de 2026 y período anual finalizado a 31 de diciembre de 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.

El 29 de julio de 2026, la Junta Directiva, mediante el Acta 2827, autorizó la emisión de los estados financieros intermedios separados condensados de la Compañía, correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2026 y sus respectivos comparativos

NOTA 2: BASES DE PREPARACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES MATERIALES

2.1 Estado de cumplimiento

Los estados financieros intermedios separados condensados (en adelante estados financieros) del período finalizado al 30 de junio de 2026 y 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, el 15 de octubre de 2024 por el Decreto Reglamentario 1271 y el 7 de julio de 2026 por el Decreto Reglamentario 701.

Los estados financieros se preparan con base en el contenido de información intermedia requerido por la NIC 34 Información Financiera Intermedia y no contienen todas las revelaciones de información requeridas en los estados financieros separados anuales presentados bajo NIC 1 Presentación de Estados Financieros. Estos estados financieros intermedios deben ser leídos en conjunto con los últimos Estados Financieros Separados anuales al 31 de diciembre de 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 adiciona el parágrafo 2 al artículo 5 del decreto legislativo 0173, 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 período 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 período 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. Al 31 de diciembre de 2022, la Compañía adoptó esta alternativa.
- 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 período 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 período 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. Al 31 de diciembre de 2021, la Compañía adoptó esta alternativa.
- Circular Externa 36 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia mediante la cual indica el tratamiento contable de las diferencias netas positivas generadas en la aplicación por primera vez de las NCIF (Normas Colombianas de Información Financiera), las cuales no podrán ser distribuidas para enjugar pérdidas, realizar procesos de capitalización, repartir utilidades y/o dividendos, o ser reconocidas como reservas y sólo podrá disponerse de las mismas cuando se hayan realizado de manera efectiva con terceros, distintos de aquellos que sean partes relacionadas, según los principios de las NCIF. Las diferencias netas negativas no computarán para los controles de ley aplicables a los preparadores de información financiera emisores de valores sujetos a control. Con ocasión de la implementación del Proyecto de Escisión por Absorción en 2025, la Compañía dispuso parte de los ajustes de adopción por primera vez ya realizados, para ser incorporados en el bloque patrimonial transferido.
- Decreto 2496 del 23 de diciembre de 2015, mediante el cual se determina que los parámetros para establecer los beneficios post-empleo acorde con la NIC 19 - Beneficios a Empleados, deben corresponder al Decreto 2783 de 2001 como mejor aproximación de mercado. Para el año 2016, el decreto 2131 del 22 de diciembre de 2016, eliminó la obligatoriedad de aplicar estos supuestos para

la medición de los beneficios post-empleo, solo sigue siendo aplicable para efectos de revelación de información financiera. El Decreto 1625 de 2016 determina que se debe revelar el cálculo de los pasivos pensionales de acuerdo con los parámetros establecidos en dicha norma y en el caso de conmutaciones pensionales parciales de conformidad con el Decreto 1833 de 2016 y las diferencias con el cálculo realizado de acuerdo con la NIC 19 - Beneficios a Empleados.

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

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

2.2 Hipótesis de negocio en marcha

Los estados financieros separados condensados han sido preparados sobre la hipótesis de empresa en marcha y no existen al 30 de junio de 2026 incertidumbres materiales relacionadas con eventos o condiciones que produzcan dudas importantes acerca de la capacidad de la Compañía de continuar en marcha. La Compañía tiene la liquidez y solvencia requerida para continuar operando el negocio en el futuro previsible.

Razones financieras o criterios para establecer deterioros patrimoniales y riesgos de insolvencia

Para dar cumplimiento con lo dispuesto por el artículo 1° del Decreto 1378 del 28 de octubre del 2021, la Compañía realizó el análisis de los indicadores de referencia para establecer deterioros patrimoniales y riesgos de insolvencia, concluyendo que al cierre de junio del 2026 no existen indicios de incumplimiento de la hipótesis de negocio en marcha:

Indicador	Dimensión	Fórmula	Junio 2026
Posición patrimonial negativa	Detrimento Patrimonial	Patrimonio total < \$0	Patrimonio total del año 2026 \$10.054.912.525 > 0
Dos períodos consecutivos de cierre con utilidad negativa en el resultado del ejercicio	Detrimento Patrimonial	(Resultado del ejercicio anterior < 0) y (Resultado del último ejercicio < 0)	Resultado del ejercicio diciembre 2025 \$4.651.826.348 > 0 y resultado del período junio 2026 \$225.463.655 > 0
Dos períodos consecutivos de cierre con razón corriente inferior a 1,0	Riesgo de Insolvencia	(Activo Corriente / Pasivo Corriente < 1,0, del ejercicio anterior) y (Activo Corriente / Pasivo Corriente < 1,0, del último ejercicio)	Razón corriente del ejercicio 2025 \$703.091.612/ \$674.118.061= 1,04 > 1 y razón corriente del período 2026 \$1.010.286.400/ \$940.309.633= 1,07 > 1

2.3 Bases de preparación

La Compañía tiene definido en sus estatutos realizar corte de sus cuentas, preparar y difundir estados financieros de propósito general una vez al año, al 31 de diciembre de cada período. Para efectos legales en Colombia los estados financieros separados anuales son la base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones, se expresan en pesos colombianos por ser la moneda funcional, que corresponde a la moneda del entorno económico principal en el que opera la Compañía y la moneda de presentación para todos los efectos, redondeados a la unidad de miles más próxima, 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.

Los estados financieros de la Compañía al 30 de junio de 2026 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, como los derivados y los activos y pasivos financieros designados a valor razonable, las propiedades de inversión y las asociadas consideradas entidad de inversión, son medidos a su valor razonable al final de cada período de reporte, el componente de terrenos y edificaciones de propiedades, planta y equipo de uso administrativo se mide al costo

revaluado cada cuatro años como se explica en las políticas contables. El costo histórico está generalmente basado sobre el valor razonable de la contraprestación entregada en el intercambio de bienes y servicios en la medición inicial.

La Compañía debe hacer estimaciones y presunciones que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, ingresos, costos y gastos y sus respectivas revelaciones a la fecha de los estados financieros separados condensados. En la Nota 4 Juicios contables significativos y fuentes clave de estimación se detallan los juicios contables significativos y fuentes clave de estimación realizados.

Mediciones a valor razonable

La Compañía mide los instrumentos financieros, como los derivados y los activos y pasivos financieros designados para ser medidos a valor razonable, los activos no financieros, como las propiedades de inversión y las asociadas consideradas 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.

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición. El valor razonable de algunos activos y pasivos financieros y de las propiedades de inversión se determina en una fecha cercana a la fecha de presentación de los estados financieros para su reconocimiento y revelación.

Los juicios incluyen datos tales como el riesgo de liquidez, el riesgo de crédito y la volatilidad. Los cambios en las hipótesis acerca de estos factores podrían afectar al valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

La medición del valor razonable se basa en la presunción de que la transacción para vender el activo o transferir el pasivo tiene lugar:

- En el mercado principal del activo o pasivo, o
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible por la Compañía.

Al estimar el valor razonable, la Compañía toma en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características al realizar la valoración en la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en los estados financieros se determina sobre la base indicada, excepto por las transacciones de pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF - 2 Pagos Basados en Acciones, las transacciones de arrendamiento, dentro del alcance de la NIIF 16 - Arrendamientos y las mediciones que tienen ciertas similitudes con el valor razonable pero que no lo son, como es el caso del valor neto realizable en la NIC 2 - Inventarios o el valor en uso en la NIC 36 - Deterioro del Valor de los Activos.

La Compañía utiliza técnicas de valoración que son apropiadas en las circunstancias y para las cuales se dispone de datos suficientes para medir el valor razonable, maximizando el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizando el uso de datos de entrada no observables.

Las mediciones del valor razonable se categorizan en Nivel 1, 2 o 3 con base en el grado hasta el cual las entradas a dichas mediciones son observables y de acuerdo con la importancia de estas para las mediciones en su totalidad, que se describen a continuación:

- Datos de entrada de Nivel 1, son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos, para activos y pasivos idénticos, para los cuales la entidad tiene acceso a la fecha de medición.
- Datos de entrada de Nivel 2, son aquellas diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para un activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

- Datos de entrada de Nivel 3, son datos no observables para un activo o pasivo. Los cuales reflejarán los supuestos que los participantes del mercado utilizarían al fijar el precio del activo o pasivo, incluyendo supuestos sobre el riesgo.

Para los activos y pasivos que se reconocen en los estados financieros a valor razonable de manera recurrente, la Compañía determina si se han producido transferencias entre niveles en la jerarquía reevaluando la categorización (con base en el nivel más bajo de datos de entrada que sea significativo para la medición del valor razonable en su conjunto) al final de cada período sobre el que se informa.

La Compañía tiene un marco de control establecido con respecto a la medición de los valores razonables. Esto incluye un equipo de valoración que tiene la responsabilidad general de supervisar todas las mediciones significativas de valor razonable, incluidos los valores razonables de Nivel 3, quienes informan directamente a la Vicepresidencia de Estrategia y Finanzas Corporativas y en el caso de la valoración de las propiedades de inversión a la Gerencia del negocio de desarrollo urbano.

Las firmas de valuación independientes participan en una base recurrente en la valoración de activos importantes, como las propiedades de inversión y en casos específicos para valoraciones no recurrentes relevantes. Los criterios de selección de estas firmas incluyen su amplia experiencia y conocimiento del mercado, reputación, e independencia.

El equipo de valoración revisa regularmente los datos significativos no observables, los procedimientos utilizados para la determinación del valor razonable y los cambios en las mediciones del valor razonable de período a período. Asimismo, si la determinación del valor razonable fue realizada por terceros independientes, el equipo de valoración evalúa la evidencia obtenida de los terceros para respaldar la conclusión de que las valoraciones cumplen los requisitos de las normas, incluido el nivel en la jerarquía del valor razonable en el que se deban clasificar las valoraciones, al igual que las técnicas de valoración a utilizar para cada caso.

A los efectos de las revelaciones del valor razonable, la Compañía ha determinado clases de activos y pasivos sobre la base de la naturaleza, características y riesgos del activo o pasivo y el nivel de la jerarquía del valor razonable, como se explicó anteriormente.

Para efectos de la medición a valor razonable en la implementación del Proyecto de Escisión por Absorción realizada por la Compañía, se consideró la valoración de todos los activos que tenía antes de la fecha de la operación, 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
- 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 Descontado – FCD.

Sin embargo, considerando la característica reorganizativa de la Escisión por Absorción y teniendo presente que, a nivel contable, Grupo Argos S.A. y Grupo de Inversiones Suramericana S.A. siempre han registrado en sus estados financieros consolidados sus inversiones en asociadas bajo el método de participación y dado que por requerimiento de la NIC 28, este método exige la eliminación de las participaciones recíprocas, para la selección del valor razonable que da lugar a los impactos contables, se tomó como punto de partida los rangos de valoración entregados por los valoradores externos, sin embargo, el valor por acción de estos rangos se ajustó utilizando la misma metodología aplicada en el método de participación en los estados financieros consolidados que contempla la eliminación de las participaciones recíprocas, lo que genera un rango de valor razonable para efectos contables, dentro de este rango se seleccionó el valor razonable a utilizar. Esto asegurará la homogeneidad y comparabilidad de los registros contables.

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

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

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

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

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

La diferencia en los modelos de medición ocasiona que en el estado financiero consolidado se deban realizar, entre otros, los siguientes ajustes: a) eliminación de los dividendos de asociadas y negocios conjuntos reconocidos en los estados financieros separados, b) aplicación del método de la participación de asociadas y negocios conjuntos en los estados financieros consolidados, c) registro del impuesto diferido asociado a la aplicación del método de la participación en los estados financieros consolidados y d) reconocimiento de un mayor o menor costo en venta de inversiones (junto a los efectos asociados por la realización de los componentes de otro resultado integral en el resultado del período o en ganancias acumuladas, según aplique), cuando se presenta disposición y/o aporte de asociadas y negocios conjuntos en los estados financieros consolidados.

Adicionalmente, se presentan diferencias entre el patrimonio controlador consolidado del grupo empresarial y el patrimonio de la Compañía ya que las normas contables vigentes requieren que en los estados financieros consolidados se realicen ajustes tales como: a) eliminación de las ganancias o pérdidas que resulten de transacciones entre las compañías que hacen parte del grupo empresarial, las cuales pueden a su vez dar lugar a gastos o ingresos por impuestos diferidos, b) reconocimiento en el patrimonio controlador, cuando se presentan aumentos o disminuciones de participación en subsidiarias sin obtención o pérdida de control, de las diferencias entre el valor por el que se ajustan las participaciones no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida y c) reconocimiento de aquellas diferencias que surjan por un cambio en el uso de un activo a nivel consolidado.

2.4 Políticas contables materiales

Las políticas contables aplicadas en estos estados financieros intermedios condensados son consistentes con las aplicadas en los estados financieros anuales para el año terminado el 31 de diciembre de 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 30 de junio de 2026, la Compañía no ha realizado cambios en sus políticas contables.

NOTA 3: NORMAS EMITIDAS POR EL IASB

3.1 Normas incorporadas en Colombia

3.1.1 Normas incorporadas en Colombia a partir de julio de 2026 – Decreto Reglamentario 701 del 7 de julio de 2026

Norma de Información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
Enmienda a la NIIF 16 - Arrendamientos	Pasivos por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior.	Las modificaciones requieren que un arrendatario-vendedor mida posteriormente los pasivos por arrendamiento que surgen de una transacción de venta con arrendamiento posterior de manera que no reconozca ningún monto de la ganancia o pérdida que se relacione con el derecho de uso que retiene.
Modificaciones a la NIC 1 - Presentación de Estados Financieros	Pasivos no Corrientes con Condiciones Pactadas.	En octubre de 2022, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió las modificaciones a la NIC 1 - Presentación de Estados Financieros con el propósito de mejorar la información que una entidad proporciona sobre los pasivos derivados de acuerdos de préstamo para los que el derecho de una entidad a diferir la liquidación de esos pasivos durante al menos doce meses después del período 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 Clasificación de los Pasivos como Corrientes o No Corrientes emitida en 2020. El IASB decidió modificar los requerimientos de la NIC 1 - Presentación de Estados Financieros sobre: a. La clasificación de los pasivos con condiciones pactadas como corrientes o no corrientes. La información a revelar sobre los pasivos no corrientes con condiciones pactadas.
Modificación de la NIC 7 - Estado de flujos de efectivo y la NIIF 7 - Instrumentos financieros: Información a revelar.	Acuerdos de financiación de proveedores	En mayo de 2023, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió 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. Las modificaciones complementan los requisitos que ya figuraban en las NIIF y requieren que se revele: • Los términos y condiciones de los acuerdos de financiación. • El importe de los pasivos financieros que forman parte de los acuerdos desglosando los importes por los que los proveedores ya han recibido pagos de los proveedores de financiación, e indicando dónde se encuentran los pasivos en el estado de situación financiera. • Rangos de las fechas de vencimiento de los pagos. • Información de riesgo de liquidez y riesgo de concentración. Una entidad aplicará esas modificaciones a períodos anuales sobre los que se informa que comiencen a partir del 1 de enero de 2024. Se permite su aplicación anticipada.

Norma de Información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
Modificaciones a la NIC 12 - Impuestos a las ganancias	Reforma Fiscal Internacional: Reglas del Modelo del Segundo Pilar	En mayo de 2023, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió la modificación Reforma Fiscal Internacional relacionada con las reglas del modelo del Segundo Pilar publicadas por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), incluida la legislación fiscal que aplica a los impuestos mínimos nacionales complementarios calificados descritos en dichas reglas, el cual tiene como objetivo abordar los desafíos fiscales que surgen de la digitalización de la economía. Dicha legislación fiscal y los impuestos a las ganancias que de ella se derivan, se denominan "legislación del Segundo Pilar" e "impuestos a las ganancias del Segundo Pilar". La enmienda introduce una excepción temporal a los requisitos para reconocer y revelar información sobre activos y pasivos por impuestos diferidos relacionados con el impuesto a las ganancias del Segundo Pilar; y requisitos de revelación específicos para las entidades afectadas. 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 períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023
Modificaciones a la NIC 21 - Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera	Ausencia de Convertibilidad	En agosto de 2023, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió la modificación Ausencia de Convertibilidad, la cual tiene como objetivo que las entidades apliquen un enfoque consistente al evaluar si una moneda es convertible en otra moneda y, cuando no sea posible, determinar la tasa de cambio a utilizar, los requerimientos contables a aplicar y la información a revelar. Las modificaciones se aplican a los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2025. Se permite su aplicación anticipada. Sin embargo, una entidad no reexpresará información comparativa.

La Compañía 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.

3.1.2 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 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

Norma de Información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
		4 del decreto 1271 de 2024, si esta norma se aplica de forma anticipada, se debe revelar este hecho. El 5 de marzo de 2026, 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.
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 para la implementación de la NIIF 17. 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

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

3.2 Normas emitidas por el IASB no incorporadas en Colombia

Las siguientes normas han sido emitidas por el IASB, pero aún no han sido incorporadas por Decreto en Colombia:

Norma de Información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
NIIF 18 Presentación de información a revelar en los estados financieros	Busca ayudar a los inversores a analizar el rendimiento financiero de las empresas	La NIIF 18 - Presentación e información a revelar en los estados financieros, introduce tres conjuntos de nuevos requerimientos para mejorar la información de las empresas sobre su rendimiento financiero y ofrecer a los inversores una mejor base para analizar y comparar las empresas: - Mejora la comparabilidad del estado de resultado: La NIIF 18 - Presentación de información a revelar en los estados financieros introduce tres categorías definidas de ingresos y gastos (operación, inversión y financiación) para mejorar la estructura del estado de resultado y exige a todas las empresas que presenten nuevos subtotales definidos, incluido el resultado operativo. - Mayor transparencia de las mediciones del rendimiento definidas por la gestión: La NIIF 18 - Presentación de información a revelar en los estados financieros exige a las empresas que revelen explicaciones sobre las mediciones específicas de la empresa relacionadas con el estado de resultado, denominadas medidas del rendimiento definidas por la gestión. - Una agrupación más útil de la información en los estados financieros: La NIIF 18 Presentación de información a revelar en los estados financieros

Norma de Información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
		establece orientaciones más detalladas sobre cómo organizar la información y si debe proporcionarse en los estados financieros principales o en las notas. Se espera que los cambios proporcionen información más detallada y útil. Esta norma también exige a las empresas más transparencia sobre los gastos operativos para ayudar a los inversores a encontrar y comprender la información que necesitan. La NIIF 18 Presentación de información a revelar en los estados financieros sustituye a la NIC 1 - Presentación de Estados Financieros, pero mantiene sin cambios muchos requerimientos de la NIC 1 - Presentación de Estados Financieros. La NIIF 18 - Presentación de información a revelar en los estados financieros no exige a las empresas que proporcionen medidas del rendimiento definidas por la gestión, pero sí requiere que la empresa las explique si las proporciona. Esta norma entrará en vigor para los períodos contables anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, pero se permite su aplicación anticipada.
NIIF 19 Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas: Información a Revelar	Simplifica la preparación de los estados financieros de las subsidiarias con requisitos de revelación reducidos	La NIIF 19 – Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas: Información a Revelar permite que las subsidiarias que cumplan las condiciones apliquen los requerimientos de información a revelar de esta Norma y los requerimientos de reconocimiento, medición y presentación de las Normas NIIF. Se permite que una entidad aplique esta norma en sus estados financieros consolidados, separados o individuales si y sólo si, al final de su período sobre el que se informa: a. Es una subsidiaria, b. No tiene obligación pública de rendir cuentas; y c. Tiene una controladora última o intermedia que elabora estados financieros consolidados disponibles para su uso público que cumplen con las Normas NIIF. Una entidad tiene obligación pública de rendir cuentas si sus instrumentos de patrimonio o de deuda se negocian en un mercado público, o posee activos en calidad fiduciaria para un amplio grupo de terceros como uno de sus negocios principales. La entidad que opte por aplicar esta Norma aplicará las Normas NIIF, excepto los requerimientos de información a revelar enumeradas en la misma, que se sustituyen por los requerimientos de información a revelar enumerados en la NIIF 19 Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas: Información a Revelar Esta norma entrará en vigor para los períodos contables anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, pero se permite su aplicación anticipada.

Norma de Información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
Enmiendas a la NIIF 9 – Instrumentos Financieros y la NIIF 7 – Instrumentos Financieros información a Revelar.	Modificaciones a la Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros	En mayo de 2024, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió una modificación a la NIIF 9 Instrumentos Financieros y la NIIF 7 – Instrumentos Financieros información a Revelar. La modificación a la NIIF 9 hace referencia a la baja en cuentas de un pasivo financiero liquidado mediante transferencia electrónica, para aclarar que se requiere que una entidad aplique la contabilidad de la fecha de liquidación al dar de baja en cuentas un activo financiero o un pasivo financiero y a permitir que una entidad considere que un pasivo financiero que se liquida mediante un sistema de pago electrónico se satisface antes de la fecha de liquidación si se cumplen los criterios especificados. Así mismo, aclara la guía de aplicación para evaluar las características contractuales del flujo de efectivo de los activos financieros, incluyendo: a. Los activos financieros con términos contractuales que podrían cambiar el calendario o el importe de los flujos de efectivo contractuales, por ejemplo, los que tienen características vinculadas a ESG indicadores de sostenibilidad, social y gobernanza-ASG; b. Activos financieros sin recurso; y c. Activos financieros que son vinculados contractualmente. Adicionalmente, respecto a la NIIF 7, Instrumentos Financieros información a Revelar esta modificación incluye cambios en las revelaciones de inversiones en instrumentos de patrimonio designadas como a valor razonable con cambios en otro resultado integral e instrumentos financieros con términos contractuales que podrían cambiar el calendario o el importe de los flujos de efectivo contractuales si ocurre (o no) un suceso contingente. Una entidad aplicará esas modificaciones a períodos anuales sobre los que se informa que comiencen a partir del 1 de enero de 2026. Se permite su aplicación anticipada.
Mejoras anuales a las normas NIIF Volumen 11	Enmiendas aprobadas por el IASB	NIIF 1 – Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera. La modificación mejora su congruencia con los requerimientos de la NIIF 9 Instrumentos financieros respecto a la contabilidad de coberturas y añade referencias cruzadas para mejorar la accesibilidad y comprensibilidad de las NIIF. NIIF 7 - Instrumentos Financieros: Información a Revelar. La modificación actualiza la referenciación a otras normas respecto a las ganancias o pérdidas en la baja de cuentas. NIIF 9 – Instrumentos Financieros. La modificación incluye una referencia cruzada dentro de la misma NIIF que resuelve la posible confusión para un arrendatario que aplique los requerimientos de baja en cuentas de esta norma. Así como la aclaración del uso del término “precio de transacción” en la norma.

Norma de Información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
		NIIF 10 – Estados Financieros Consolidados. La modificación elimina una incongruencia existente en la norma respecto a la determinación de un “agente de facto”, especificando que una parte podría ser un agente de facto cuando los que dirigen las actividades del inversor tienen la capacidad de dirigir a esa parte para que actúe en su nombre. NIC 7 - Estado de Flujos de Efectivo. La modificación elimina una referencia al “método del costo” respecto a las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, ya que no está definido en las Normas NIIF. Las enmiendas se aplicarán a partir del 1 de enero de 2026. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso se debe revelar este hecho.
Enmiendas a la NIIF 9 – Instrumentos Financieros y la NIIF 7 – Instrumentos Financieros información a Revelar	Contratos de Electricidad Renovable	En diciembre de 2024, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió una modificación a la NIIF 9 – Instrumentos Financieros y la NIIF 7 – Instrumentos Financieros información a Revelar. La modificación a la NIIF 9 – Instrumentos Financieros incluye dentro de su alcance los contratos de electricidad renovable, que corresponden a aquellos contratos en los cuales la entidad se expone a la variabilidad de una cantidad subyacente de electricidad dado que la fuente de generación de la misma depende de condiciones naturales incontrolables, como, por ejemplo, el clima. Los contratos de electricidad renovable incluyen tanto los contratos de compra o venta, así como los instrumentos financieros que hacen referencia a dicha electricidad. Esta modificación permite la inclusión de contratos de electricidad renovable como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura de transacciones de electricidad proyectada, especificando requisitos adicionales para satisfacer la contabilidad de la cobertura. Así mismo, se incluyeron revelaciones adicionales en la modificación de la NIIF 7 – Instrumentos Financieros información a Revelar, bajo las cuales, una entidad deberá revelar en sus estados financieros, información relacionada con los contratos de electricidad renovable, incluyendo información cuantitativa y cualitativa sobre los efectos en el desempeño financiero de la entidad derivados de dichos contratos. Una entidad aplicará esas modificaciones a períodos anuales sobre los que se informa que comiencen a partir del 1 de enero de 2026. Se permite su aplicación anticipada.
Modificaciones a la NIIF 19 - Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas: Información a Revelar	Actualización de los requerimientos de información a revelar asociados a nuevas normas	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:

Norma de Información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
		• NIIF 18 Presentación e Información a Revelar en los Estados Financieros, incluyendo las modificaciones introducidas por Pasivos no Corrientes con Condiciones pactadas. • NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo, modificada por Acuerdos de Financiación de Proveedores. • NIC 12 Impuesto a las Ganancias, modificada por las reglas del modelo de la Reforma fiscal Internacional – Reglas del Modelo del Segundo Pilar; y 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	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. 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.
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.
Modificaciones a la NIC 28	Opción de medición a valor razonable para inversiones en asociadas y negocios conjuntos	En junio de 2026, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió una modificación con el fin de aclarar el alcance de la opción de medir al valor razonable determinadas inversiones en asociadas y negocios conjuntos. La modificación precisa que esta opción continúa siendo aplicable a las inversiones mantenidas por organizaciones de capital de riesgo, fondos mutuos, fideicomisos de inversión y entidades similares, incluidos los fondos de seguros vinculados a inversiones. Asimismo, aclara que, cuando solo una parte de la inversión sea mantenida a través de este tipo de entidades, únicamente esa porción podrá medirse al valor razonable, mientras que el resto deberá contabilizarse mediante el método de la participación.

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

Al 30 de junio 2026, la Compañía no ha adoptado normas o mejoras a las normas anticipadamente.

NOTA 4: JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS Y FUENTES CLAVE DE ESTIMACIÓN

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, las cuales se describen en la Nota 2 - Bases de preparación y políticas contables materiales, la administración debe realizar juicios y estimaciones que afectan las cifras reportadas en los estados financieros. Los estimados y presunciones asociadas se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de tales estimaciones.

Los estimados y presunciones subyacentes se revisan regularmente por la administración. Las revisiones de los estimados contables se reconocen en el período de la revisión, si la revisión solo afecta ese período, o en períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

4.1 Juicios y estimaciones significativas al aplicar las políticas contables que no presentan riesgo significativo de afectar el período siguiente

De acuerdo con lo estipulado en el párrafo 122 de la NIC 1 - Presentación de Estados Financieros, a continuación, se presentan los juicios y estimaciones significativas hechos por la administración durante el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía y que tienen un efecto significativo en los montos reconocidos en los estados financieros. Estos juicios y estimaciones son distintos a las estimaciones contempladas en el párrafo 125 de la misma NIC, ya que a juicio de la administración no se identifica que presenten un riesgo significativo de ocasionar ajustes significativos en el período contable siguiente.

4.1.1 Participaciones en otras entidades

La Compañía posee inversiones patrimoniales en compañías que bajo NCIF clasificó como subsidiarias, asociadas, negocios conjuntos e instrumentos financieros, de acuerdo con el grado de relación mantenido con la participada: control, influencia significativa y el tipo de negocio conjunto. El grado de relación se determinó de acuerdo con lo establecido en la NIIF 10 - Estados Financieros Consolidados, la NIC 28 - Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos y la NIIF 11 - Acuerdos Conjuntos.

A continuación, se describen los juicios y suposiciones significativas aplicadas al efectuar esta clasificación:

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

En la determinación de control, la Compañía evalúa la existencia de poder sobre la entidad, la exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación con la entidad y la capacidad de utilizar su poder sobre la entidad para influir en el valor de los rendimientos. El juicio es aplicado al determinar las actividades relevantes de cada entidad y la capacidad de toma de decisiones sobre estas actividades; para esto, se evalúa el propósito y diseño de la entidad, se identifican las actividades que más impactan su rendimiento y se evalúa cómo se toman las decisiones sobre las actividades relevantes. En la evaluación de la toma de decisiones se consideran los derechos de voto existentes, los derechos de voto potenciales, los acuerdos contractuales suscritos entre la entidad y otras partes y los derechos y capacidad para designar y destituir los miembros clave de la gerencia, entre otros aspectos. El juicio también es aplicado en la identificación de rendimientos variables y la exposición a estos. Los rendimientos variables incluyen, sin limitarse a, dividendos y otras distribuciones de beneficios económicos procedentes de la entidad, remuneración por administrar los activos o pasivos de la entidad, comisiones y exposición a pérdidas por proporcionar apoyo de crédito o liquidez.

Los juicios y suposiciones realizados para determinar que la Compañía no controla a una compañía aun cuando se mantenga más de la mitad de los derechos de votos son:

(a) P.A. Contingencias Consorcio Nuevo Dorado: la administración ha evaluado el grado de influencia que la Compañía tiene sobre este consorcio y determinó que no ejerce control sobre el mismo aun manteniendo un porcentaje de participación directa e indirecta superior al 50%, dado que el quórum para la toma de decisiones

financieras y administrativas requiere el voto favorable de la totalidad de los consorciados, configurándose una relación de control conjunto.

(b) Patrimonio Autónomo Hacienda Niquía: la administración ha evaluado el grado de influencia que la Compañía tiene sobre esta entidad y determinó que no ejerce control sobre la misma aun manteniendo un porcentaje de participación superior al 50%, dado que la Compañía no tiene la capacidad actual de decidir sobre las actividades que más impactan el rendimiento de la entidad.

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

El juicio es aplicado en la evaluación de la influencia significativa. Se entiende que la Compañía tiene influencia significativa sobre la asociada cuando tiene el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la misma. Para ello, la Compañía considera la existencia y efecto de los derechos de voto potenciales que sean ejercitables o convertibles, en ese momento, incluyendo los derechos de voto potenciales poseídos por otras empresas, para evaluar si ejerce influencia significativa sobre una inversión. No debe considerar los que no puedan ser ejercidos o convertidos hasta una fecha futura, o hasta que haya ocurrido un suceso futuro.

c. Acuerdos conjuntos como operación conjunta o como negocio conjunto

Una vez se determina la existencia de un acuerdo conjunto mediante la evaluación del acuerdo contractual en que dos o más partes ejercen control conjunto en un acuerdo, la Compañía aplica juicios y supuestos significativos que le permitan determinar si el acuerdo es un negocio conjunto o una operación conjunta; es decir, i) si existe una operación conjunta a pesar de que se tenga un vehículo separado, por ejemplo, si a la Compañía se le otorga derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos relativos al acuerdo y no, derecho a los activos netos del acuerdo; o ii) si existe un negocio conjunto, mediante un acuerdo contractual que esté estructurado a través de un vehículo separado y le otorga derechos sobre los activos netos del acuerdo, pero no derecho sobre los activos y obligaciones relacionados con el acuerdo.

La Compañía debe considerar los siguientes aspectos para reconocer un negocio conjunto cuando éste se constituya a través de un vehículo separado: i) la forma legal del vehículo separado, ii) las cláusulas del acuerdo contractual y iii) cuando corresponda a otros factores y circunstancias. La Compañía debe considerar los acuerdos contractuales existentes para establecer si se tiene control conjunto sobre una inversión, independientemente de su porcentaje de participación.

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

4.1.2 Moneda funcional

La administración utiliza su juicio en determinar su moneda funcional. La determinación de la moneda funcional de la Compañía 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. La moneda funcional para la Compañía es el peso colombiano.

4.1.3 Contabilidad de cobertura

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

4.1.4 Distinción de las propiedades de inversión de los inventarios

La Compañía requiere la aplicación del juicio profesional para determinar si una propiedad cumple con los requisitos para ser clasificada como propiedad de inversión o para ser clasificada como inventario. Dada la naturaleza de los activos que la Compañía posee actualmente, esta clasificación puede resultar compleja. Por lo tanto, la Compañía ha desarrollado criterios para ejercer tal juicio de forma congruente con la norma, tales como:

- La separación de si la propiedad se tiene para obtener rentas o apreciación de capital o para su venta en el curso ordinario de las operaciones.
- Un terreno que se tiene para uso futuro no determinado, se considera que se mantiene para obtener apreciación de capital y, por lo tanto, se mantiene como propiedad de inversión.
- El inicio de un desarrollo con intención de venta en el giro ordinario del negocio, se considera un cambio en el uso y por tanto implica la transferencia de propiedad de inversión a inventario.
- Cuando la Compañía decida disponer de una propiedad de inversión sin realizar un desarrollo específico, mantiene el activo en propiedad de inversión hasta que lo da de baja y no lo trata como un elemento de inventario.
- Cuando se han solicitado formalmente licencias de urbanismo, de construcción, de parcelación, de subdivisión y/o de intervención del espacio público; y/o ha iniciado procesos de urbanismo con el objetivo de desarrollar su venta y/o cuando se encuentra en procesos de negociación con terceros, se traslada a inventarios.

4.1.5 Impuesto a las ganancias corriente

La Compañía reconoce montos de impuesto a las ganancias corriente en los estados financieros 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.

Una posición impositiva incierta es un tratamiento de los impuestos a las ganancias por el cual existe incertidumbre sobre si la autoridad fiscal aceptará el tratamiento tributario según la legislación fiscal. Para los procesos legales instaurados vigentes se reconoce provisión sólo para los procesos calificados como probables y no se reconoce para aquellos calificados como remotos o posibles. El análisis de probabilidad se basa en opiniones de expertos y en la interpretación de la regulación tributaria vigente en la jurisdicción aplicable.

4.1.6 Planes de beneficios de largo plazo 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 la Compañía 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 la Compañía, se reconocen directamente como una disminución patrimonial, al ser considerados como acciones propias en readquiridas que no están sujetas a medición posterior a valor razonable.

El valor razonable de los pasivos por pagos basados en acciones se estima a partir del valor de la unidad entregado por los administradores de fondos institucionales que adquieren las acciones de la Compañía.

4.1.7 Reconocimiento de ingresos y costos por actividades de construcción

Debido a que el reconocimiento de los ingresos y costos por actividades de construcción de urbanismo se efectúa conforme a las obligaciones de desempeño relacionado con la ejecución de contratos; la estimación de la proporción que le corresponde al período sobre el que se informa, se asigna evaluando el grado de avance de

los proyectos de construcción mediante el método del costo. Estas estimaciones no presentan variaciones significativas con las posteriores mediciones reales.

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

Para la designación de un componente como una operación discontinuada, la Compañía considera si dicho componente representa una línea de negocio o área geográfica que sea significativa para los estados financieros separados, para lo cual incluye el análisis de factores cuantitativos (como el impacto en los ingresos, la utilidad operativa y los activos), factores cualitativos (como la importancia estratégica, operativa o geográfica), así como de los principios de materialidad y las directrices de las NIIF.

La Compañía aplica juicios significativos al establecer 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 separados.

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

La Compañía considera que un suceso pasado ha dado lugar a una obligación presente si, teniendo en cuenta toda la evidencia disponible a la fecha sobre la que se informa, es probable que exista una obligación presente, independiente de los hechos futuros. Se reconoce la provisión cuando la probabilidad de que un evento ocurra es superior a la que no ocurra (Nota 15 Provisiones).

Las obligaciones posibles que surgen de eventos pasados y cuya existencia será confirmada solamente por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control de la Compañía, no se reconocen en el estado de situación financiera, pero se revelan como pasivos contingentes; la ocurrencia de hechos que se estimen como remotos no se registra ni se revela. La ocurrencia de hechos que den lugar a activos contingentes no se registra, sino que se revela (Nota 29 Activos y pasivos contingentes).

Para determinar la posibilidad de ocurrencia de una obligación presente, se involucra el juicio profesional de los abogados especialistas internos y externos. En la estimación de la provisión, la administración considera supuestos como, sin limitarse a, tasa de inflación, tasación de los abogados, duración estimada del litigio o demanda, información estadística de procesos con características similares, entre otros.

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

La Compañía evalúa como mínimo en cada fecha de cierre anual del estado de situación financiera o en cualquier momento que las condiciones del mercado o del negocio presenten cambios significativos, si existe algún indicio de deterioro del valor de los activos, así como si existe alguna evidencia objetiva de deterioro de valor de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos. Si existe tal indicio o evidencia objetiva de deterioro, según aplique, la Compañía estima el valor recuperable del activo o de la unidad generadora de efectivo.

Para evaluar la procedencia de realizar la prueba de deterioro completa, la Compañía realiza una revisión de las variables críticas de negocio que afectan el valor razonable de los activos en cada mercado. La matriz de

indicadores se define para cada geografía o mercado en el cual se desarrollan los negocios y se revisa periódicamente con las distintas áreas para asegurar su validez. Los indicadores generales son:

- Indicio observable de que el valor de los activos ha disminuido durante el período significativamente más que lo que cabría esperar como consecuencia del paso del tiempo o de su uso normal.
- Cambios en el entorno legal, social, ambiental o de mercado que puedan disminuir el valor del activo.
- Variación en precios que afecten sus ingresos futuros.
- Variación de su capacidad de generación de ingresos.
- Variación de su costo total.

La prueba de deterioro tiene como propósito determinar el valor recuperable, que es el mayor entre el valor razonable menos los costos de disposición y el valor en uso.

En el caso que se presente evidencia objetiva de deterioro de valor como consecuencia de la ocurrencia de uno o más eventos, se habrá producido una pérdida de deterioro de valor sobre asociadas y negocios conjuntos si el evento (o eventos) causante de la pérdida tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados de la inversión (Nota 11.6 Análisis de deterioro de inversiones en asociadas y negocios conjuntos).

El valor en libros de las asociadas y negocios conjuntos al final del período sobre el que se informa se proporcionan en la Nota 11 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos.

4.2.3 Valor razonable de propiedades de inversión

Para la determinación del valor razonable de las propiedades de inversión, la Compañía optó por contratar a expertos independientes con capacidad profesional reconocida y experiencia en la valoración de bienes inmuebles.

Para el proceso de valoración, estos expertos seleccionan uno de los tres enfoques: enfoque de mercado, enfoque del costo o enfoque del ingreso. El valor en libros de las propiedades de inversión se presenta en la Nota 10 Propiedades de inversión.

4.2.4 Impuesto a las ganancias diferido

La Compañía reconoce montos de impuesto a las ganancias diferido en los estados financieros dado el volumen de las operaciones. La determinación del impuesto diferido se basa en la mejor interpretación de la administración de las leyes vigentes y aplicables y las mejores prácticas de las jurisdicciones en las que opera. La razonabilidad de este estimado depende de la capacidad de la administración de integrar estándares complejos en materia impositiva y contable, de considerar los cambios en las leyes aplicables y la evaluación, para efectos del reconocimiento del impuesto diferido activo, de la existencia de ganancias fiscales suficientes para su realización.

La Compañía aplica su juicio para no reconocer en sus estados financieros separados impuesto diferido pasivo sobre las inversiones en subsidiarias, teniendo en cuenta que es capaz de controlar el momento de la reversión de las diferencias temporarias y es probable que éstas no se reviertan en un futuro previsible.

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

La Compañía utiliza supuestos que reflejan el valor más fiable del valor razonable de los instrumentos financieros incluyendo los derivados financieros, que no tienen un mercado activo o no existe un precio de mercado observable, utilizando técnicas de valoración ampliamente conocidas en el mercado.

Las mediciones del valor razonable se realizan utilizando una jerarquía de valor razonable que refleja la importancia de los insumos utilizados en la medición para los datos de entrada de Nivel 2 y Nivel 3 (Nota 2.3 Bases de preparación). La administración debe aplicar su juicio para seleccionar el método de valoración adecuado para el activo o pasivo objeto de medición y maximiza el uso de variables observables.

Los supuestos son consistentes con las condiciones de mercado en la fecha de medición y la información que los participantes del mercado considerarían en la estimación del precio del instrumento. La administración considera que los modelos de valoración seleccionados y los supuestos utilizados son apropiados en la determinación del valor razonable de instrumentos financieros. No obstante, lo anterior, las propias limitaciones de los modelos de valoración y los parámetros exigidos por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable estimado de un activo o pasivo no coincida exactamente con el precio al que el activo o pasivo podría ser entregado o liquidado en la fecha de su medición. Adicionalmente, los cambios en los supuestos internos y las tasas utilizadas en la valoración pueden afectar considerablemente el valor razonable de los derivados financieros. (Nota 7.1 Valores razonables).

NOTA 5: RECLASIFICACIÓN DE PARTIDAS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS

La Compañía no realizó cambios en la presentación de partidas en el estado del resultado separado condensado ni el estado de situación financiera separado condensado comparativo al 30 de junio de 2025 ni al 31 de diciembre de 2025, respectivamente.

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 separado, puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera separado de la siguiente manera:

	Junio 2026	Diciembre 2025
Equivalentes de efectivo (1)	31.193.227	8.904.495
Caja y bancos	27.047.814	154.634.327
Total efectivo y equivalentes de efectivo (2)	58.241.041	163.538.822

(1) El saldo corresponde a fondos de inversión colectiva en Valores Bancolombia S.A. por \$11.117.569 (2025 \$989.521), Call Deposit por \$9.417.749 (2025 \$0), BTG Pactual S.A. por \$9.251.015 (2025 \$128.540, Corredores Davivienda S.A. por \$135.098 (2025 \$7.771.243) y otros fideicomisos y fondos de inversión por \$1.271.796 (2025 \$15.191).

(2) A continuación, se detallan los principales flujos de efectivo de la Compañía durante el período:

	Junio 2026
Actividades de operación, neto (a)	171.902.491
Actividades de inversión, neto (b)	145.956.111
Actividades de financiación, neto (c)	(422.413.538)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera	(742.845)
Total variación del efectivo y equivalentes de efectivo	(105.297.781)

- (a) Durante el período se recibieron dividendos por \$295.160.517, provenientes de Cementos Argos por \$172.855.399, Celsia S.A. por \$110.440.260, Pactia S.A.S. por \$4.585.662, Sator S.A.S. por \$3.898.984 y otras participaciones por \$3.380.212. Así mismo, se efectuó el pago de impuestos por (\$21.672.496) y se presentó una disminución de otras actividades de operación por (\$101.585.530).
- (b) Durante el período se recibieron recursos por \$98.358.185 correspondientes al vencimiento de depósitos a término (Time Deposit), y otras ventas de activos financieros por \$12.950 se realizó adquisición de activos financieros por (\$98.930.988), se recibieron intereses financieros por \$53.877.055, se realizó producto de la venta de participación en subsidiaria Celsia S.A. por \$82.414.831 y producto de la venta de propiedades de inversión por \$10.224.078 adicionalmente se generaron otras salidas netas de efectivo por actividades de inversión por (\$3.037.473).

- (c) Durante el período se efectuaron pagos asociados a dividendos por (\$245.636.630), intereses por (\$81.038.485), adquisición de otros instrumentos de financiación por \$449.874.599, pagos de otros instrumentos de financiación por (\$452.273.412), así como la readquisición en efectivo de 3.132.675 acciones ordinarias por (\$52.732.713) y de 3.057.709 acciones preferenciales por (\$39.450.356) (Nota 17 Acciones readquiridas). Adicionalmente, se presentó una disminución en otras actividades de financiación por (\$1.156.541).

Transacciones significativas que no implicaron movimiento de efectivo

De igual manera, el 26 de marzo se suscribió la renovación del primer tramo de las operaciones de cobertura sobre acciones por un período de un año, por \$47.300.431; y el 22 de junio se suscribió la renovación del segundo tramo por un período de dieciocho meses, por \$28.372.361. Esta transacción no implicó movimiento de efectivo ni se reflejó en el estado de flujos de efectivo. (Nota 14 Obligaciones financieras).

Al 30 de junio de 2025, se realizaron operaciones de cobertura sobre acciones por \$70.103.485. Este instrumento financiero generó en su reconocimiento inicial un pasivo financiero que no implicó entrada de efectivo. La liquidación de este instrumento podrá implicar movimientos de efectivo.

Al 30 de junio de 2026 y 2025, la Compañía no tiene efectivo ni equivalentes de efectivo de uso restringido corriente ni no corriente.

NOTA 7: INSTRUMENTOS FINANCIEROS

7.1 Valores razonables

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

	Descripción de técnica de valoración	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
		Junio 2026		Diciembre 2025	
Medidos a valor razonable con cambios en ORI					
Inversiones patrimoniales (a) (Nota 9)	(1)	8.027.786	8.027.786	8.633.617	8.633.617
Instrumentos financieros derivados swap	(5)	3.160.081	3.160.081	2.509.944	2.509.944
Medidos a valor razonable con cambios en resultados					
Otras inversiones (Nota 9)	(1)	451.685.546	451.685.546	460.912.200	460.912.200
Instrumentos financieros derivados forward	(5)	386.760	386.760	-	-
Medidos a costo amortizado					
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6)		58.241.041	58.241.041	163.538.822	163.538.822
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar (b)	(2) y (3)	530.979.400	530.475.597	351.594.475	353.600.872
Total activos financieros		1.052.480.614	1.051.976.811	987.189.058	989.195.455
Medidos a valor razonable con cambios en ORI					
Instrumentos financieros derivados swap	(5)	4.405.356	4.405.356	1.924.678	1.924.678
Medidos a valor razonable con cambios en resultados					
Instrumentos financieros derivados swap	(5)	2.227.360	2.227.360	-	-
Medidos a costo amortizado					
Obligaciones financieras (Nota 14)	(2)	981.086.763	1.050.404.656	967.012.861	1.010.182.574
Bonos y títulos en circulación	(4)	646.246.418	602.804.625	648.425.434	599.465.615
Acciones preferenciales clasificadas como deuda	(2)	14.297.026	9.692.899	14.449.911	15.210.433
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar (c)	(2) y (3)	409.975.372	409.975.372	148.153.637	148.153.637
Total pasivos financieros		2.058.238.295	2.079.510.268	1.779.966.521	1.774.936.937

- (a) La variación corresponde a la valoración de las participaciones en Quantela Inc. por (\$605.831).
- (b) El saldo incluye principalmente \$332.448.885 (2025 \$110.440.260) de dividendos por cobrar; adicionalmente, cartera con clientes por \$102.162.351 (2025 \$137.292.721) y garantías de las operaciones de cobertura sobre acciones por \$81.562.060 (2025 \$58.393.430).
- (c) El saldo incluye principalmente \$395.317.990 (2025 \$129.301.525) de dividendos por pagar, decretados en la Asamblea de Accionistas de la Compañía.

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

7.2 Descripción de las variables significativas de la valoración

Las técnicas y variables significativas utilizadas en la medición del valor razonable de los instrumentos financieros al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 son las siguientes:

	Nivel Jerarquía	Técnica de valoración	Descripción técnica de valoración	Variables significativas
Activos financieros, medidos a:				
Valor razonable con cambios en ORI				
Inversiones patrimoniales	2	Precios de mercado	(1)	Técnica de valoración con enfoque de mercado
Instrumentos financieros derivados	2	Flujos de caja descontados	(5)	Swap IPC: IPC proyectado y curva OIS-IBR
Valor razonable con cambios en resultados				
Otras inversiones	1 y 3	Precios de mercado	(1)	Técnica de valoración con enfoque de mercado
Instrumentos financieros derivados	2	Precios de mercado	(5)	Tasa representativa del mercado
Instrumentos financieros derivados	2	Flujos de caja descontados	(5)	Swap Basis: IPC proyectado y curva OIS-IBR ON
Costo amortizado				
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	2	Flujos de caja descontados	(2) y (3)	La tasa de descuento utilizada corresponde a la tasa efectiva pactada e indexada con el IPC o tasa promedio de deuda de la Compañía en ausencia de la tasa pactada.
Pasivos financieros, medidos a:				
Valor razonable con cambios en ORI				
Instrumentos financieros derivados	2	Flujos de caja descontados	(5)	Swap IPC: IPC proyectado y curva OIS-IBR
Costo amortizado				
Obligaciones financieras	2	Flujos de caja descontados	(2)	La tasa de descuento utilizada corresponde a la tasa de mercado para préstamos en condiciones similares.
Bonos y títulos en circulación	2	Flujos de caja descontados	(4)	Tasa de descuento asociada a la curva cero cupón de emisiones de la Compañía.
Acciones preferenciales clasificadas como deuda	3	Flujos de caja descontados	(2)	La tasa de descuento utilizada corresponde a la tasa promedio de deuda de la Compañía.
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	2	Flujos de caja descontados	(3)	La tasa de descuento utilizada corresponde a la tasa efectiva pactada e indexada con el IPC.

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

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

2. Flujos de caja descontados: se descuentan a valor presente los flujos de caja futuros con la tasa de mercado para préstamos en condiciones similares en la fecha de medición acorde con los días de vencimiento o en su ausencia a la tasa promedio de deuda de la Compañía.
3. La Compañía evaluó que los valores razonables de las cuentas por cobrar, dividendos por cobrar y por pagar, proveedores, cuentas por pagar y otros pasivos corrientes se aproximan a sus valores en libros debido en gran medida a los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos. Los flujos de caja futuros de las cuentas por cobrar o por pagar cuyos vencimientos son superiores a 12 meses se descuentan a valor presente con la tasa de mercado para préstamos en condiciones similares a la fecha de medición, acorde con los días de vencimiento.
4. El valor razonable es calculado descontando los flujos de caja futuros con la curva cero cupón de los bonos ordinarios emitidos por la Compañía.
5. El método de medición de los instrumentos financieros derivados *swap* utiliza los flujos de caja propios del instrumento financiero derivado para luego descontarlos a su valor presente. El derecho se proyecta utilizando la curva IPC y la obligación se calcula de acuerdo con la tasa pactada fija o variable y en el caso de esta última, con la proyección de tasas del indicador al que haya quedado referenciada cada obligación y los flujos se descuentan a valor presente utilizando las tasas de la curva OIS en pesos (Overnight Index Swap, sobre la tasa IBR Overnight negociados en el mercado OTC). La diferencia entre el flujo del derecho y el de obligación representan el valor neto del derivado al corte evaluado.

Para los instrumentos derivados *Forward*, se establece la diferencia entre la tasa de mercado y la tasa *forward* en la fecha de valoración que corresponda al plazo restante del instrumento financiero derivado y se descuenta a su valor presente utilizando una tasa de interés en USD y en COP respectivamente. El monto de la valoración es la diferencia entre el valor presente del derecho y de la obligación.

7.3 Gestión del riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se genera cuando no existe una estrecha relación entre la estructura de capital y el retorno de las inversiones. Se gestiona a partir de ejercicios de planeación financiera y administración del efectivo, con seguimiento permanente al flujo de caja de la Compañía y las necesidades de capital de trabajo. Asimismo, mediante el diseño y monitoreo de la estructura de capital, se planean de forma eficiente las fuentes y usos, garantizando flexibilidad financiera, gestión de riesgo y retorno.

Para mitigar el riesgo de liquidez en los vencimientos de capital y renovaciones de obligaciones financieras, la Compañía da seguimiento periódico a la concentración de los vencimientos de deuda, lo que permite gestionar con anticipación los vencimientos. Además, cuenta con un portafolio amplio de proveedores de liquidez en diferentes monedas, tipos de indexaciones y plazos, entre los cuales se incluyen bancos nacionales, bancos internacionales, compañías de financiamiento comercial, comisionistas de bolsa, así como emisión de bonos y papeles comerciales en el mercado de capitales en calidad de emisor recurrente. Adicionalmente, la Compañía cuenta con cupos de créditos no comprometidos con la banca nacional e internacional en un monto suficiente para atender cualquier eventualidad.

El balance entre la distribución de la deuda por plazo es otro objetivo claro de la administración, con la meta de no concentrar más del 30% de vencimientos de deuda financiera (obligaciones financieras y bonos e instrumentos compuestos) en el corto plazo, cuyos montos se observan en la Nota 7.3.1 Vencimiento de pasivos financieros que no son derivados en instrumentos a la tasa de interés variable. Los años de duración de las deudas financieras son monitoreadas mes a mes y el objetivo es mantener el nivel de vida media de la deuda acorde con el ciclo de retorno de inversión de cada una de las subsidiarias. Estos objetivos de duración de deuda se pueden ver afectados en momentos específicos por operaciones de adquisiciones, desinversiones, u otros movimientos, que impliquen toma de créditos de corto plazo mientras se ajusta la estructura de capital a los objetivos planteados.

La Compañía también cuenta con la posibilidad de incrementar temporalmente su caja mínima para invertir en instrumentos financieros, como CDT de alta calidad crediticia, que pueden funcionar como mitigantes del riesgo de mercado que enfrenta la deuda a través de la tasa de interés e inflación, así como para gestionar sintéticamente el perfil de vencimientos de la deuda.

7.3.1 Vencimientos de pasivos financieros que no son derivados

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

	Tasa de interés promedio ponderada	3 meses a 1 año	1 a 5 años	5 y más años	Total	Valor en libros
Sin intereses		409.975.372	-	-	409.975.372	409.975.372
Instrumentos a la tasa de interés variable (*)	11,8%	545.836.434	1.453.539.902	219.055.726	2.218.432.062	1.627.333.181
Otros pasivos		1.143.762	4.575.048	8.578.215	14.297.025	14.297.026
Total al 30 de junio de 2026		956.955.568	1.458.114.950	227.633.941	2.642.704.459	2.051.605.579
Sin intereses		148.153.637	-	-	148.153.637	148.153.637
Instrumentos a la tasa de interés variable (*)	7,6%	467.513.155	1.398.436.495	220.432.825	2.086.382.475	1.615.438.295
Otros pasivos		1.155.992	4.623.972	8.669.947	14.449.911	14.449.911
Total al 31 de diciembre de 2025		616.822.784	1.403.060.467	229.102.772	2.248.986.023	1.778.041.843

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

7.3.2 Vencimientos de activos y pasivos financieros derivados

Al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, la Compañía tiene activos y pasivos financieros derivados. El detalle del perfil de vencimientos de los activos y pasivos financieros derivados de la Compañía es el siguiente:

	1 año o menos	De 1 a 3 años	Valor en libros
Al 30 de junio de 2026			
Swaps (neto)	1.497.942	(4.970.577)	(3.472.635)
Forward	386.760	-	386.760
Total (neto)	1.884.702	(4.970.577)	(3.085.875)
	1 año o menos	De 1 a 3 años	Valor en libros
Al 31 de diciembre de 2025			
Swaps (neto)	1.198.991	(613.725)	585.266
Total (neto)	1.198.991	(613.725)	585.266

Las operaciones de cobertura sobre acciones no se reconocen como derivados, sino como pasivos financieros, dado el esquema contractual de estas (Nota 14 Obligaciones financieras).

7.4 Reclasificación de activos financieros

Durante el período actual y anterior, la Compañía no ha realizado cambios en el modelo de negocio de gestión y administración de los activos financieros, por lo que no se han reclasificado activos financieros desde la categoría de valor razonable hacia costo amortizado, ni viceversa.

7.5 Compensación de activos y pasivos financieros para efectos de presentación

Al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, para efectos de presentación, la Compañía no compensó activos ni pasivos financieros y no tiene acuerdos de compensación relevantes.

7.6 Garantías colaterales

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

Tipo de garantía	Descripción, concepto y cambios significativos de la garantía	Contraparte	Plazo	Moneda	Monto en USD	Importe de la garantía al 30 de junio de 2026	Importe de la garantía al 31 de diciembre de 2025
Efectivo y equivalentes de efectivo	Garantía para operaciones de cobertura sobre acciones por \$284.902.730 (2025 \$283.683.373), las cuales incluyen intereses por pagar por \$7.653.367 (2025 \$6.434.010).	Banco Santander S.A. de España	Promedio 12 meses	USD	23.685.183,14 (2025 USD 15.542.237,64)	\$81.562.060	\$58.393.430

El 18 de octubre de 2024, la Compañía suscribió un acuerdo de garantía en favor de Odinsa Aeropuertos S.A.S., para respaldar ante la Agencia Nacional de Infraestructura – ANI los aportes de capital que deban realizarse al vehículo de propósito especial que llegue a constituirse en caso de en qué 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.

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

	Obligaciones Financieras	Bonos e instrumentos financieros compuestos	Pasivos por arrendamientos	Pasivos por dividendos	Pasivos comerciales y otros pasivos	(Activos) Pasivos derivados para coberturas de Instrumentos financieros	Transacciones de patrimonio que implicaron movimiento de efectivo	Flujo de actividades de financiación por pasivos financieros
Saldo al inicio del período 1° de enero de 2026	967.012.861	662.875.345	3.256.309	129.301.525	18.852.112	(585.266)	-	1.780.712.886
Readquisición de acciones ordinarias	-	-	-	-	-	-	(52.732.713)	(52.732.713)
Readquisición de acciones preferenciales	-	-	-	-	-	-	(39.450.356)	(39.450.356)
Aumento de otros instrumentos de financiación	449.874.599	-	-	-	-	-	-	449.874.599
Disminución de otros instrumentos de financiación	(452.273.412)	-	-	-	-	-	-	(452.273.412)
Pagos por pasivos por arrendamientos	-	-	(1.156.541)	-	-	-	-	(1.156.541)
Dividendos pagados acciones ordinarias	-	-	-	(142.740.976)	-	-	-	(142.740.976)
Dividendos pagados acciones preferenciales	-	-	-	(102.895.654)	-	-	-	(102.895.654)
Intereses pagados	(50.913.154)	(29.020.772)	(141.224)	-	(963.335)	-	-	(81.038.485)
Total cambios por flujo de efectivo de actividades de financiación	(53.311.967)	(29.020.772)	(1.297.765)	(245.636.630)	(963.335)	-	(92.183.069)	(422.413.538)
Diferencia en cambio no realizada (efecto por cambios en las tasas de cambio)	-	-	-	-	103.919	(1.553.479)	-	(1.449.560)
Nuevos arrendamientos	-	-	475.484	-	-	-	-	475.484
Medición a valor razonable	-	-	-	-	-	1.805.436	-	1.805.436
Interés causado	67.385.869	26.688.871	141.224	-	1.545.099	1.021.834	-	96.782.897
Otros cambios	-	-	(566.445)	511.653.095	(4.880.413)	2.397.350	92.183.069	600.786.656
Total cambios diferentes a flujos de efectivo en pasivos financieros	67.385.869	26.688.871	50.263	511.653.095	(3.231.395)	3.671.141	92.183.069	698.400.913
Saldo al final del período al 30 de junio de 2026	981.086.763	660.543.444	2.008.807	395.317.990	14.657.382	3.085.875	-	2.056.700.261

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

NOTA 8: INVENTARIOS, NETO

El saldo de inventarios, neto, comprende lo siguiente:

	Junio 2026	Diciembre 2025
Lotes	1.156.726.497	1.154.603.558
Otros	63.786	64.479
Total inventarios, neto	1.156.790.283	1.154.668.037
Corriente	178.048.142	230.565.519
No corriente	978.742.141	924.102.518
Total inventarios, neto	1.156.790.283	1.154.668.037

El incremento en 2026 corresponde principalmente a:

- Traslados desde propiedades de inversión hacia inventarios correspondiente al lote Pavas Manzana 1 por \$235.000.
- Costos de urbanismo capitalizados al inventario por \$25.253.938.
- Retiro de inventarios para el costo de ventas por (\$23.366.692) correspondientes a los siguientes proyectos: Portal Empresarial III, Miramar IV, Barú Calablanca, Alejandría Etapas (I, II, III, IV y V), Pajonal Etapa I y III, Polideportivotecnos, Alejandría MZ 27-2, y Alejandría V manzana 46A2; así como el retiro de otros inventarios.

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

NOTA 9: OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de los otros activos financieros al cierre de los períodos indicados es la siguiente:

	Junio 2026	Diciembre 2025
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (2) (Nota 7.1)	451.685.546	460.912.200
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral (1) (Nota 7.1)	8.027.786	8.633.617
Total otros activos financieros	459.713.332	469.545.817
Corriente	249.107.800	-
No corriente	210.605.532	469.545.817
Total otros activos financieros	459.713.332	469.545.817

(1) El saldo de los activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral comprende:

	Junio 2026	Diciembre 2025
Quantela Inc. (*)	6.654.867	7.260.698
Plaza Mayor Medellín Convenciones y Exposiciones (**)	507.431	507.431
Fondo Regional de Garantías del Caribe Colombiano S.A. (**)	460.848	460.848
Triple A Barranquilla S.A. E.S.P. (**)	251.559	251.559
Aeropuerto de Barranquilla S.A. (**)	153.081	153.081
Total activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral	8.027.786	8.633.617

(*) Durante el primer semestre de 2026, el movimiento registrado en la inversión corresponde a la valoración generada durante el período. La inversión se valora con base en rondas de financiación (Nota 7.1 Valores razonables).

(**) Considerando que algunas inversiones no disponen de datos de entrada de Nivel 1 (precios cotizados) y que sus importes no son representativos, la Compañía ha adoptado la posición de conservarlas al costo.

Durante el período, se decretaron dividendos por \$35.814 (2025 \$29.014) del Fondo Regional de Garantías del Caribe Colombiano S.A.

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

	Junio 2026	Diciembre 2025
Certificados de depósito a término (CDT) (a)	385.582.800	390.038.800
Otras inversiones (b)	66.102.246	70.867.478
Otros activos financieros (c)	500	5.922
Total inversiones medidas a valor razonable con cambios en resultados	451.685.546	460.912.200
Corriente	249.107.800	-
No corriente	202.577.746	460.912.200
Total inversiones medidas a valor razonable con cambios en resultados	451.685.546	460.912.200

(a) El saldo corresponde a certificados de depósito a término (CDT) con bancos nacionales. Durante el período se reconocieron desvalorizaciones por (\$4.456.000). Estos títulos tienen vencimiento en febrero y noviembre de 2027.

(b) El saldo corresponde a la Celda Cautiva en Sura SAC LTD por \$66.102.246 (2025 \$70.867.478).

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

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

(c) La variación corresponde principalmente a la liquidación del P.A. Cuenta Mancomunada por \$5.422.

NOTA 10: PROPIEDADES DE INVERSIÓN

El saldo de las propiedades de inversión comprende lo siguiente:

	Junio 2026	Diciembre 2025
Terrenos	942.219.045	946.315.403
Total propiedades de inversión	942.219.045	946.315.403

Conciliación de las propiedades de inversión

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

	Junio 2026	Junio 2025
Valor en libros a 1 de enero	946.315.403	1.742.975.109
Traslado a activos no corrientes mantenidos para la venta (1) (Nota 13)	(8.328.014)	-
Transferencias desde propiedades de inversión hacia inventarios (2)	(235.000)	(600.047.450)
(Pérdida) Ganancia por medición a valor razonable (3) (Nota 21)	(933.174)	3.061.423
Adiciones (4)	5.399.830	2.962.319
Valor en libros al 30 de junio	942.219.045	1.148.951.401

(1) Durante el primer semestre de 2026, la Compañía trasladó a activos no corriente mantenidos para la venta una porción del lote denominado "Corporativo" ubicado en Barranquilla, cuya venta se materializó en junio de 2026. (Nota 13 Activos no corrientes mantenidos para la venta).

(2) Al 30 de junio de 2026, se realizó el traslado del terreno Pavas Manzana 1 desde propiedades de inversión hacia inventarios.

Al 30 de junio de 2025, se realizó el traslado de los terrenos de mayor extensión: Pavas Norte y Pavas Sur desde propiedades de inversión hacia inventarios.

- (3) Al 30 de junio de 2026, corresponde al gasto neto por el ajuste al valor razonable de las propiedades de inversión de los siguientes terrenos: Agua Viva, Bocatocino, Loma China, Pajonal y El Volador. (Nota 21 Ingresos de actividades ordinarias).

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

- (4) Al 30 de junio de 2026, corresponden a desembolsos capitalizados para la adecuación del terreno de Pajonal.

Para el año 2025, corresponde principalmente a desembolsos capitalizados para la adecuación del terreno de Pavas Molina, Miramar en Barranquilla y adecuaciones a los terrenos de Barú.

Para la determinación del valor razonable de las propiedades de inversión, se contrataron firmas independientes con amplia experiencia y reconocimiento en el mercado. Estas firmas emplearon para la estimación de estos valores razonables, las técnicas de valoración apropiadas para el caso, siguiendo los lineamientos de NIIF 13 Valor Razonable y de las Normas Internacionales de Valuación (IVS, por su sigla en inglés), así:

- Para los predios donde la normatividad permite un producto construido la metodología de valoración utilizada es flujo de caja descontado, metodología donde el valor de la propiedad es equivalente al valor descontado de los beneficios futuros. Estos beneficios representan los flujos de caja anuales (positivos y negativos) sobre un período de tiempo, más la ganancia neta derivada de la venta hipotética del inmueble al final del período de inversión. Para esta metodología, es necesaria la aplicación de dos tasas: una tasa de descuento aplicable a los flujos de efectivo futuros, que se encuentra determinada primordialmente por el riesgo asociado al ingreso y una tasa de capitalización utilizada para obtener el valor futuro del inmueble con base en condiciones futuras de mercado estimadas.
- Para los predios donde la normatividad no permite un producto construido la metodología de valoración utilizada es el enfoque comparativo de mercado, metodología basada en el principio de sustitución. Las características de las operaciones identificadas se comparan a la de la propiedad objeto de estudio bajo condiciones de ubicación, tamaño, calidad, gastos realizados en la compra, condiciones del mercado en la fecha de la venta, características físicas, situación económica del inversionista, entre otros; con el objetivo de definir un rango de valores basado en una unidad de valor para compararse.
- Para los activos ya construidos la metodología de valoración utilizada es capitalización directa o flujo de caja descontado. La metodología de capitalización directa convierte el ingreso neto operativo que produce la propiedad en una indicación de valor mediante el uso de una tasa de capitalización apropiada y basada en la información de mercado y las expectativas de los inversionistas.

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

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

	Junio 2026	Junio 2025
Ingresos por arrendamiento de propiedades de inversión	1.237.735	1.519.643
Gastos directos relacionados con propiedades de inversión	12.171.996	44.407.448
Gastos directos relacionados con propiedades de inversión que no generaron ingresos por arrendamiento	11.451.025	43.121.543

Al 30 de junio de 2026, la Compañía no tiene obligaciones contractuales para adquirir, construir o desarrollar propiedades de inversión, ni existen restricciones sobre las mismas, excepto por:

- Lote El Morro, sobre el cual la Compañía firmó un Memorando de Entendimiento con Celsia Colombia S.A. E.S.P., según el cual Celsia Colombia estudiará el desarrollo de un proyecto en dicho lote y de cuya viabilidad dependerá la posible venta de este por parte de la Compañía.

NOTA 11: INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

11.1 Información general de las asociadas y negocios conjuntos

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

Razón social asociada o negocio conjunto	Actividad principal	País	Participación con derecho de voto		Clasificación de la inversión	Valor en libros (*)	
			Junio 2026	Diciembre 2025		Junio 2026	Diciembre 2025
Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario (1)	Inversión inmobiliaria	Colombia	37,44%	37,44%	Asociada	1.057.006.955	989.895.907
Otras inversiones		Colombia	-	-	Asociadas y negocios conjuntos	3.031.948	2.419.445
Total inversiones en asociadas y negocios conjuntos						1.060.038.903	992.315.352

(1) Al 30 de junio de 2026 para efectos de la estimación del valor razonable de Fondo de Capital Privado Pactia se realizó un ajuste por homologación de políticas contables por (\$8.611.200), generando un valor de la unidad homologado de \$16.990,09 (2025 \$15.911,36) por unidad.

Todas las inversiones en asociadas y negocios conjuntos se contabilizan al costo, excepto el Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario, que se contabiliza al valor razonable. La jerarquía del valor razonable de esta inversión corresponde al Nivel 2, considerando que los activos subyacentes de los derechos fiduciarios están representados en inmuebles, los cuales se miden a valor razonable y cuya valoración se realiza mediante avalúos técnicos efectuados por valuadores 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 \$2.112.560.212 (2025 \$3.246.229.007).

11.2 Objeto social de las asociadas y negocios conjuntos y naturaleza de la relación

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.

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

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

P.A. Fideicomiso Operación Hotel Calablanca Barú: al 30 de junio de 2026, se legalizaron los anticipos recibidos en 2025 mediante el decreto de distribución de rendimientos correspondiente a ejercicios anteriores por \$4.226.317. El 2 de diciembre de 2025, la Compañía realizó una cesión de los derechos fiduciarios de esta inversión, lo cual implica que la Compañía no tiene participación en este fideicomiso desde esa fecha.

Patrimonio Autónomo Hacienda Niquía - P.A Niquía: al 30 de junio de 2026, se legalizaron los anticipos recibidos mediante el decreto de distribución de utilidades por \$4.537.959 y se recibieron en efectivo \$1.900.000. No se presentaron cambios en la participación.

Pactia S.A.S.: al 30 de junio de 2026 se reconocieron ingresos por dividendos por \$4.585.662 y se recibieron en efectivo \$4.127.096. No se presentaron cambios en la participación.

Al 31 de diciembre de 2025 se efectuaron los siguientes cambios en la participación de asociadas y negocios conjuntos:

Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario: en febrero de 2025, la Compañía vendió 526.940 unidades por \$7.490.017. Adicionalmente, en el mes de agosto de 2025 se vendieron 515.060 unidades por \$7.825.030. Al 31 de diciembre de 2025, las unidades en circulación del Fondo pasaron de 168.905.231 a 166.181.781 unidades. La Compañía presentó cambios en la participación de esta asociada pasando de 37,45% a 37,44%.

Grupo de Inversiones Suramericana S.A.: 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 Grupo de Inversiones Suramericana S.A. 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 esta asociada, las cuales incluían las 15.569.097 acciones ordinarias recibidas en la escisión de Cementos Argos S.A.

P.A. Fideicomiso Operación Hotel Calablanca Barú: al 31 de diciembre de 2025, se decretó una distribución de rendimientos por \$5.923.064 y se recibió en efectivo un anticipo de rendimientos por \$3.980.000. Lo anterior no generó cambios en la participación.

P.A. Fideicomiso Hotel Calablanca Barú y P.A. Fideicomiso Operación Hotel Calablanca Barú: el 2 de diciembre de 2025 se realizó una cesión de derechos fiduciarios sobre estas dos inversiones. Lo anterior implicó que la Compañía al 31 de diciembre de 2025 no tuviera participación en las mismas.

11.4 Información financiera resumida

La información financiera resumida, incluida en las siguientes tablas, representa los valores relevantes 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 los estados financieros separados de cada asociada y/o negocio conjunto de acuerdo con sus políticas contables:

	FCP Pactia Inmobiliario	Otras Asociadas y Negocios Conjuntos
Junio de 2026		
Activos corrientes (*)	452.093.835	29.941.361
Activos no corrientes (*)	3.507.604.225	11.661.235
Total de activos	3.959.698.060	41.602.596
Pasivos corrientes (*)	128.427.651	29.872.977
Pasivos no corrientes (*)	837.970.654	833.561
Total de pasivo	966.398.305	30.706.538
Patrimonio	2.993.299.755	10.896.058
Ingreso de actividades ordinarias	235.563.939	26.848.097
Utilidad neta de operaciones continuadas	202.539.167	4.594.608
Utilidad neta después operaciones discontinuadas	202.539.167	4.594.608
Otro resultado integral	-	-
Resultado integral total	202.539.167	4.594.608
Dividendos pagados a la tenedora	-	6.027.096

	FCP Pactia Inmobiliario (i)	Otras Asociadas y Negocios Conjuntos
Diciembre de 2025		
Activos corrientes (*)	331.541.136	36.847.587
Activos no corrientes (*)	3.353.661.089	12.237.197
Total de activos	3.685.202.225	49.084.784
Pasivos corrientes (*)	171.541.561	24.476.814
Pasivos no corrientes (*)	818.375.340	940.403
Total de pasivo	989.916.901	25.417.217
Patrimonio	2.695.285.324	23.667.567
Junio de 2025		
Ingreso de actividades ordinarias (*)	193.680.847	30.687.454
Utilidad neta de operaciones continuadas	171.669.387	4.626.741
Utilidad neta después de operaciones discontinuadas	171.669.387	4.626.741
Otro resultado integral	(4.663.135)	-
Resultado integral total	167.006.252	4.626.741
Dividendos pagados a la tenedora	-	6.528.576

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

	FCP Pactia Inmobiliario	Otras Asociadas y Negocios Conjuntos
Junio de 2026		
Efectivo y equivalentes al efectivo	168.982.172	11.889.795
Pasivos financieros corrientes (*)	104.580.414	9.721.958
Pasivos financieros no corrientes (*)	733.390.240	832.056
Pasivos financieros (*)	837.970.654	10.554.014
Gasto de depreciación y amortización	227.145	680.249
Ingresos por intereses	8.595.126	401.774
Gastos por intereses	52.223.865	86.257
Gasto por el impuesto sobre las ganancias	1.190.000	2.884.244

	FCP Pactia Inmobiliario (i)	Otras Asociadas y Negocios Conjuntos
Diciembre de 2025		
Efectivo y equivalentes al efectivo	82.012.548	17.977.164
Pasivos financieros corrientes (*)	111.330.940	4.701.647
Pasivos financieros no corrientes (*)	820.432.697	939.075
Pasivos financieros (*)	931.763.637	5.640.722
Junio de 2025		
Gasto de depreciación y amortización	279.541	1.138.100
Ingresos por intereses	5.135.913	458.216
Gastos por intereses	42.547.360	119.516
Gasto por el impuesto sobre las ganancias	-	2.863.163

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

(*) 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 \$753.977.214 (2025 \$769.123.459).

11.5 Restricciones y compromisos significativos

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

Al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, no existen compromisos no reconocidos con negocios conjuntos ni con compañías asociadas que puedan generar salidas de efectivo u otros recursos en el futuro.

11.6 Análisis de deterioro

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

Las pruebas de deterioro se realizan mediante la combinación de diferentes técnicas de valoración, principalmente bajo la metodología de Flujo de Caja Libre Descontado (FCLD, por sus siglas en español), así como la suma de partes y el 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 (i) el WACC (por sus siglas en inglés *Weighted Average Cost of Capital*, también denominado Coste Promedio Ponderado del Capital – CPPC) o (ii) el Costo del Patrimonio (Ke) de cada inversión.

NOTA 12: INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

12.1 Información general y objeto social de las compañías subsidiarias

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

Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	Lugar de constitución y de operaciones	Moneda	Participación accionaria directa		Valor en libros	
				jun-26	dic-25	jun-26	dic-25
Cementos Argos S.A. (*)	Cemento y afines	Colombia	Pesos colombianos	55,30%	55,00%	5.151.580.612	5.916.429.500
Celsia S.A.	Energía	Colombia	Pesos colombianos	55,10%	54,83%	1.734.029.534	1.917.902.452
Odinsa S.A.	Ingeniería y arquitectura	Colombia	Pesos colombianos	94,99%	94,99%	1.790.409.903	1.698.079.028
Sator S.A.S.	Explotación minas de carbón	Colombia	Pesos colombianos	97,54%	97,54%	159.626.653	160.847.065
Summa - Servicios Corporativos Integrales S.A.S.	Prestación de Servicios administrativos	Colombia	Pesos colombianos	25,00%	25,00%	4.643.741	7.020.231
Total						8.840.290.443	9.700.278.276

(*) Para la subsidiaria Cementos Argos S.A., el porcentaje de participación de derecho económico a junio de 2026 y diciembre de 2025 es de 55,28% y 54,98%, respectivamente, el cual es diferente al porcentaje de participación con derecho a voto de 55,30% y 55,00%, respectivamente. Lo anterior teniendo en cuenta que dicha subsidiaria tiene acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto.

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

Al 30 de junio de 2026, el valor en bolsa de las acciones ordinarias de Cementos Argos S.A. es de \$11.040 (2025 \$10.760) pesos por acción. Por su parte, el valor en bolsa de las acciones de Celsia S.A. a esa misma fecha es de \$5.080 (2025 \$4.900) pesos por acción.

Cementos Argos S.A.: sociedad comercial constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 14 de agosto de 1944. Su objeto social incluye la explotación de la industria del cemento, la producción de mezclas de concreto y otros materiales o productos a base de cemento, cal o arcilla. También abarca la 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.

Celsia S.A.: constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 4 de octubre de 2001, su domicilio principal se encuentra en Medellín (Colombia). El objeto principal de la compañía es la administración, precautelación o incremento de su patrimonio mediante el fomento y promoción de actividades industriales o comerciales, principalmente a través de la inversión en sociedades u otras personas jurídicas, o mediante la participación en otras estructuras corporativas relacionadas con la industria de la energía, los servicios públicos y sus actividades conexas o complementarias. También puede hacerlo mediante la participación en entes, organizaciones, fondos o cualquier otra figura legal, ya sea como socio fundador, realizando aportes de capital posteriores o adquiriendo participaciones. Asimismo, puede invertir en todo tipo de bienes muebles e inmuebles, papeles o documentos de renta fija o variable y cualquier clase de valores, estén o no inscritos en el mercado público de valores. La compañía también puede prestar asesoría en materia económica, administrativa y financiera a todo tipo de sociedades. Su duración legal es hasta el 4 de abril de 2069.

Odinsa S.A.: constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 16 de julio de 1992, su objeto social principal es el estudio, realización, financiación y explotación de todas las actividades y obras propias de la ingeniería y la arquitectura en todas sus manifestaciones, modalidades y especialidades, dentro o fuera del país. Su domicilio principal hasta mayo de 2016 era Bogotá (Colombia) fecha en la cual modificó su razón social y domicilio a Medellín (Colombia). Su término de duración expira el 31 de diciembre del 2100.

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

Summa - Servicios Corporativos Integrales S.A.S.: constituida el 7 de diciembre de 2016, su objeto social es la prestación de servicios empresariales especializados en Colombia y en el exterior, tanto a empresas vinculadas al Grupo Empresarial Argos como a terceros, en cualquier área que genere valor para sus clientes. También ofrece servicios de consultoría o interventoría en los negocios de las sociedades que conforman el Grupo Empresarial Argos o a terceros. Además, la Compañía puede realizar todas las actividades necesarias para ejercer los derechos y cumplir con las obligaciones legales o contractuales derivadas de su existencia y de sus actividades. Asimismo, puede llevar a cabo cualquier otra actividad económica lícita, tanto en Colombia como en el exterior. Su domicilio está en Medellín (Colombia). Su término de duración es indefinido.

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

Al 30 de junio de 2026, se efectuaron los siguientes cambios en la participación de subsidiarias:

Cementos Argos S.A.: a junio de 2026, se reconoció una disminución patrimonial por (\$12.504.189) producto de la readquisición de acciones ejecutada por esta subsidiaria, lo cual generó un aumento indirecto en la participación de 0,30%. Adicionalmente, se decretaron dividendos por (\$389.434.942) y la Compañía recibió dividendos en efectivo por \$172.855.399.

Celsia S.A.: la Asamblea de Accionistas de Celsia S.A., celebrada el 25 de marzo de 2026, aprobó una readquisición extraordinaria de acciones dirigida a todos sus accionistas, Dado lo anterior, el 29 de abril de 2026, la Compañía decidió participar en el proceso de readquisición de acciones de Celsia S.A. mediante la venta de 9.155.169 acciones, lo cual no generó ningún cambio significativo en la participación sobre esta subsidiaria (Nota 21 Ingreso de actividades ordinarias y Nota 22 Costo de actividades ordinarias). Adicionalmente, se reconoció una disminución patrimonial por (\$54.868.337) producto de la ejecución del programa de readquisición de acciones de esta subsidiaria, lo cual generó un aumento indirecto en la participación de 0,27%. A su vez, se decretaron dividendos por (\$115.898.669) y la Compañía recibió dividendos en efectivo por \$110.440.260.

Sator S.A.S.: a junio de 2026, se decretaron y recibieron dividendos en efectivo por \$3.898.984.

Odinsa S.A.: a junio de 2026, la Compañía adquirió 1.814 acciones por \$18.140.

Summa - Servicios Corporativos Integrales S.A.S.: durante 2026, la Compañía aportó en efectivo \$2.500.000 correspondientes a la capitalización realizada en 2025. Lo anterior no generó cambios en la participación.

Al 31 de diciembre de 2025, se efectuaron los siguientes cambios en la participación de subsidiarias:

Cementos Argos S.A.: la Asamblea de Accionistas de Cementos Argos S.A. en reunión extraordinaria celebrada el 30 de septiembre de 2025 aprobó una readquisición de acciones ordinarias y acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto dirigida a todos sus accionistas. Dado lo anterior, la Compañía decidió vender sus acciones para participar en el proceso de readquisición de acciones de Cementos Argos S.A. mediante la venta de 36.079.516 acciones ordinarias. Durante 2025 se reconoció una disminución patrimonial por (\$154.856.971) producto de dicha readquisición y del programa de readquisición de acciones ejecutado por esta subsidiaria desde el 2023, lo cual generó un aumento indirecto en la participación de 0,78%. A su vez, se adquirieron 1.588.538 acciones ordinarias por \$16.665.266, se decretaron dividendos por (\$541.154.755) y se recibieron dividendos en efectivo por \$649.308.773.

El 27 de diciembre de 2024, se suscribió una modificación al Convenio de Escisión firmado entre Grupo Argos S.A. y Grupo de Inversiones Suramericana S.A. mediante el cual Cementos Argos S.A. se vinculó a la operación para disponer de las participaciones que mantenía de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., dicha disposición se logró a través de escisiones por absorción que se aprobaron y perfeccionaron de manera simultánea.

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 etapa de la implementación del Proyecto de Escisión, la Compañía recibió 15.569.097 acciones ordinarias de Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

Esta transacción no generó cambios en la participación de la Compañía sobre Cementos Argos S.A.

Celsia S.A.: durante el año 2025, se reconoció una disminución patrimonial por (\$10.709.427) producto de la ejecución del programa de readquisición de acciones de esta subsidiaria, lo cual generó un aumento indirecto en la participación de 0,94%. A su vez, se decretaron dividendos por \$184.633.460 y se recibieron dividendos en efectivo por \$118.086.124.

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

Summa - Servicios Corporativos Integrales S.A.S.: el 26 de diciembre de 2025 se autorizó la capitalización de la Sociedad mediante el acta N° 104 de la Junta Directiva por \$7.500.000, representados en 50 acciones. Al 31 de diciembre de 2025 la Compañía entregó \$500.000 en efectivo y \$7.000.000 serán pagados en efectivo durante el 2026. Dicha capitalización no generó cambios en la participación.

P.A. Ganadería Rio Grande: al 31 de diciembre de 2025 se liquidó el Patrimonio Autónomo por \$5.851.654 y a la Compañía se le adjudicó una cuenta por cobrar por ese valor.

12.3 Restricciones y compromisos significativos

Al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, no existen restricciones significativas que limiten la capacidad de las controladas directas para transferir fondos a la Compañía en forma de dividendos en efectivo, reembolso de préstamos, anticipos u otros.

12.4 Análisis de deterioro

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

El valor de mercado de las acciones de Cementos Argos S.A. y Celsia S.A. inscritas en la Bolsa de Valores de Colombia es superior al valor en libros al cierre del año 2025 y al 30 de junio de 2026, por lo tanto, no se genera ningún indicio de deterioro de valor. Adicionalmente, el análisis del valor fundamental realizado por los equipos técnicos de la Compañía indica que no se presentan indicios de deterioro, dado que los mismos se encuentran por encima del valor en la Bolsa de Valores de Colombia.

NOTA 13: ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

13.1 Activos no corrientes mantenidos para la venta

Al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, no se tenían activos no corrientes mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios, sin embargo; durante el periodo se presentaron movimientos relevantes que se indican a continuación:

En marzo de 2026, la Compañía clasificó como un activo no corriente mantenido para la venta una porción del lote denominado “Corporativo” ubicado en Barranquilla por \$8.328.014 (Nota 10 Propiedades de inversión), previamente reconocido como propiedad de inversión, sobre el que se suscribió un contrato de compraventa.

De conformidad con lo establecido en la NIIF 5 - Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas, en marzo de 2026 esta propiedad de inversión fue reclasificada por el menor valor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costos de venta.

En junio de 2026 se efectuó la venta de una porción del lote denominado “Corporativo” ubicado en Barranquilla por valor de \$13.261.551.

13.2 Operaciones discontinuadas

En marzo de 2025, la Compañía clasificó su inversión en Grupo de Inversiones Suramericana S.A., como un activo no corriente mantenido para distribuir a los propietarios. Dado el impacto de esta transacción para la Compañía, esta fue clasificada como una operación discontinuada, de acuerdo con los parámetros establecidos en la NIIF 5.

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.

Al 30 junio de 2025 los costos incrementales asociados a esta transacción por \$22.165.998, que corresponden principalmente a honorarios de asesoría jurídica y financiera, fueron clasificados como parte de las operaciones discontinuadas, así mismo el flujo de efectivo neto de operaciones discontinuadas asociado a esta inversión ascendió a \$107.876.599, principalmente por dividendos recibidos por Grupo de inversiones Suramericana S.A. menos los costos incrementales asociados a la transacción.

La utilidad neta de la disposición de la inversión en Grupo de Inversiones Suramericana S.A., presentada como una operación discontinuada en el estado de resultados separado, se detalla a continuación.

	Segundo trimestre	Acumulado a junio
Estado de resultados de operaciones discontinuadas	2025	2025
Ingresos de actividad financiera (1)	-	272.770.371
Ingresos de actividades ordinarias	-	272.770.371
Utilidad bruta de operaciones discontinuadas	-	272.770.371
Gastos de administración (2)	(11.236.239)	(22.165.998)
Otros gastos, neto	(1.628.245)	(1.628.245)
Utilidad (Pérdida) de actividades operacionales de operaciones discontinuadas	(12.864.484)	248.976.128
Gastos financieros	(49.168)	(49.168)
Diferencia en cambio, neta	544.185	544.185
Utilidad (Pérdida) de actividades antes de impuestos	(12.369.467)	249.471.145
Utilidad (Pérdida) neta de operaciones discontinuadas	(12.369.467)	249.471.145

Al 30 junio de 2026, esta transacción no presenta efectos contables ni saldos asociados a los estados financieros.

- (1) Los ingresos de actividad financiera corresponden a los dividendos decretados en la Asamblea General de Accionistas de Grupo de Inversiones Suramericana S.A.
- (2) Los gastos de administración corresponden principalmente a los costos incrementales de la transacción, por concepto de honorarios de asesoría jurídica y financiera.

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

	Acumulado junio
Flujos de efectivo netos de operaciones discontinuadas	2025
Utilidad por operaciones discontinuadas	249.471.145
Ajuste por:	
Ingresos por dividendos y participaciones	(272.770.371)
Dividendos recibidos e ingresos por otras participaciones	131.175.825
Flujos de efectivo generado de operaciones discontinuadas	107.876.599

NOTA 14: OBLIGACIONES FINANCIERAS

El saldo de las obligaciones financieras comprende lo siguiente:

	Junio 2026	Diciembre 2025
Obligaciones financieras en moneda nacional (1)	696.184.033	683.329.488
Operaciones de cobertura y otros (2)	284.902.730	283.683.373
Total obligaciones financieras	981.086.763	967.012.861
Corriente	382.942.714	339.715.744
No corriente	598.144.049	627.297.117
Total obligaciones financieras	981.086.763	967.012.861

(1) Las obligaciones financieras corresponden a préstamos adquiridos en moneda nacional, cuyo valor nominal al 30 de junio de 2026 asciende a \$666.652.873 (2025 \$666.652.873). Estos pasivos financieros se miden contablemente al costo amortizado.

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

Categoría	Entidad financiera	Vencimiento	Moneda	Valor nominal		Valor en libros	
				Junio 2026	Diciembre 2025	Junio 2026	Diciembre 2025
Bancos Exterior	Sumitomo Mitsui Bank Corporation (a)	2027	COP	232.452.873	232.452.873	248.479.105	247.234.344
Bancos Nacionales	Bancolombia S.A. (b)	2031	COP	221.200.000	221.200.000	227.827.066	221.449.106
Bancos Nacionales	Davivienda S.A.	2030	COP	140.600.000	140.600.000	146.930.236	141.770.787
Bancos Nacionales	Banco de Bogotá S.A.	2030	COP	72.400.000	72.400.000	72.947.626	72.875.251
Total obligaciones financieras en moneda nacional						696.184.033	683.329.488
Corriente						261.984.033	240.013.460
No corriente						434.200.000	443.316.028

(a) Préstamo en moneda nacional con Sumitomo Mitsui Bank por un valor nominal de \$232.452.873. La destinación de este crédito fue principalmente la inversión en CDT.

(b) El 9 de enero de 2026 la Compañía suscribió un nuevo crédito con Bancolombia S.A. por \$221.200.000, destinado a la cancelación del crédito existente por el mismo valor. En la operación se ajustaron las condiciones financieras previamente pactadas. El nuevo crédito quedó sujeto a una tasa de interés variable con pago de intereses trimestrales y pago de capital al vencimiento el 9 de enero de 2031.

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

	Junio 2026	Diciembre 2025
Año de vencimiento		
1 año o menos	261.984.033	240.013.460
De 1 a 5 años	434.200.000	443.316.028
Total obligaciones financieras en moneda nacional	696.184.033	683.329.488

(2) La Compañía realizó operaciones de cobertura sobre acciones con Banco Santander S.A. de España que al final del período sobre el que se informa representan un pasivo financiero de \$284.902.730 (2025 \$283.683.373), que incluye el reconocimiento periódico de un pasivo por intereses por \$7.653.367 (2025 \$6.434.010).

En la fecha inicial la garantía sobre esta operación se fijó como un porcentaje del valor de las operaciones, para el primer semestre del año 2026 se pagaron nuevas garantías por valor de \$30.383.178. Al 30 de junio de 2026, las garantías asociadas a estas operaciones ascienden a \$81.562.060 equivalente a USD 23.685.183,14 (Nota 7.6 Garantías colaterales). Adicionalmente, el 26 de marzo se suscribió la renovación del primer tramo de las operaciones de cobertura sobre acciones por un período de un año, por \$47.300.431; y el 22 de junio se suscribió la renovación del segundo tramo por un período de dieciocho meses, por \$28.372.361.

Al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, no existe saldo por operaciones simultáneas ni contratos de recompra – Repo.

A continuación, se presenta el valor en libros de las operaciones de cobertura sobre acciones según su vencimiento:

	Junio 2026	Diciembre 2025
Año Vencimiento		
1 año o menos	120.958.681	99.702.284
De 1 a 2 años	163.944.049	183.981.089
Total operaciones de cobertura sobre acciones	284.902.730	283.683.373

NOTA 15: PROVISIONES

El saldo de las provisiones comprende lo siguiente:

	Junio 2026	Diciembre 2025
Litigios, demandas y otras contingencias (*)	102.913.032	102.668.472
Laborales	119.831	-
Total provisiones	103.032.863	102.668.472
No corriente	103.032.863	102.668.472
Total provisiones, neto	103.032.863	102.668.472

(*) La variación corresponde al reconocimiento, durante el primer semestre, de intereses de mora y la sanción por devolución improcedente por \$244.560, asociados al proceso del impuesto sobre la renta del año gravable 2015. El saldo de esta provisión está compuesto por intereses de mora por \$98.265.998 y sanción por \$4.647.034.

A continuación, se presenta el movimiento de las provisiones:

	Litigios, demandas y otras contingencias	Laborales	Total
1° de enero de 2026	102.668.472	-	102.668.472
Provisiones realizadas	244.560	119.831	364.391
Total provisiones al 30 de junio de 2026	102.913.032	119.831	103.032.863

NOTA 16: CAPITAL SOCIAL

El saldo del capital social comprende:

	Junio 2026	Diciembre 2025
Capital autorizado		
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	32.942.100	32.942.100
293.221.444 acciones preferenciales de valor nominal de \$75	21.991.609	21.991.609
Total capital emitido	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 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.

- 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 30 de junio de 2026, ninguna asociada tiene acciones ordinarias de la Compañía.

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

	Número de acciones en circulación	Número de acciones suscritas	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	(3.132.675)	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2026	395.820.682	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 (2) (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	(3.057.709)	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2026	285.940.511	293.221.444	21.991.609	-
Total acciones ordinarias y preferenciales al 1 de enero de 2026	687.951.577	732.449.449	54.933.709	-
Total acciones ordinarias y preferenciales al 30 de junio de 2026	681.761.193	732.449.449	54.933.709	-

- (1) Como parte de la implementación del Proyecto de Escisión, la Compañía 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 la Compañía, 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 de la escisión el nuevo valor nominal por acción de la Compañía 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, la Compañía retiró del saldo acumulado de la prima en colocación de acciones ordinarias y preferenciales por \$1.503.373.240.
- (4) Reasignación por ajuste al valor nominal de las acciones suscritas y pagadas entre ordinarias y preferenciales.

La Compañía tiene operaciones de cobertura sobre las acciones ordinarias. En junio de 2025 se suscribió una modificación al contrato de coberturas sobre acciones con el fin de regular la disposición parcial de subyacente. Adicionalmente, en marzo de 2026 se renovaron operaciones de cobertura sobre acciones por un período de un año, por \$47.300.431; asimismo en junio de 2026 se renovaron se renovaron operaciones de cobertura sobre acciones por un período de dieciocho meses, por \$28.372.361. (Nota 6 Efectivo y equivalentes de efectivo, Nota 7.6 Garantías colaterales, Nota 14 Obligaciones financieras, Nota 19 Otros componentes del patrimonio y Nota 26 Gastos financieros, neto).

NOTA 17: ACCIONES READQUIRIDAS

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

	Número de acciones		Importe	
	Junio 2026	Diciembre 2025	Junio 2026	Diciembre 2025
Acciones ordinarias readquiridas	43.407.323	40.274.648	587.744.463	535.011.750
Acciones preferenciales readquiridas	7.280.933	4.223.224	85.038.381	45.588.025
Total acciones readquiridas	50.688.256	44.497.872	672.782.844	580.599.775

Al 30 de junio de 2026 y 2025, las readquisiciones del período ascienden a 3.132.675 acciones ordinarias (2025 2.368.147 acciones ordinarias) por \$52.732.713 (2025 \$49.555.689) y 3.057.709 acciones preferenciales (2025 226.668 acciones preferenciales) por \$39.450.356 (2025 \$3.666.328).

NOTA 18: RESERVAS, OTRO RESULTADO INTEGRAL Y RESULTADOS ACUMULADOS

18.1 Reservas

El saldo de reservas comprende:

	Junio 2026	Diciembre 2025
Reserva legal (1)	29.664.569	29.664.569
Reservas obligatorias (2)	1.122.388.005	722.388.005
Otras reservas ocasionales (3)	5.720.119.427	1.988.058.373
Total reservas	6.872.172.001	2.740.110.947

1. Reserva legal

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

2. Reservas obligatorias

Las reservas obligatorias comprenden el saldo de la reserva para la readquisición de acciones por \$1.122.388.005 (2025 \$722.388.005). Durante la Asamblea de Accionistas de la Compañía, se autorizó el traslado de \$400.000.000 desde las reservas para futuras inversiones gravadas hacia la reserva para readquisición de acciones.

Al 30 de junio de 2026 y 2025 la reserva para readquisición de acciones disponible asciende a \$449.605.161 (2025 \$240.805.515). Durante el año 2026 y 2025, de acuerdo con el programa de readquisición de acciones, se readquirieron 6.190.384 acciones (2025 2.594.815 acciones) por \$92.183.069 (2025 \$53.222.017).

3. Otras reservas ocasionales

El saldo de las otras reservas comprende:

	Junio 2026	Diciembre 2025
Reserva para futuras inversiones (i)	5.658.826.902	1.926.765.848
Reserva para futuros ensanches	52.292.525	52.292.525
Reserva para actividades de responsabilidad social (ii)	9.000.000	9.000.000
Total otras reservas ocasionales	5.720.119.427	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 \$4.138.617.085, que incluye 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 parágrafo 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 Compañía registró un menor valor en las reservas por concepto del impuesto al patrimonio por (\$8.040.544).

Al 30 de junio 2026 y 31 de diciembre de 2025, como consecuencia del programa de readquisición de acciones, la Compañía incrementó las reservas para futuras inversiones en \$1.484.513 (2025 \$2.346.031), correspondientes a los dividendos decretados asociados a las acciones readquiridas en cada período.

(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 para esta misma destinación.

Las otras reservas ocasionales son de libre disponibilidad para los accionistas.

18.2 Otro resultado integral (ORI)

	Junio 2026	Diciembre 2025
Pérdida neta de inversiones patrimoniales (1)	(1.985.266)	(1.470.310)
Pérdida por nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos (2)	(15.175.911)	(15.175.911)
Coberturas de flujos de efectivo (3)	(860.512)	(29.033)
Participación en el otro resultado integral de subsidiarias reconocido mediante el método de la participación (4)	(481.694.989)	(14.739.464)
Total otro resultado integral (ORI)	(499.716.678)	(31.414.718)

(1) El saldo corresponde a pérdidas netas por la medición a valor razonable de las inversiones patrimoniales mantenidas directamente por la Compañía por (\$1.632.763) (2025 (\$1.026.932)) y su correspondiente impuesto diferido de (\$352.503) (2025 (\$443.378)); esta pérdida neta asociada a inversiones patrimoniales directas corresponde principalmente a: Quantela INC. por \$2.451.307 (2025 \$2.966.263), Innowatts INC. por (\$2.093.465) (2025 (\$2.093.465)), Plaza Mayor Medellín por \$406.464 (2025 \$406.464) y Occipital INC. por (\$3.297.550) (2025 (\$3.297.550)), que incluye su respectivo impuesto diferido.

La variación corresponde a la disminución en el valor de la inversión en Quantela INC. por (\$605.831) y el reconocimiento del impuesto diferido correspondiente de \$90.875.

Durante el año 2026 no se efectuaron transferencias de otro resultado integral (ORI) a las ganancias acumuladas por este concepto.

(2) Corresponde principalmente al reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales.

(3) Durante 2026, se reconocieron en el otro resultado integral ganancias netas por (\$831.479) por la medición a valor razonable de instrumentos financieros derivados designados bajo contabilidad de cobertura de flujos de efectivo por (\$1.805.436) y la inclusión del impuesto diferido asociado por \$973.957. Este valor incluye transferencias al resultado del ejercicio por \$25.104.

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

	Junio 2026	Diciembre 2025
Diferencia en cambio por conversión de negocios en el extranjero	(222.008.949)	265.815.061
Pérdidas de inversiones patrimoniales	(303.043.225)	(305.255.778)
Coberturas de flujos de efectivo	54.469.661	34.239.885
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	(15.686.851)	(13.050.806)
Revaluación de propiedades, planta y equipo	8.441.141	8.635.088
Ganancia neta de cobertura de inversión neta en el extranjero	(3.866.766)	(5.122.914)
Total otro resultado integral (ORI) de subsidiarias reconocido mediante el método de la participación	(481.694.989)	(14.739.464)

Durante 2026 la variación por (\$466.955.525) en la participación en el otro resultado integral de subsidiarias reconocido mediante el método de la participación se detalla a continuación:

- Durante el período se reconocieron en el otro resultado integral ganancias netas por (\$465.018.484), originadas en la aplicación del método de participación sobre subsidiarias. Estas ganancias netas corresponden a diferencia por conversión de las subsidiarias del exterior por (\$487.824.010), coberturas de flujos de efectivo por \$20.229.776, valoración de inversiones patrimoniales por \$3.880.130, obligaciones por beneficios definidos por (\$2.610.326), revaluación de propiedades, planta y equipo por \$49.798 y ganancias netas por cobertura de inversión neta en el extranjero por \$1.256.148.

- Adicionalmente, se realizaron transferencias netas entre el otro resultado integral (ORI) y los resultados acumulados, correspondientes a ganancias y pérdidas de inversiones patrimoniales por (\$1.667.577), revaluación de propiedades, planta y equipo por (\$243.745) y nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos por (\$25.719), reconocidos en la aplicación del método de participación sobre subsidiarias.

Al 30 de junio de 2026, se trasladó desde el resultado acumulado de la adopción por primera vez de las NIIF un monto de \$5.525 hacia el resultado acumulado por la venta de 9.155.169 acciones de Celsia.

A continuación, se detallan los movimientos del otro resultado integral a junio 2025:

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 19: OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO

	Junio 2026	Diciembre 2025
Método de participación de otras variaciones patrimoniales (1)	181.978.666	210.584.023
Dilución de participaciones no controladoras (2)	(35.703.824)	31.668.702
Acciones asociadas a pagos basados en acciones	(7.958.698)	(3.304.582)
Método de participación por acciones asociadas a pagos basados en acciones	(15.689.987)	(9.582.700)
Contrato de cobertura sobre acciones (3)	(283.631.784)	(282.646.871)
Total otros componentes del patrimonio	(161.005.627)	(53.281.428)

(1) El saldo de los otros componentes del patrimonio corresponde a la aplicación del método de participación patrimonial sobre las otras variaciones patrimoniales de las subsidiarias, incluidos los cambios en la participación de subsidiarias debido a operaciones con participaciones no controladoras.

(2) Durante el año 2026, la Compañía aumentó su porcentaje de participación con derecho a voto y derecho económico en Cementos Argos S.A. en un 0,30% debido al cumplimiento del programa de readquisición de acciones de esta subsidiaria. Esto resultó en una disminución patrimonial de (\$12.504.189). Asimismo, la Compañía incrementó su participación en Celsia S.A. en un 0,27%, como resultado del cumplimiento del programa de readquisición de acciones de esta subsidiaria, lo que implicó una disminución patrimonial de (\$54.868.337).

(3) La variación sobre los contratos de cobertura sobre las acciones, reconocida como un componente del patrimonio, asciende a (\$984.913), que obedece al reconocimiento de comisiones asociadas a dichos contratos. Adicionalmente, el 26 de marzo se suscribió la renovación del primer tramo de las operaciones de cobertura sobre acciones por un período de un año, por \$47.300.431; y el 22 de junio se suscribió la renovación del segundo tramo por un período de dieciocho meses, por \$28.372.361 (Nota 7.6 Garantías colaterales, Nota 14 Obligaciones financieras, Nota 16 Capital social y Nota 26 Gastos financieros, neto).

NOTA 20: 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 por acción (2025 \$688), pagaderos en cuatro cuotas trimestrales de \$187,5 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 2026	Acciones	\$ anuales por acción	2026
Dividendo ordinario (*)	397.003.639	750	297.752.729
Dividendo preferencial (*)	287.275.379	750	215.456.534
Total	684.279.018		513.209.263

Dividendos decretados 2025	Acciones	\$ anuales por acción	2025
Dividendo ordinario (*)	628.795.579	688	432.611.358
Dividendo preferencial (*)	209.388.881	688	144.059.550
Total	838.184.460		576.670.908

(*) 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 General de Accionistas.

Dividendos pagados

Al 30 de junio de 2026 y 2025, se pagaron dividendos ordinarios por \$142.740.976 (2025 \$207.911.893) y dividendos preferenciales por \$102.895.654 (2025 \$68.735.340).

NOTA 21: INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

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

	Segundo trimestre		Acumulado junio	
	2026	2025	2026	2025
Método de participación (1)	94.694.128	108.985.719	246.966.882	1.393.629.736
Ingresos por valoración del Fondo de Capital Privado (2)	31.362.294	28.312.853	67.111.048	64.196.587
Inmobiliario (3)	40.169.024	24.288.587	73.418.100	50.985.283
Actividad financiera (4)	82.414.831	3	82.450.645	7.519.034
Ingresos por valoración de propiedades de inversión (5)	(465.990)	2.229.909	(933.174)	3.061.423
Total Ingresos de actividades ordinarias	248.174.287	163.817.071	469.013.501	1.519.392.063

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

	Segundo trimestre		Acumulado junio	
	2026	2025	2026	2025
Cementos Argos S.A.	36.111.896	83.358.288	87.642.149	1.235.242.008
Odinsa S.A.	34.123.395	(11.170.227)	118.109.622	88.647.059
Celsia S.A.	24.026.017	35.555.360	38.661.442	66.699.150
Sator S.A.S.	1.759.239	1.764.123	4.535.160	4.319.403
P.A. Ganadería Río Grande	-	(151.304)	-	(239.961)
Summa - Servicios Corporativos Integrales S.A.S.	(1.326.419)	(370.521)	(1.981.491)	(1.037.923)
Total método de participación patrimonial	94.694.128	108.985.719	246.966.882	1.393.629.736

La variación del ingreso por método de participación de subsidiarias reconocido en resultados por (\$1.146.662.854) proviene principalmente de la aplicación del método de participación en Cementos Argos S.A., como consecuencia del efecto reconocido en 2025 por la venta de la participación mantenida en Summit Materials, la cual generó un impacto en el método de participación de \$1.084.378.455.

2) Corresponde al ajuste por valor razonable de la inversión en la asociada Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario por \$67.111.048 (2025 \$64.196.587).

3) Los ingresos del negocio inmobiliario corresponden a:

- Para el año 2026, el reconocimiento de ingresos diferidos de los inmuebles: Portal Empresarial III, Miramar IV, Barú Calablanca, Barú Polonia, Alejandría Etapa (I, II, III, IV y V), Pajonal Etapa I y III, Polideportivotecnos y Alejandría MZ 27-2, la venta de los siguientes lotes: Alejandría V manzana 46A2 y compensaciones de unidades vendidas por \$56.813.037.
- Para el año 2025, el reconocimiento de ingresos diferidos de los inmuebles: Portal Empresarial III, Miramar IV, Pajonal San José Norte, Barú Calablanca, Alejandría Etapa I, II, III, IV, V y VI, Pajonal Etapa II (Ribera Mallorquín II), Pajonal Etapa III, Polideportivotecnos, la venta de los siguientes lotes: Centro Internacional del Caribe y Santa Isabel y compensaciones de unidades vendidas por \$34.633.570.
- Utilidades fondo inmobiliario:
 Para el año 2026: Fiduciaria Bogotá (Alameda del Río) por \$1.458.939 y el Patrimonio Autónomo Operaciones Hotel Calablanca por \$4.226.317 y el Patrimonio Autónomo Hacienda Niquía por \$4.537.959.
 Para el año 2025: Fiduciaria Bogotá (Alameda del Río) por \$1.912.450, el Patrimonio Autónomo Operaciones Hotel Calablanca por \$5.923.063 y el Patrimonio Autónomo Hacienda Niquía por \$510.000.
- Dividendos de Pactia S.A.S. por \$4.585.662 (2025 \$6.372.688).

- Ingresos por concepto de arrendamientos por \$1.416.116 (2025 \$1.633.512).
- Otros ingresos por \$380.070 correspondientes a la opción de venta sobre el lote El Morro, los cuales se encuentran en estudio de un proyecto y de cuya viabilidad dependerá la posible venta a Celsia Colombia S.A. E.S.P. (Nota 10 Propiedades de Inversión).

4) Los ingresos por actividad financiera corresponden a:

(a) Dividendos decretados por el Fondo Regional de Garantías del Caribe Colombiano S.A. por \$35.814 (2025 \$29.017).

(b) Se realiza venta de 9.155.169 acciones de Celsia S.A. por \$82.414.831, bajo el mecanismo ejecutado por Celsia S.A. de readquisición de acciones.

(c) En 2025 se efectuó la venta de 526.940 unidades de participación del Fondo de Capital Privado Pactia por \$7.490.017.

5) A junio de 2026, se reconoció ajuste del valor razonable de las propiedades de inversión por un valor de (\$933.174), asociado principalmente a los siguientes lotes: Pajonal, Volador, Agua Viva, Bocatocino y Loma China.

Para el año 2025, el ajuste del valor razonable fue por \$3.061.423, asociado principalmente a los siguientes lotes: Pajonal, Volador, Agua Viva, Bocatocino, Loma China y Tamalameque.

NOTA 22: COSTO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El costo de actividades ordinarias al 30 de junio comprende:

	Segundo trimestre		Acumulado a junio	
	2026	2025	2026	2025
Costo del negocio inmobiliario (1)	15.558.843	16.663.819	23.365.998	27.537.372
Costo de actividad financiera (2)	30.657.202	-	30.657.202	7.490.011
Total costo de actividades ordinarias	46.216.045	16.663.819	54.023.200	35.027.383

1) Al 30 de junio de 2026, corresponde a los costos reales por obras de urbanismo ejecutados en relación con los ingresos diferidos de los siguientes lotes: Portal Empresarial III, Miramar IV, Barú Calablanca, Barú Polonia, Alejandría Etapa (I, II, III, IV y V), Pajonal Etapa I y III, Polideportivotecnos, Alejandría MZ 27-2 y costo de venta del lote Alejandría V manzana 46A2.

Al 30 de junio de 2025, los costos correspondieron a los siguientes proyectos: Santa Isabel, Centro Internacional del Caribe, Polideportivo Tecnos, Pajonal Etapa II, III, Alejandría Etapa I, II, III, IV, V, VI, Portal Empresarial III, Miramar IV.

2) Al 30 de junio de 2026, corresponde al costo de venta de 9.155.169 acciones de Celsia S.A., bajo el mecanismo ejecutado por Celsia S.A. de readquisición de acciones.

Al 30 de junio de 2025, corresponde al costo de venta de 526.940 unidades de participación del Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario.

NOTA 23: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración al 30 de junio comprenden:

	Segundo trimestre		Acumulado junio	
	2026	2025	2026	2025
Impuestos (1)	3.775.092	14.206.722	46.388.172	48.846.766
Gastos de personal (2)	17.654.317	14.068.924	34.261.633	27.602.172
Servicios (3)	5.118.881	5.045.216	10.650.140	10.380.695
Honorarios (4)	2.319.688	2.944.477	5.825.396	5.131.103
Mantenimiento y reparaciones	1.541.849	999.688	2.297.170	1.725.410
Afiliaciones, seguros y otros gastos menores	752.685	444.985	1.769.261	1.407.100
Deterioro	702.636	(14.716)	1.393.765	630.086
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	660.861	680.735	1.309.734	1.346.647
Diversos	576.580	758.029	1.103.189	1.394.952
Gastos de viaje	306.108	2.874.217	720.680	3.530.193
Arrendamientos	196.998	257.265	419.709	559.501
Total gastos de administración (*)	33.605.695	42.265.542	106.138.849	102.554.625

(*) Del total acumulado de los gastos de administración, a junio de 2026, corresponden a gastos relacionados directamente con el negocio de desarrollo urbano un total de \$58.884.275 (2025 \$58.149.164), los cuales incluyen solo gastos directos del negocio y no incluyen ninguna asignación de los gastos transversales de la Compañía como holding.

- (1) El saldo corresponde principalmente al impuesto predial por \$42.671.575 (2025 \$43.126.935).
- (2) El incremento obedece principalmente a gastos por bonificaciones y gastos de retiro.
- (3) El saldo corresponde principalmente a servicios de vigilancia por \$5.213.855 (2025 \$4.648.339), asistencia técnica por \$3.316.208 (2025 \$3.491.862) y publicidad por \$1.320.417 (2025 \$1.098.613).
- (4) El saldo corresponde principalmente a honorarios de asistencia técnica por \$2.222.307 (2025 \$2.841.547), honorarios por asesoría jurídica por \$1.711.387 (2025 \$1.108.666), junta directiva por \$990.361 (2025 \$683.760) y asesoría financiera por \$353.348 (2025 \$114.051).

NOTA 24: GASTOS DE VENTAS

Los gastos de ventas al 30 de junio comprenden:

	Segundo trimestre		Acumulado junio	
	2026	2025	2026	2025
Impuestos (1)	508.375	-	824.437	78.136
Gastos de personal	300.199	237.893	551.828	488.095
Legales	196.509	44	196.509	36.458
Honorarios	51.975	54.794	64.199	72.040
Contribuciones y afiliaciones	11.180	-	40.331	35.247
Diversos	20.439	37.939	39.834	49.370
Gastos de viaje	12.759	23.456	25.386	39.747
Servicios	386	1.318	17.164	12.717
Seguros	4.842	8.729	4.842	8.729
Total gastos de ventas (**)	1.106.664	364.173	1.764.530	820.539

(*) El total acumulado de los gastos de ventas, a junio de 2026, por \$1.764.530 (2025 \$820.539), corresponde a gastos relacionados directamente con el negocio de desarrollo urbano y no incluye ninguna asignación de los gastos transversales de la Compañía como holding.

- (1) Corresponde al impuesto de industria y comercio.

NOTA 25: OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO

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

	Segundo trimestre		Acumulado junio	
	2026	2025	2026	2025
Otras ganancias (1)	338.263	309.382	6.160.668	1.135.548
Ganancia por recuperación en cesión de derechos de uso	15.756	-	102.652	-
Utilidad venta activos no corrientes (2)	4.933.537	-	4.933.537	-
Ganancias por recuperación de deterioro de deudores	699.150	4.824	699.150	9.802
Total otros ingresos	5.986.706	314.206	11.896.007	1.145.350
Donaciones	(3.509.542)	(3.681.963)	(3.515.472)	(3.735.917)
Otros impuestos (3)	(1.157.581)	(1.448.693)	(3.042.137)	(2.259.248)
Otras pérdidas	(219.970)	39.615	(745.617)	(204.586)
Total otros gastos	(4.887.093)	(5.091.041)	(7.303.226)	(6.199.751)
Total otros ingresos (gastos), neto	1.099.613	(4.776.835)	4.592.781	(5.054.401)

- (1) Al 30 de junio de 2026, el saldo corresponde principalmente a reintegros de otros costos y gastos de períodos anteriores por \$5.622.857 (2025 \$850.720).
- (2) Corresponde a la utilidad por la venta del Lote corporativo por \$4.933.537 (Nota 13 Activos no corrientes mantenidos para la venta).
- (3) El saldo corresponde al gravamen a los movimientos financieros por \$2.545.883 (2025 \$2.189.444) y a retenciones en la fuente asumidas por \$496.254 (2025 \$69.804).

NOTA 26: GASTOS FINANCIEROS, NETO

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

	Segundo trimestre		Acumulado junio	
	2026	2025	2026	2025
Ingresos por intereses (1)	20.802.968	15.500.702	43.028.509	33.761.657
Otros ingresos financieros	-	4.377.203	-	6.530.213
Ingresos por valoración de instrumentos financieros (2)	532.828	19.298	596.726	19.298
Total ingresos financieros	21.335.796	19.897.203	43.625.235	40.311.168
Intereses (3)	(51.799.587)	(50.247.734)	(101.663.174)	(99.944.723)
Pérdida por valoración de instrumentos financieros (2)	2.441.479	(4.922.825)	(4.760.978)	(6.766.251)
Otros gastos financieros	(1.304.499)	(791.199)	(1.578.673)	(1.135.449)
Total gastos financieros	(50.662.607)	(55.961.758)	(108.002.825)	(107.846.423)
Ingresos por diferencia en cambio (4)	1.114.417	287.444	7.090.493	4.063.962
Gastos por diferencia en cambio (4)	(11.775.845)	(4.991.199)	(20.189.086)	(15.587.882)
Total diferencia en cambio, neta	(10.661.428)	(4.703.755)	(13.098.593)	(11.523.920)
Total gastos financieros, neto	(39.988.239)	(40.768.310)	(77.476.183)	(79.059.175)

- (1) Para el año 2026, corresponde principalmente a intereses generados por Certificados de Depósito a Término (CDT) y otros activos financieros por \$23.828.699 (2025 \$20.356.683), intereses por operaciones de cobertura sobre acciones por \$5.771.595 (2025 \$3.859.687) (Nota 6 Efectivo y equivalentes de efectivo, Nota 7.6 Garantías colaterales, Nota 14 Obligaciones financieras, Nota 16 Capital social y Nota 19 Otros componentes del patrimonio), intereses sobre efectivo y equivalentes de efectivo por \$2.759.085 (2025 \$749.318), rendimientos sobre garantías constituidas en operaciones de cobertura por \$1.316.304 (2025 \$1.311.753), intereses generados por la cuenta por cobrar con Sator S.A.S. por \$1.148.115 (2025 \$1.343.214) e intereses asociados a clientes por \$885.228 (2025 \$1.261.561).

- (2) Para el período acumulado a junio de 2026, corresponde a la ganancia derivada de la valoración de instrumentos financieros a valor razonable de contratos derivados por \$596.726 (2025 \$19.298). La pérdida corresponde a la medición a valor de mercado de Certificados de Depósito a Término (CDT) por (\$4.760.978) (2025 (\$6.766.251)).
- (3) Para el año 2026, corresponde principalmente al reconocimiento de gastos por intereses de bonos y obligaciones financieras por \$75.186.770 (2025 \$81.275.972), gastos por intereses de las operaciones de cobertura sobre acciones por \$20.649.470 (2025 \$12.894.059) (Nota 6 Efectivo y equivalentes de efectivo, Nota 7.6 Garantías colaterales, Nota 14 Obligaciones financieras, Nota 16 Capital social y Nota 19 Otros componentes del patrimonio).
- (4) Corresponde principalmente a las diferencias en el tipo de cambio asociadas a las inversiones y a las cuentas por cobrar relacionadas con las garantías constituidas para las operaciones de cobertura sobre acciones.

NOTA 27: GANANCIA POR ACCIÓN

Las ganancias por acción corresponden a:

	Segundo trimestre		Acumulado junio	
	2026	2025	2026	2025
Ganancias (pérdidas) por acción básicas:				
Provenientes de operaciones continuadas (*)	196,68	60,10	329,52	1.525,79
Provenientes de operaciones discontinuadas (*)	-	(14,77)	-	297,72
Ganancia por acción básicas totales (*)	196,68	45,33	329,52	1.823,51
Ganancia por acción diluidas:				
Provenientes de operaciones continuadas (*)	196,68	60,10	329,52	1.525,79
Provenientes de operaciones discontinuadas (*)	-	(14,77)	-	297,72
Ganancia por acción diluidas totales (*)	196,68	45,33	329,52	1.823,51

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

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

Ganancias por acción básica y diluida

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

	Segundo trimestre		Acumulado junio	
	2026	2025	2026	2025
Ganancias del año atribuible a los accionistas de Grupo Argos S.A.	134.360.357	37.948.195	225.463.655	1.527.979.786
Ganancias usadas en el cálculo de las ganancias por acción básicas provenientes de operaciones que continúan atribuibles a los accionistas de Grupo Argos S.A.	134.360.357	50.317.662	225.463.655	1.278.508.641
Ganancias (pérdidas) usadas en el cálculo de las ganancias (pérdidas) por acción básicas provenientes de operaciones discontinuadas atribuibles a los accionistas de Grupo Argos S.A.	-	(12.369.467)	-	249.471.145
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para propósitos de la ganancia por acción básica	683.136.577	837.209.047	684.223.337	837.930.340

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

	Segundo trimestre		Acumulado junio	
	2026	2025	2026	2025
Número promedio ponderado de acciones ordinarias usadas en el cálculo de las ganancias por acción básicas de operaciones continuas y discontinuadas	683.136.577	837.209.047	684.223.337	837.930.340
Número promedio ponderado de acciones usadas en el cálculo de ganancia (pérdidas) por acción diluida de operaciones continuas y discontinuadas	683.136.577	837.209.047	684.223.337	837.930.340

NOTA 28: PARTES RELACIONADAS

Transacciones con partes relacionadas - Ingresos y gastos	Entidades con influencia significativa (*)		Inversiones en asociadas		Inversiones en negocios conjuntos		Inversiones en subsidiarias		Miembro de Junta Directiva		Personal clave de la Gerencia		Total general	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Ingresos por dividendos	-	272.770.371	4.537.959	6.433.064	4.585.662	6.372.688	-	-	-	-	-	-	9.123.621	285.576.123
Arrendamientos como arrendador	-	-	-	-	-	-	936.389	892.649	-	-	-	-	936.389	892.649
Ingresos (egresos) por venta de bienes y prestación de servicios	-	-	-	91.586	-	-	82.802.131	-	-	-	-	-	82.802.131	91.586
Transferencias según acuerdos financieros a la entidad	-	-	-	-	-	-	1.148.115	1.343.214	-	-	41.517	2.365	1.189.632	1.345.579
Total ingresos	-	272.770.371	4.537.959	6.524.650	4.585.662	6.372.688	84.886.635	2.235.863	-	-	41.517	2.365	94.051.773	287.905.937
Servicios recibidos y remuneración	-	2.152.561	-	2.892.672	-	-	570.623	564.848	990.361	683.760	17.650.697	17.441.212	19.211.681	23.735.053
Arrendamientos como arrendatario	-	-	874.519	929.590	-	-	-	-	-	-	-	-	874.519	929.590
Transferencias según acuerdos financieros desde la entidad	-	-	72.593	200.290	-	-	-	-	-	-	-	-	72.593	200.290
Total gastos	-	2.152.561	947.112	4.022.552	-	-	570.623	564.848	990.361	683.760	17.650.697	17.441.212	20.158.793	24.864.933

(*) Para el año 2025, se decretaron dividendos de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por \$272.770.371. Como consecuencia de la implementación del Proyecto de Escisión, Grupo de Inversiones Suramericana S.A. ya no es una parte relacionada de la Compañía a partir del 25 de julio de 2025.

Los ingresos por venta de bienes y prestación de servicios de las inversiones en subsidiarias corresponden principalmente a Celsia S.A. por venta de 9.155.169 acciones por programa de readquisición de acciones por \$82.414.831 (Nota 12.2 Aportes, restitución de aportes y/o cambios en la participación de propiedad y distribución de dividendos de una subsidiaria).

Transacciones con partes relacionadas - Cuentas por cobrar y cuentas por pagar	Inversiones en asociadas		Inversiones en negocios conjuntos		Inversiones en subsidiarias		Personal clave de la Gerencia		Total general	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Cuentas corrientes comerciales	-	-	-	-	11.868.419	16.246.590	-	-	11.868.419	16.246.590
Dividendos y/o participaciones por cobrar	-	-	-	-	332.437.926	110.440.260	-	-	332.437.926	110.440.260
Cuentas por cobrar empleados administradores	-	-	-	-	-	-	1.708.220	12.977.450	1.708.220	12.977.450
Total cuentas por cobrar (*)	-	-	-	-	344.306.345	126.686.850	1.708.220	12.977.450	346.014.565	139.664.300
Proveedores compañías vinculadas	-	-	-	-	565.833	1.736.544	-	-	565.833	1.736.544
Cuentas por pagar a compañías vinculadas	670.795	7.535.071	-	-	5.409.025	7.000.000	-	-	6.079.820	14.535.071
Otros pasivos financieros	2.146.825	2.188.690	-	-	-	-	-	-	2.146.825	2.188.690
Total cuentas por pagar (*)	2.817.620	9.723.761	-	-	5.974.858	8.736.544	-	-	8.792.478	18.460.305
Activos por derecho de uso	566.509	1.242.030	-	-	-	-	-	-	566.509	1.242.030
Pasivos por derecho de uso	744.342	1.606.828	-	-	-	-	-	-	744.342	1.606.828

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

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

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

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

Las cuentas por cobrar a subsidiarias incluyen principalmente dividendos de Cementos Argos S.A. por \$216.539.257 (2025 \$0) y Celsia S.A. por \$115.898.669 (2025 \$110.440.260). Adicionalmente, se incluyen cuentas comerciales corrientes que corresponden principalmente a \$10.702.228 (2025 \$15.890.995), derivadas de la venta de 9.704.318 acciones de Odinsa S.A. a la subsidiaria Sator S.A.S.

Las cuentas por pagar al personal clave de la gerencia tienen un plazo promedio de 60 días. Los préstamos del 2026 tienen un plazo promedio de 7 años, pactados a una tasa del 6,34% EA.

En el 2026, la Compañía no ha recibido ni otorgado garantías sobre saldos por cobrar o por pagar con partes relacionadas, excepto en los casos de préstamos al personal clave de la gerencia, donde la Compañía recibe garantía sobre el desembolso realizado.

Remuneración al personal clave de la gerencia

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

	2026	2025
Beneficios de corto plazo	14.386.137	17.676.564
Pagos basados en acciones (*)	3.762.540	-
Beneficios post-empleo	492.380	448.408
Total remuneración otorgada al personal clave de la gerencia	18.641.057	18.124.972

(*) Incluye el gasto reconocido durante el período por pagos basados en acciones por \$3.762.540.

NOTA 29: ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

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

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

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

29.1 Activos contingentes

Al 30 de junio de 2026, la Compañía posee los siguientes activos contingentes:

- A título de restablecimiento del derecho, la Compañía tiene el derecho a que le sea devuelto, a título de pago de lo no debido, por parte del Distrito Especial Industrial y Portuario de Barranquilla, la cuantía de \$523.690 por concepto de estampilla pro-hospital de primer y segundo nivel de atención del Departamento del Atlántico, con los correspondientes intereses corrientes y de mora.

29.2 Pasivos contingentes

Al 30 de junio de 2026, la Compañía presenta los siguientes pasivos contingentes, calificados con una probabilidad de pérdida posible:

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

actuación por parte de la ANLA, mediante la cual, se definirá la responsabilidad o no de la Compañía, lo que deberá formalizarse mediante acto administrativo.

- Existe un procedimiento sancionatorio ambiental iniciado por la Corporación Autónoma Regional del Atlántico (CRA). Se estima que, por la naturaleza de la infracción ambiental, podría imponerse una multa entre 800 y 2.000 SMLMV. Adicionalmente, podrían ordenarse medidas compensatorias por presuntas afectaciones a los recursos naturales.
- Por pretensiones de reconocimiento de una relación laboral por \$97.437.

NOTA 30: EMISIONES, RECOMPRAS Y REEMBOLSO DE DEUDA O DE CAPITAL

Durante el período, la Compañía no celebró emisiones, recompras ni reembolso de bonos.

Los contratos de recompra – Repo, los reembolsos de deuda y los reembolsos de capital son revelados en las notas 14 Obligaciones financieras y 17 Acciones readquiridas.

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

Entre el 30 de junio y la fecha de aprobación de los estados financieros de la Compañía no se presentaron hechos posteriores significativos que impliquen ajuste.

8. Anexo 2 - Estados Financieros Consolidados Condensados al 30 de junio de 2026 certificados por el Revisor Fiscal





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 30 de junio de 2026 de Grupo Argos S.A., la cual comprende:

- el estado de situación financiera consolidado condensado al 30 de junio de 2026;
- los estados del resultado consolidado condensado por los periodos de tres y seis meses que terminaron el 30 de junio de 2026;
- los estados de otro resultado integral consolidado condensado por los periodos de tres y seis meses que terminaron el 30 de junio de 2026;
- el estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado por el período de seis meses que terminó el 30 de junio de 2026;
- el estado de flujos de efectivo consolidado condensado por el período de seis meses que terminó el 30 de junio 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.

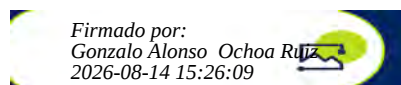
Alcance de la revisión

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 30 de junio 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.



Firmado por:
Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz
2026-08-14 15:26:09

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

14 de agosto de 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 30 de junio de 2026 de Grupo Argos S.A., que incorpora la información financiera intermedia consolidada, la cual comprende:

- el estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2026;
- los estados del resultado consolidado por los periodos de tres y seis meses que terminaron el 30 de junio de 2026;
- los estados de otro resultado integral consolidado por los periodos de tres y seis meses que terminaron el 30 de junio de 2026;
- el estado de cambios en el patrimonio consolidado por el período de seis meses que terminó el 30 de junio de 2026;
- el estado de flujos de efectivo consolidado por el período de seis meses que terminó el 30 de junio 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.

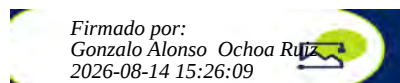
Alcance de la revisión

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 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 el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL), que incorpora la información financiera intermedia consolidada de Grupo Argos S.A. al 30 de junio de 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.



Firmado por:
Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz
2026-08-14 15:26:09

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

14 de agosto de 2026

CONTENIDO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CONDENSADO	1
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CONDENSADO	2
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CONDENSADO	3
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	13
2.4 Políticas contables materiales	18
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	20
NOTA 4: JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS Y FUENTES CLAVE DE ESTIMACIÓN	25
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	31
NOTA 5: RECLASIFICACIÓN DE PARTIDAS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS	34
NOTA 6: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	34
NOTA 7: INSTRUMENTOS FINANCIEROS	36
7.1 Gestión del riesgo de liquidez	36
7.2 Acuerdos de préstamos “covenants” y alivios en las condiciones de pago de capital o intereses de pasivos financieros	37
7.3 Reclasificación de activos financieros	37
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	50
NOTA 9: ACTIVOS Y PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUADAS	51
9.1 Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta	51

9.2 Operaciones discontinuadas	54
NOTA 10: ACTIVOS INTANGIBLES, NETO.....	55
NOTA 11: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO.....	57
11.1 Composición y movimiento de las propiedades, planta y equipo.....	57
11.2 Valor razonable de los terrenos y edificios de uso administrativo	62
11.3 Capitalización de costos por préstamos.....	62
11.4 Garantías y compromisos contractuales de propiedades, planta y equipo.....	63
11.5 Cambios en las estimaciones de propiedades, planta y equipo.....	63
11.6 Indicios de deterioro de valor de propiedades, planta y equipo	63
NOTA 12: PROPIEDADES DE INVERSIÓN	63
NOTA 13: INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS.....	65
13.1 Información general de las asociadas y negocios conjuntos.....	65
13.2 Objeto social de las principales asociadas y negocios conjuntos, y naturaleza de la relación.....	67
13.3 Aportes, restitución de aportes y cambios en la propiedad	68
13.4 Constituciones, adquisiciones y/o desinversiones de asociadas y negocios conjuntos.....	69
13.5 Información financiera resumida	70
13.6 Restricciones y compromisos significativos	73
13.7 Análisis de evidencia objetiva de deterioro de valor	74
NOTA 14: SUBSIDIARIAS.....	74
14.1 Composición de Grupo Argos.....	74
14.2 Principales subsidiarias con participaciones no controladoras significativas	79
14.3 Aportes, restitución de aportes y/o cambios en la participación de propiedad de una subsidiaria.....	80
14.4 Restricciones significativas	82
NOTA 15: DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS.....	83
15.1 Deterioro de valor de activos financieros	83
15.2 Deterioro de valor de activos no financieros y crédito mercantil.....	83
NOTA 16: PROVISIONES	84
NOTA 17: EMISIONES, RECOMPRAS Y REEMBOLSOS DE DEUDA O DE CAPITAL.....	86
NOTA 18: CAPITAL SOCIAL.....	86
18.1 Capital social de la matriz.....	86
18.2 Readquisición de acciones en Grupo Argos S.A.	88
NOTA 19: RESERVAS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL	89
19.1 Reservas.....	89
19.2 Otro resultado integral (ORI).....	90
NOTA 20: OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO	90
20.1 Transacciones reconocidas en otros componentes del patrimonio durante el año 2026.....	90
20.2 Transacciones reconocidas en otros componentes del patrimonio durante el año 2025.....	91
NOTA 21: DIVIDENDOS.....	91

NOTA 22: PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	92
NOTA 23: INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	93
NOTA 24: COSTO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	95
NOTA 25: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	96
NOTA 26: GASTOS DE VENTAS	97
NOTA 27: OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO.....	97
NOTA 28: GASTOS FINANCIEROS, NETO	99
NOTA 29: GANANCIAS POR ACCIÓN.....	100
29.1 Ganancias (pérdidas) por acción básicas.....	100
29.2 Ganancias por acción diluida	101
NOTA 30: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS	101
30.1 Productos y servicios que generan los ingresos provenientes de los segmentos sobre los que debe informarse	101
30.2 Conciliación entre los ingresos por segmentos y los ingresos de actividades ordinarias.....	103
30.3 Información geográfica	104
NOTA 31: INFORMACIÓN DE PARTES RELACIONADAS	104
31.1 Relaciones cualitativas que hay entre el Grupo y sus partes relacionadas	104
31.2 Transacciones con partes relacionadas.....	106
31.3 Remuneración al personal clave de la Gerencia	109
NOTA 32: COMBINACIONES DE NEGOCIOS.....	109
32.1. Combinaciones de negocios realizadas durante el período de reporte.....	109
32.2. Combinaciones de negocios realizadas durante el período inmediatamente anterior al de reporte	109
32.3. Transacciones pendientes relacionadas con combinaciones de negocios de ejercicios anteriores.....	112
NOTA 33: ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	112
NOTA 34: HECHOS OCURRIDOS DESPUES DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA.....	112

Grupo Argos S.A. y subsidiarias

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CONDENSADO

En miles de pesos colombianos

	Nota	A 30 de junio 2026	A 31 de diciembre 2025
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	8.411.187.809	4.412.160.101
Instrumentos financieros derivados	7	82.416.625	74.033.951
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	7.6	2.051.340.025	2.062.748.848
Inventarios, neto	8	955.183.997	1.031.246.280
Activos por impuestos		534.084.832	257.925.729
Otros activos financieros	7.6	540.973.905	5.656.338.770
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros		211.727.529	247.261.863
ACTIVOS CORRIENTES		12.786.914.722	13.741.715.542
Activos no corrientes mantenidos para la venta	9	953.097.889	132.179.047
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		13.740.012.611	13.873.894.589
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	7.6	438.379.691	489.110.160
Inventarios, neto	8	978.742.141	924.102.518
Crédito mercantil		1.063.350.892	1.144.464.143
Activos por derecho de uso		272.906.909	169.542.173
Activos intangibles, neto	10	602.264.975	616.513.056
Propiedades, planta y equipo, neto	11	15.033.815.860	15.377.465.234
Propiedades de inversión	12	1.148.484.532	1.145.616.813
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	13	3.205.762.895	3.017.884.378
Instrumentos financieros derivados	7	35.694.239	54.711.202
Impuesto diferido		139.162.464	121.219.902
Activos biológicos		16.466.320	16.466.320
Otros activos financieros	7.6	340.633.281	670.733.967
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros		30.247.130	14.504.071
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		23.305.911.329	23.762.333.937
TOTAL ACTIVOS		37.045.923.940	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 30 de junio 2026	A 31 de diciembre 2025
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones financieras	7.8	1.582.422.617	1.777.080.260
Pasivos por arrendamientos		62.946.483	47.989.106
Pasivos por beneficios a empleados		224.090.003	267.052.911
Provisiones	16	122.285.954	49.887.998
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	7.6	2.654.038.359	2.186.609.438
Pasivos por impuestos		187.127.434	173.997.523
Instrumentos financieros derivados	7	47.236.215	112.877.480
Bonos e instrumentos financieros compuestos	7.6	821.464.491	405.807.685
Otros pasivos no financieros		458.468.529	558.312.301
PASIVOS CORRIENTES		6.160.080.085	5.579.614.702
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta	9	724.999.953	490.621
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		6.885.080.038	5.580.105.323
PASIVOS NO CORRIENTES			
Obligaciones financieras	7.8	3.869.548.289	2.945.324.689
Pasivos por arrendamientos		189.578.226	104.207.352
Pasivos por impuestos		54.948.116	54.948.116
Impuesto diferido		2.705.857.665	2.720.397.081
Pasivos por beneficios a empleados		336.194.773	325.524.202
Provisiones	16	160.960.296	154.941.698
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	7.6	1.538.013.159	1.561.851.054
Instrumentos financieros derivados	7	60.131.694	67.618.346
Bonos e instrumentos financieros compuestos	7.6	3.552.733.255	4.558.095.442
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		12.467.965.473	12.492.907.980
TOTAL PASIVOS		19.353.045.511	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 30 de junio 2026	A 31 de diciembre 2025
PATRIMONIO			
Capital social	18	54.933.709	54.933.709
Acciones propias, readquiridas	18	(672.782.844)	(580.599.775)
Resultados acumulados		3.350.404.847	5.188.347.133
Reservas	19.1	6.872.172.001	2.740.110.946
Resultado del período		167.505.956	2.809.670.598
Otros componentes del patrimonio	20	289.600.867	345.095.558
Otro resultado integral	19.2	(474.547.391)	(2.270.171)
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES		9.587.287.145	10.555.287.998
Participaciones no controladoras	22	8.105.591.284	9.007.927.225
TOTAL PATRIMONIO		17.692.878.429	19.563.215.223
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		37.045.923.940	37.636.228.526

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



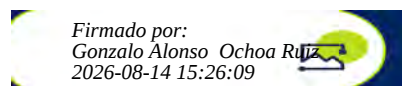
Juan Esteban Calle Restrepo

Presidente
Representante Legal



Claudia Patricia Álvarez Agüelo

Contadora
T.P. No. 69447-T



Firmado por:

Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz
2026-08-14 15:26:09

Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz

Revisor Fiscal
T.P. No. 43668-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase informe del 14 de agosto 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 30 de junio | En miles de pesos colombianos, excepto la ganancia neta por acción

	Nota	Segundo trimestre		Acumulado a junio	
		2026	2025	2026	2025
Ingresos por venta de bienes y servicios	23	2.705.528.928	2.615.215.411	5.229.457.436	5.335.447.445
Método de la participación de asociadas y negocios conjuntos	23	53.509.159	7.787.222	153.592.128	123.108.514
Otros ingresos de actividades ordinarias	23	71.291.763	65.538.869	139.765.938	133.115.502
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	23	2.830.329.850	2.688.541.502	5.522.815.502	5.591.671.461
Costo de actividades ordinarias	24	(2.005.063.600)	(1.863.368.959)	(3.835.704.650)	(3.815.584.424)
UTILIDAD BRUTA		825.266.250	825.172.543	1.687.110.852	1.776.087.037
Gastos de administración	25	(315.052.763)	(285.359.475)	(638.767.996)	(576.928.496)
Gastos de ventas	26	(49.593.308)	(51.296.664)	(95.698.336)	(101.443.518)
GASTOS DE ESTRUCTURA		(364.646.071)	(336.656.139)	(734.466.332)	(678.372.014)
Otros ingresos (gastos), neto	27	23.356.994	(63.750.913)	11.220.421	(79.401.245)
UTILIDAD DE ACTIVIDADES OPERACIONALES		483.977.173	424.765.491	963.864.941	1.018.313.778
Ingresos financieros	28	149.059.813	175.122.933	287.001.778	287.954.417
Gastos financieros	28	(338.688.973)	(373.158.085)	(659.376.762)	(741.584.916)
Diferencia en cambio, neta	28	16.053.069	56.523.359	(5.995.481)	92.793.135
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		310.401.082	283.253.698	585.494.476	657.476.414
Impuesto sobre las ganancias		(62.036.053)	(67.798.268)	(143.047.169)	(196.382.526)
UTILIDAD NETA OPERACIONES CONTINUAS		248.365.029	215.455.430	442.447.307	461.093.888
Utilidad antes de impuestos operaciones discontinuadas	9.2	(64.150.208)	(15.430.339)	(64.150.208)	3.345.247.984
Impuestos sobre operaciones discontinuadas	9.2	-	-	-	(1.372.669.340)
UTILIDAD NETA OPERACIONES DISCONTINUADAS		(64.150.208)	(15.430.339)	(64.150.208)	1.972.578.644
UTILIDAD NETA		184.214.821	200.025.091	378.297.099	2.433.672.532
Atribuible a:					
PARTICIPACIÓN CONTROLADORA		80.248.924	38.884.693	167.505.956	1.224.682.899
Participaciones no controladoras		103.965.897	161.140.398	210.791.143	1.208.989.633
GANANCIA NETA POR ACCIÓN (*)					
Atribuible a los accionistas ordinarios de la controladora:					
Básica en operaciones continuas (*)	29	169,38	63,06	296,64	197,44
Diluida en operaciones continuas (*)	29	169,38	63,06	296,64	197,44
Básica en operaciones discontinuadas (*)	29	(51,91)	(16,61)	(51,83)	1.264,12
Diluida en operaciones discontinuadas (*)	29	(51,91)	(16,61)	(51,83)	1.264,12

(*) Cifras expresadas en pesos colombianos.

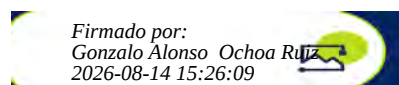
Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados.



Juan Esteban Calle Restrepo
Presidente
Representante Legal



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



Firmado por:
Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz
2026-08-14 15:26:09

Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz
Revisor Fiscal
T.P. No. 43668-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase informe del 14 de agosto 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 30 de junio | En miles de pesos colombianos

	Segundo trimestre		Acumulado a junio	
	2026	2025	2026	2025
UTILIDAD NETA	184.214.821	200.025.091	378.297.099	2.433.672.532
Ganancias y pérdidas de inversiones patrimoniales	(375.603)	(9.183.426)	(106.677)	(12.283.086)
Impuestos diferidos de inversiones patrimoniales	65.621	232.721	90.875	345.687
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos a empleados	-	(155.523)	-	(1.542.058)
Impuestos diferidos por beneficios definidos	1.407.113	(81.236)	1.407.115	(95.735)
Impuestos diferidos por revaluación de propiedades, planta y equipo	42.363	30.568	84.725	(358.626)
PARTIDAS QUE NO SERÁN RECLASIFICADAS POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERIODO	1.139.494	(9.156.896)	1.476.038	(13.933.818)
Ganancia (pérdida) neta de instrumentos en coberturas de flujo de efectivo	6.738.550	2.938.248	40.428.485	43.036.917
Impuestos diferidos en coberturas de flujo de efectivo	1.108.935	(932.915)	(7.308.464)	(13.005.922)
Diferencias en cambio por conversión de negocios en el extranjero	(666.655.089)	(498.680.893)	(906.499.864)	(1.138.823.572)
Impuestos diferidos por conversión de negocios en el extranjero	(202.663)	(1.472.505)	(702.995)	8.781.845
PARTIDAS QUE SERÁN RECLASIFICADAS POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERIODO	(659.010.267)	(498.148.065)	(874.082.838)	(1.100.010.732)
Participación neta en asociadas y negocios conjuntos	(3.086.466)	(5.948.921)	(4.602.235)	(14.265.744)
OTRO RESULTADO INTEGRAL, NETO DE IMPUESTOS	(660.957.239)	(513.253.882)	(877.209.035)	(1.128.210.294)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	(476.742.418)	(313.228.791)	(498.911.936)	1.305.462.238
Atribuible a:				
PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	(273.993.976)	(235.907.715)	(299.975.928)	651.779.849
Participaciones no controladoras	(202.748.442)	(77.321.076)	(198.936.008)	653.682.389

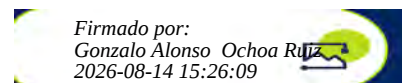
Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados.



Juan Esteban Calle Restrepo
Presidente
Representante Legal



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



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 DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO CONDENSADO

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

	Capital social y prima en colocación de acciones	Acciones propias readquiridas	Reserva legal	Otras Reservas	Otro resultado integral	Resultados acumulados y del período	Otros componentes del patrimonio	Atribuible a propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
Saldo a 31 de diciembre de 2024	1.558.070.660	(428.360.472)	29.664.569	3.314.339.445	2.374.619.273	16.195.923.574	(1.267.585.961)	21.776.671.088	10.778.399.752	32.555.070.840
Resultado del período	-	-	-	-	-	1.224.682.899	-	1.224.682.899	1.208.989.633	2.433.672.532
Otro resultado integral del período, neto de impuesto	-	-	-	-	(572.903.050)	-	-	(572.903.050)	(555.307.244)	(1.128.210.294)
Resultado integral del período	-	-	-	-	(572.903.050)	1.224.682.899	-	651.779.849	653.682.389	1.305.462.238
Emisión de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	9.902	9.902
Readquisición de acciones ordinarias (Nota 18, 19.1)	-	(49.555.689)	-	695.431	-	-	-	(48.860.258)	(64.813.603)	(113.673.861)
Readquisición de acciones preferenciales (Nota 18, 19.1)	-	(3.666.328)	-	78.638	-	-	-	(3.587.690)	-	(3.587.690)
Dividendos ordinarios decretados en efectivo (Nota 21, 22)	-	-	-	-	-	(432.611.358)	-	(432.611.358)	(753.186.155)	(1.185.797.513)
Dividendos preferenciales decretados en efectivo (Nota 21, 22)	-	-	-	-	-	(144.059.550)	-	(144.059.550)	(129.956)	(144.189.506)
Apropiación de reservas (Nota 19.1)	-	-	-	1.955.316.479	-	(1.955.316.479)	-	-	-	-
Método de participación de asociadas y negocios conjuntos (Nota 20, 22)	-	-	-	-	-	-	(608.907)	(608.907)	-	(608.907)
Traslado desde otro resultado integral a ganancias acumuladas (Nota 19.2)	-	-	-	-	1.068.301	(1.068.301)	-	-	-	-
Compras y ventas a las participaciones no controladoras (Nota 20, 22)	-	-	-	-	-	-	(62.521.615)	(62.521.615)	(230.021.606)	(292.543.221)
Compromisos de compra a participaciones no controladoras (Nota 22)	-	-	-	-	-	-	-	-	89.940.728	89.940.728
Otras variaciones	-	-	-	-	(57)	50.268.334	(71.333.548)	(21.065.271)	535.862	(20.529.409)
Saldo a 30 de junio de 2025	1.558.070.660	(481.582.489)	29.664.569	5.270.429.993	1.802.784.467	14.937.819.119	(1.402.050.031)	21.715.136.288	10.474.417.313	32.189.553.601

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 30 de junio | En miles de pesos colombianos

	Capital social	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 periodo	-	-	-	-	-	167.505.956	-	167.505.956	210.791.143	378.297.099
Otro resultado integral del periodo, neto de impuesto	-	-	-	-	(467.481.884)	-	-	(467.481.884)	(409.727.151)	(877.209.035)
Resultado integral del periodo	-	-	-	-	(467.481.884)	167.505.956	-	(299.975.928)	(198.936.008)	(498.911.936)
Readquisición de acciones ordinarias (Nota 18, 19.1)	-	(52.732.713)	-	704.502	-	-	-	(52.028.211)	(109.522.095)	(161.550.306)
Readquisición de acciones preferenciales (Nota 18, 19.1)	-	(39.450.356)	-	780.012	-	-	-	(38.670.344)	-	(38.670.344)
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)	(97.284)	(215.553.818)
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)	-	-	-	-	(4.259.634)	4.259.634	-	-	-	-
Compras y ventas a las participaciones no controladoras (Nota 20, 22)	-	-	-	-	-	-	(6.870.239)	(6.870.239)	31.211.259	24.341.020
Otras variaciones	-	-	-	(8.040.544)	(535.702)	(46.170)	(48.621.789)	(57.244.205)	(36.688.214)	(93.932.419)
Saldo a 30 de junio de 2026	54.933.709	(672.782.844)	29.664.569	6.842.507.432	(474.547.391)	3.517.910.803	289.600.867	9.587.287.145	8.105.591.284	17.692.878.429

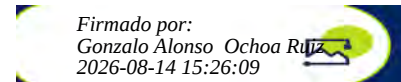
Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados.



Juan Esteban Calle Restrepo
Presidente
Representante Legal



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



Firmado por:
Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz
2026-08-14 15:26:09
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 DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CONDENSADO

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

	Nota	2026	2025
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
UTILIDAD NETA		378.297.099	2.433.672.532
Ajustes por:			
Ingresos por dividendos y participaciones	23	(5.848.724)	(1.985.146)
Gasto por impuesto sobre las ganancias reconocido en resultados del periodo		143.047.169	1.569.051.866
Método de la participación de asociadas y negocios conjuntos	23	(153.592.128)	(123.108.514)
Gasto financiero, neto reconocido en resultados del periodo	23 – 28	379.570.049	432.431.402
Gastos reconocidos con respecto a beneficios a empleados y provisiones		19.155.267	9.608.739
Utilidad (pérdida) por venta y/o baja de activos no corrientes		48.938.943	(3.382.105.063)
Utilidad por medición al valor razonable	23 – 28	(79.973.941)	(61.929.632)
Deterioro, neto de activos financieros	15	17.789.204	22.091.967
Deterioro, neto de activos no corrientes e inventario	15	3.486.080	68.996.588
Depreciación y amortización de activos no corrientes	24	461.896.336	440.645.322
Diferencia en cambio, neta reconocida en resultados sobre instrumentos financieros		(18.322.514)	(99.977.067)
Otros ajustes para conciliar los resultados del año		1.080.168	1.371
		1.195.523.008	1.307.394.365
CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO DE:			
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar		(22.798.007)	269.469.105
Inventarios		(22.027.330)	(12.018.457)
Otros activos		243.253.621	(106.130.141)
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar		(15.063.330)	(614.483.280)
Otros pasivos		(409.448.039)	23.660.174
EFFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES		969.439.923	867.891.766
Impuesto a la renta pagado		(441.701.890)	(531.344.929)
Dividendos y participaciones recibidas	7.6 - 13	13.072.130	166.854.677
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		540.810.163	503.401.514
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Intereses financieros recibidos		143.806.700	258.460.168
Adquisición de propiedades, planta y equipo		(260.401.451)	(567.727.701)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo		105.023.760	24.487.118
Adquisición de propiedades de inversión	12	(5.399.830)	(2.962.319)
Adquisición de activos intangibles		(31.202.090)	(5.478.552)
Producto de la venta de activos intangibles		-	240.783
Adquisición de otros activos no corrientes		-	(43.370.547)
Producto de la venta de otros activos no corrientes		14.948.701	7.600.751
Adquisición del control de subsidiarias y otros negocios		-	(13.214.943)
Adquisición y/o aportes en participaciones en asociadas, negocios conjuntos y subsidiarias con fines de disposición clasificadas como mantenidas para la venta	13	(58.640.345)	(147.989.571)
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		(11.976.817.254)	(101.360.825)
Producto de la venta de activos financieros		17.234.563.082	195.297.293
Cobros procedentes de contratos derivados financieros		13.490.164	1.350.000
Otras entradas de efectivo		75.678.679	8.562.726
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		5.267.550.116	11.637.421.312

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 30 de junio | 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		(263.466.929)	(202.312.534)
Pago de bonos, notas estructuradas y papeles comerciales		(340.685.000)	(307.154.935)
Aumento de otros instrumentos de financiación		1.132.464.982	1.939.567.964
Disminución de otros instrumentos de financiación		(633.579.239)	(1.518.612.091)
Pagos por pasivos por arrendamientos		(39.903.516)	(41.598.811)
Compra de participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a obtención de control	14.3	(18.140)	(138.304.770)
Pagos realizados a contratos de derivados financieros		(15.671.403)	(1.563.921)
Cobros procedentes de contratos de derivados financieros		1.334.239	1.834.766
Dividendos pagados acciones ordinarias	21	(455.690.646)	(608.734.889)
Dividendos pagados acciones preferenciales	21	(102.993.277)	(68.922.650)
Intereses pagados		(517.271.660)	(559.644.938)
Otras salidas de efectivo		(22.454.432)	(46.371.855)
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(1.257.935.021)	(1.551.807.232)
AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		4.550.425.258	10.589.015.594
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		(514.843.460)	(149.984.464)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO, INCLUIDOS LOS IMPORTES PRESENTADOS EN UN GRUPO DE ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	6 - 9	8.448.219.751	12.033.487.851
Menos efectivo y equivalentes de efectivo incluidos en un grupo de activos mantenidos para la venta	9	37.031.942	564.983
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	8.411.187.809	12.032.922.868

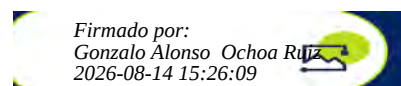
Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados.



Juan Esteban Calle Restrepo
Presidente
Representante Legal



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



Firmado por:
Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz
2026-08-14 15:26:09
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 30 de junio 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 materiales descritas en la Nota 2 Bases de preparación y políticas contables materiales.

El 29 de julio de 2026, la Junta Directiva, mediante el Acta 2827, autorizó, la emisión de los estados financieros intermedios consolidados condensados de Grupo, correspondientes al período finalizado el 30 de junio 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 30 de junio 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). 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, el 15 de octubre de 2024 por el Decreto Reglamentario 1271 y el 7 de julio de 2026 por el Decreto Reglamentario 701.

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.
- 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

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.

- 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.
- Circular Externa 36 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia mediante la cual indica el tratamiento contable de las diferencias netas positivas generadas en la aplicación por primera vez de NCIF (Normas Colombianas de Información Financiera), las cuales no podrán ser distribuidas para enjugar pérdidas, realizar procesos de capitalización, repartir utilidades y/o dividendos, o ser reconocidas como reservas y sólo podrá disponerse de las mismas cuando se hayan realizado de manera efectiva con terceros, distintos de aquellos que sean partes relacionadas, según los principios de las NCIF. Las diferencias netas negativas no computarán para los controles de ley aplicables a los preparadores de información financiera que sean emisores de valores sujetos a control.

2.2 Hipótesis de negocio en marcha

Los estados financieros intermedios han sido preparados sobre la hipótesis de empresa en marcha y no existen al 30 de junio de 2026 incertidumbres materiales relacionadas con eventos o condiciones que produzcan dudas importantes acerca de la capacidad de alguna empresa de Grupo de continuar en marcha. Grupo tiene la liquidez y solvencia requerida para continuar operando el negocio en el futuro previsible.

Razones financieras o criterios para establecer deterioros patrimoniales y riesgos de insolvencia

Para dar cumplimiento con lo dispuesto por el artículo 1° del Decreto 1378 del 28 de octubre del 2021, se realizó un análisis de los indicadores de referencia para establecer deterioros patrimoniales y riesgos de insolvencia de las subsidiarias directas de Grupo Argos S.A., que corresponden a: Cementos Argos S.A., Celsia S.A., Odinsa S.A., Summa - Servicios Corporativos Integrales S.A.S. 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 0,30 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 Merilétrica, 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.

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.

2.3 Bases de preparación

Grupo tiene definido en sus estatutos realizar corte de sus cuentas, preparar y difundir estados financieros de propósito general una vez al año, al 31 de diciembre de cada período. Los estados financieros intermedios se expresan en pesos colombianos que es la moneda funcional y que corresponde a la moneda del entorno económico principal en el que opera la compañía, y la moneda de presentación de la Matriz para todos los efectos, redondeados a la unidad de miles más próxima, salvo cuando se indique lo contrario, mientras que los valores en dólares se presentan por su cifra exacta, a menos que se indique lo contrario.

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

Los estados financieros intermedios de Grupo al 30 de junio de 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.

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 estimar el valor razonable, Grupo toma en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características al realizar la valoración en la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en los estados financieros intermedios se determina sobre esa base, excepto por las transacciones de pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2 - Pagos Basados en Acciones, si las hubiere, las transacciones de arrendamiento, dentro del alcance de la NIIF 16 - Arrendamientos y las mediciones que tienen ciertas similitudes con el valor razonable pero que no lo son, como es el caso del valor neto realizable en la NIC 2 - Inventarios o el valor en uso en la NIC 36 - Deterioro del Valor de los Activos.

Grupo utiliza técnicas de valoración que son apropiadas en las circunstancias y para las cuales se dispone de datos suficientes para medir el valor razonable, maximizando el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizando el uso de datos de entrada no observables.

Las mediciones del valor razonable se categorizan en Nivel 1, 2 o 3 con base en el grado hasta el cual las entradas a dichas mediciones son observables, y de acuerdo con la importancia de estas para las mediciones en su totalidad, que se describen a continuación:

- Datos de entrada del Nivel 1, son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos para los cuales la entidad tiene acceso a la fecha de medición.
- Datos de entrada del Nivel 2, son aquellas diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para un activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.
- Datos de entradas del Nivel 3, son datos no observables para un activo o pasivo, los cuales reflejarán los supuestos que los participantes del mercado utilizarían al fijar el precio del activo o pasivo incluyendo el supuesto sobre el riesgo.

Para los activos y pasivos que se reconocen en los estados financieros intermedios a valor razonable de manera recurrente, Grupo determina si se han producido transferencias entre niveles en la jerarquía reevaluando la categorización (con base en el nivel más bajo de datos de entrada que sea significativo para la medición del valor razonable en su conjunto) al final de cada período sobre el que se informa.

Grupo tiene un marco de control establecido con respecto a la medición de los valores razonables. Esto incluye un equipo de valoración que tiene la responsabilidad general de supervisar todas las mediciones significativas de valor razonable, incluidos los valores razonables de Nivel 3, quienes informan directamente a la Vicepresidencia de Estrategia y Finanzas Corporativas y en el caso de la valoración de las propiedades de inversión a la Gerencia del Negocio de Desarrollo Urbano.

Las firmas de valuación independientes participan en una base recurrente en la valoración de activos importantes, como las propiedades de inversión, y en casos específicos para valoraciones no recurrentes relevantes. Los criterios de selección de estas firmas incluyen su amplia experiencia y conocimiento del mercado, reputación, e independencia.

El equipo de valoración revisa regularmente los datos significativos no observables, los procedimientos utilizados para la determinación del valor razonable y los cambios en las mediciones del valor razonable de periodo a periodo. Asimismo, si la determinación del valor razonable fue realizada por terceros independientes, el equipo de valoración evalúa la evidencia obtenida de los terceros para respaldar la conclusión de que las valoraciones cumplen los requisitos de las normas, incluido el nivel en la jerarquía del valor razonable en el que se deban clasificar las valoraciones, al igual que las técnicas de valoración a utilizar para cada caso.

A los efectos de las revelaciones del valor razonable, Grupo ha determinado clases de activos y pasivos sobre la base de la naturaleza, características y riesgos del activo o pasivo y el nivel de la jerarquía del valor razonable, como se explicó anteriormente.

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 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
- 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 Descontado – 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 materiales y Nota 4 Juicios contables significativos y fuentes clave de estimación. Los juicios incluyen datos tales como el riesgo de tasa de cambio, el riesgo de incremento de costos, el riesgo de liquidez, el riesgo de crédito y la volatilidad. Los cambios en las hipótesis acerca de estos factores podrían afectar al valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

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.

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.

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

- El tamaño del porcentaje de derechos de voto relativo al tamaño y dispersión de los porcentajes de otros poseedores de voto.
- Derechos de voto potenciales directos e indirectos mantenidos por Grupo, otros accionistas u otras partes.
- Derechos derivados de los acuerdos contractuales.
- Cualquier hecho o circunstancia adicional que indiquen que Grupo tiene, o no tiene, la habilidad actual para dirigir las actividades relevantes al momento que se necesite tomar decisiones, incluyendo patrones de voto en asambleas de accionistas previas.

Los estados financieros de las subsidiarias son incluidos en los estados financieros intermedios desde la fecha en que Grupo obtiene el control sobre la subsidiaria y hasta la fecha en la que se pierde el control de la misma. Los ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o vendida durante el año se incluyen en el estado de resultados consolidado y otro resultado integral consolidado contemplando el período comprendido entre la fecha que Grupo obtiene el control, hasta la fecha en que se deja de controlar la subsidiaria. En las adquisiciones de subsidiarias, asociadas y/o negocios conjuntos, Grupo evalúa los cortes para iniciar el proceso de consolidación y/o de método de participación, considerando la fecha más cercana a la fecha del cierre de la transacción, excepto cuando los días intermedios del mes que se consolidan adicional o se dejan de consolidar, tengan un impacto material para los estados financieros vistos en su conjunto.

Los cambios en la participación de la propiedad de una controladora en una subsidiaria que no den lugar a una obtención o pérdida de control son contabilizados como transacciones de patrimonio. El importe en libros de las participaciones de Grupo y de las participaciones no controladoras se ajustan para reflejar los cambios en su participación relativa en la 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.

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

La información financiera de las subsidiarias consolidadas se prepara con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sin embargo, algunas de las subsidiarias y asociadas en el exterior preparan sus estados financieros para efectos estatutarios aplicando los principios de contabilidad generalmente aceptados en sus países de origen, por lo que se incluyen ajustes para homologar estos principios a las NCIF aplicables a Colombia.

La administración debe hacer estimaciones y presunciones que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, ingresos, costos y gastos, al igual que las revelaciones de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros intermedios. En la Nota 4 Juicios contables significativos y fuentes clave de estimación, se detallan los juicios contables significativos y fuentes clave de estimación realizados por la administración.

Una entidad estructurada es aquella diseñada de modo que los derechos de voto y otros derechos similares no son el factor primordial a la hora de decidir quién controla la Entidad, por ejemplo, en el caso de que los posibles derechos de voto se refieran exclusivamente a tareas administrativas y las actividades pertinentes se rijan por acuerdos contractuales.

Diferencias entre el patrimonio controlador consolidado de Grupo y el patrimonio de la Matriz

El patrimonio controlador consolidado de Grupo Argos S.A. presenta diferencias frente a su patrimonio separado debido principalmente a la selección, desde la adopción de las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia NCIF, del modelo de medición posterior de las asociadas y negocios conjuntos, que para el estado financiero separado es al costo de acuerdo con el párrafo 10 de la NIC 27 - Estados Financieros Separados, mientras que para el estado financiero consolidado es mediante el uso del método de la participación. El modelo del costo seleccionado para asociadas y negocios conjuntos en los estados financieros separados permite reflejar los resultados obtenidos por la *Holding* que serían susceptibles de distribución.

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 período 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.

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.

2.4 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 30 de junio de 2026, Grupo no ha realizado cambios en sus políticas contables.

NOTA 3: NORMAS EMITIDAS POR EL IASB

3.1 Normas incorporadas en Colombia

3.1.1 Normas incorporadas en Colombia a partir de julio de 2026 – Decreto Reglamentario 701 del 7 de julio de 2026.

Norma de Información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
Enmienda a la NIIF 16 – Arrendamientos	Pasivos por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior	Las modificaciones requieren que un arrendatario-vendedor mida posteriormente los pasivos por arrendamiento que surgen de una transacción de venta con arrendamiento posterior de manera que no reconozca ningún monto de la ganancia o pérdida que se relacione con el derecho de uso que retiene.
Modificaciones a la NIC 1 - Presentación de Estados Financieros	Pasivos no Corrientes con Condiciones Pactadas	En octubre de 2022, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió las modificaciones a la NIC 1 - Presentación de Estados Financieros con el propósito de mejorar la información que una entidad proporciona sobre los pasivos derivados de acuerdos de préstamo para los que el derecho de una entidad a diferir la liquidación de esos pasivos durante al menos doce meses después del periodo sobre el que se informa está sujeto a que cumpla las condiciones especificadas en el acuerdo de préstamo (pasivos con condiciones pactadas); y responde a las preocupaciones de los interesados sobre los resultados de aplicar las modificaciones en la enmienda “Clasificación de los Pasivos como Corrientes o No Corrientes” emitida en 2020. El IASB decidió modificar los requerimientos de la NIC 1 - Presentación de Estados Financieros sobre: - 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	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. Las modificaciones complementan los requisitos que ya figuraban en las NIIF y requieren que se revele: Los términos y condiciones de los acuerdos de financiación.

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
		- El importe de los pasivos financieros que forman parte de los acuerdos desglosando los importes por los que los proveedores ya han recibido pagos de los proveedores de financiación, e indicando dónde se encuentran los pasivos en el estado de situación financiera. - Rangos de las fechas de vencimiento de los pagos. - Información de riesgo de liquidez y riesgo de concentración. Una entidad aplicará esas modificaciones a periodos anuales sobre los que se informa que comiencen a partir del 1 de enero de 2024. Se permite su aplicación anticipada.
Modificaciones a la NIC 12 - Impuestos a las ganancias	Reforma Fiscal Internacional Reglas del Modelo del Segundo Pilar	En mayo de 2023, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió la modificación Reforma Fiscal Internacional relacionada con las reglas del modelo del Segundo Pilar publicadas por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), incluida la legislación fiscal que aplica los impuestos mínimos nacionales complementarios calificados descritos en dichas reglas, el cual tiene como objetivo abordar los desafíos fiscales que surgen de la digitalización de la economía. Dicha legislación fiscal, y los impuestos a las ganancias que de ella se derivan, se denominan "legislación del Segundo Pilar" e "impuestos a las ganancias del Segundo Pilar". La enmienda introduce una excepción temporal a los requisitos para reconocer y revelar información sobre activos y pasivos por impuestos diferidos relacionados con el impuesto a las ganancias del Segundo Pilar; y requisitos de revelación específicos para las entidades afectadas. Una entidad aplicará los párrafos 4A y 88A inmediatamente después de la emisión de estas modificaciones y de forma retroactiva de conformidad con la NIC 8 - Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores, y aplicará los párrafos 88B a 88D para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023.
Modificaciones a la NIC 21 - Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera	Ausencia de Convertibilidad	En agosto de 2023, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió la modificación Ausencia de Convertibilidad, la cual tiene como objetivo que las entidades apliquen un enfoque consistente al evaluar si una moneda es convertible en otra moneda y, cuando no sea posible, determinar la tasa de cambio a utilizar, los requerimientos contables a aplicar y la información a revelar. 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.

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.

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.

3.1.2 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: 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
NIIF 18 – Presentación de información a revelar en los estados financieros	Busca ayudar a los inversores a analizar el rendimiento financiero de las empresas	La NIIF 18 - Presentación e información a revelar en los estados financieros, introduce tres conjuntos de nuevos requerimientos para mejorar la información de las empresas sobre su rendimiento financiero y ofrecer a los inversores una mejor base para analizar y comparar las empresas: • Mejora la comparabilidad del estado de resultado: la NIIF 18 – Presentación de información a revelar en los estados financieros introduce tres categorías definidas de ingresos y gastos (operación, inversión y financiación) para mejorar la estructura del estado de resultado, y exige a todas las empresas que presenten nuevos subtotales definidos, incluido el resultado operativo.

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
		- Mayor transparencia de las mediciones del rendimiento definidas por la gestión: la NIIF 18 – Presentación de información a revelar en los estados financieros exige a las empresas que revelen explicaciones sobre las mediciones específicas de la empresa relacionadas con el estado de resultado, denominadas medidas del rendimiento definidas por la gestión. - Una agrupación más útil de la información en los estados financieros: La NIIF 18 – Presentación de información a revelar en los estados financieros establece orientaciones más detalladas sobre cómo organizar la información y si debe proporcionarse en los estados financieros principales o en las notas. Se espera que los cambios proporcionen información más detallada y útil. Esta norma también exige a las empresas más transparencia sobre los gastos operativos para ayudar a los inversores a encontrar y comprender la información que necesitan. La NIIF 18 – Presentación de información a revelar en los estados financieros sustituye a la NIC 1 - Presentación de Estados Financieros, pero mantiene sin cambios muchos requerimientos de la NIC 1 – Presentación de Estados Financieros. La NIIF 18 – Presentación de información a revelar en los estados financieros no exige a las empresas que proporcionen medidas del rendimiento definidas por la gestión, pero sí requiere que la empresa las explique si las proporciona. Esta norma entrará en vigor para los periodos contables anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, pero se permite su aplicación anticipada.
NIIF 19 - Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas: Información a Revelar	Simplifica la preparación de los estados financieros de las subsidiarias con requisitos de revelación reducidos	La NIIF 19 – Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas: Información a Revelar permite que las subsidiarias que cumplan las condiciones apliquen los requerimientos de información a revelar de esta Norma y los requerimientos de reconocimiento, medición y presentación de las Normas NIIF. Se permite que una entidad aplique esta norma en sus estados financieros consolidados, separados o individuales si, y sólo si, al final de su periodo sobre el que se informa: - Es una subsidiaria, - No tiene obligación pública de rendir cuentas; y - Tiene una controladora última o intermedia que elabora estados financieros consolidados disponibles para su uso público que cumplen con las Normas NIIF. Una entidad tiene obligación pública de rendir cuentas si sus instrumentos de patrimonio o de deuda se negocian en un mercado

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
		público, o posee activos en calidad fiduciaria para un amplio grupo de terceros como uno de sus negocios principales. La entidad que opte por aplicar esta Norma aplicará las Normas NIIF, excepto los requerimientos de información a revelar enumeradas en la misma, que se sustituyen por los requerimientos de información a revelar enumerados en la NIIF 19 – Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas: Información a Revelar. Esta norma entrará en vigor para los periodos contables anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, pero se permite su aplicación anticipada.
Modificaciones a la Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros	Enmiendas a la NIIF 9 – Instrumentos Financieros y la NIIF 7 – Instrumentos Financieros información a Revelar	En mayo de 2024, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió una modificación a la NIIF 9 – Instrumentos Financieros y la NIIF 7 – Instrumentos Financieros información a Revelar. La modificación a la NIIF 9 – Instrumentos Financieros hace referencia a la baja en cuentas de un pasivo financiero liquidado mediante transferencia electrónica, para aclarar que se requiere que una entidad aplique la contabilidad de la fecha de liquidación al dar de baja en cuentas un activo financiero o un pasivo financiero, y a permitir que una entidad considere que un pasivo financiero que se liquida mediante un sistema de pago electrónico se satisface antes de la fecha de liquidación si se cumplen los criterios especificados. Así mismo, aclara la guía de aplicación para evaluar las características contractuales del flujo de efectivo de los activos financieros, incluyendo: a. Los activos financieros con términos contractuales que podrían cambiar el calendario o el importe de los flujos de efectivo contractuales, por ejemplo, los que tienen características vinculadas a indicadores de sostenibilidad en los ámbitos ambiental, social y de gobernanza - ASG; b. Activos financieros sin recurso; y c. Activos financieros que son vinculados contractualmente. Adicionalmente, respecto a la NIIF 7 – Instrumentos Financieros información a Revelar, esta modificación incluye cambios en las revelaciones de inversiones en instrumentos de patrimonio designadas como a valor razonable con cambios en otro resultado integral e instrumentos financieros con términos contractuales que podrían cambiar el calendario o el importe de los flujos de efectivo contractuales si ocurre (o no) un suceso contingente. Una entidad aplicará esas modificaciones a periodos anuales sobre los que se informa que comiencen a partir del 1 de enero de 2026. Se permite su aplicación anticipada.

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
Mejoras anuales a las normas NIIF Volumen 11	Enmiendas aprobadas por el IASB	NIIF 1 – Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera. La modificación mejora su congruencia con los requerimientos de la NIIF 9 - Instrumentos financieros respecto a la contabilidad de coberturas, y añade referencias cruzadas para mejorar la accesibilidad y comprensibilidad de las NIIF. NIIF 7 - Instrumentos Financieros: Información a Revelar. La modificación actualiza la referenciación a otras normas respecto a las ganancias o pérdidas en la baja de cuentas. NIIF 9 – Instrumentos Financieros. La modificación incluye una referencia cruzada dentro de la misma NIIF que resuelve la posible confusión para un arrendatario que aplique los requerimientos de baja en cuentas de esta norma. Así como la aclaración del uso del término “precio de transacción” en la norma. NIIF 10 – Estados Financieros Consolidados. La modificación elimina una incongruencia existente en la norma respecto a la determinación de un “agente de facto”, especificando que una parte podría ser un agente de facto cuando los que dirigen las actividades del inversor tienen la capacidad de dirigir a esa parte para que actúe en su nombre. NIC 7 - Estado de Flujos de Efectivo. La modificación elimina una referencia al “método del costo” respecto a las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, ya que no está definido en las Normas NIIF. Las enmiendas se aplicarán a partir del 1 de enero de 2026. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso se debe revelar este hecho.
Contratos de Electricidad Renovable	Enmiendas a la NIIF 9 – Instrumentos Financieros y la NIIF 7 – Instrumentos Financieros información a Revelar	En diciembre de 2024, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió una modificación a la NIIF 9 – Instrumentos Financieros y la NIIF 7 – Instrumentos Financieros información a Revelar. La modificación a la NIIF 9 – 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. Esta modificación permite la inclusión de contratos de electricidad renovable como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura de transacciones de electricidad proyectada, especificando requisitos adicionales para satisfacer la contabilidad de la cobertura. Así mismo, se incluyeron revelaciones adicionales en la modificación de la NIIF 7 – Instrumentos Financieros información a Revelar, bajo las

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
		cuales, una entidad deberá revelar en sus estados financieros, información relacionada con los contratos de electricidad renovable, incluyendo información cuantitativa y cualitativa sobre los efectos en el desempeño financiero de la entidad derivados de dichos contratos. Una entidad aplicará esas modificaciones a periodos anuales sobre los que se informa que comiencen a partir del 1 de enero de 2026. Se permite su aplicación anticipada.
Modificaciones a la NIIF 19 Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas: Información a Revelar	Actualización de los requerimientos de información a revelar asociados a nuevas normas	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: 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	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. 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.
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.
Modificaciones a la NIC 28	Opción de medición a valor	En junio de 2026, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió una modificación

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
	razonable para inversiones en asociadas y negocios conjuntos	con el fin de aclarar el alcance de la opción de medir al valor razonable determinadas inversiones en asociadas y negocios conjuntos La modificación precisa que esta opción continúa siendo aplicable a las inversiones mantenidas por organizaciones de capital de riesgo, fondos mutuos, fideicomisos de inversión y entidades similares, incluidos los fondos de seguros vinculados a inversiones. Asimismo, aclara que, cuando solo una parte de la inversión sea mantenida a través de este tipo de entidades, únicamente esa porción podrá medirse al valor razonable, mientras que el resto deberá contabilizarse mediante el método de la participación.

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 30 de junio 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 materiales, la administración debe realizar juicios y estimaciones que afectan las cifras reportadas en los estados financieros intermedios. Los estimados y presunciones asociadas se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de tales estimaciones.

Los estimados y presunciones subyacentes se revisan regularmente por la administración. Las revisiones de los estimados contables se reconocen en el período de la revisión, si la revisión solo afecta ese período, o en períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

4.1 Juicios y estimaciones significativas al aplicar las políticas contables que no presentan riesgo significativo de afectar el período siguiente

De acuerdo con lo estipulado en el párrafo 122 de la NIC 1 - Presentación de estados Financieros, a continuación, se presentan los juicios, y estimaciones significativas hechos por la administración durante el proceso de aplicación de las políticas contables de Grupo y que tienen un efecto significativo en los montos reconocidos en los estados financieros intermedios. Estos juicios y estimaciones son distintos a las estimaciones contempladas en el párrafo 125 de la misma NIIF, ya que a juicio de la administración no se identifica que presenten un riesgo significativo de ocasionar ajustes significativos en el período contable siguiente.

4.1.1 Participaciones en otras entidades

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:

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.

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 Dimento C. A. y Depoan S. A.; y las compañías Intership Agency Venezuela C.A. y Surandina de Puertos C.A. La administración ha evaluado el grado de influencia que Grupo tiene sobre las entidades mencionadas previamente ubicadas en Venezuela y determinó que no ejerce control sobre las entidades aun manteniendo un porcentaje de participación superior al 50%, dado el despojo de los bienes de la Corporación de Cemento Andino, cuyos activos cementeros fueron declarados de utilidad pública y de interés social por el gobierno de Venezuela el 13 de marzo de 2006. Grupo se encuentra en proceso de litigio para recuperar las compañías.

(b) 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%.

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.

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 30 de junio de 2026, Grupo presenta las siguientes operaciones conjuntas:

(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.

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.

4.1.3 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.

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:

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 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 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,

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.

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

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.

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, 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

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.

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.

4.2.3 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.

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.

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.

4.2.5 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 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.

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.

4.2.9 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 30 de junio 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, 10 Activos intangibles, neto y 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	4.891.475.519	959.200.299
Equivalentes al efectivo (1)	3.519.712.290	3.452.959.802
Total efectivo y equivalentes de efectivo	8.411.187.809	4.412.160.101
Efectivo y equivalentes de efectivo incluidos en un grupo de activos mantenidos para la venta (Nota 9)	37.031.942	477.852
Total efectivo y equivalentes de efectivo, incluido el que hace parte de un grupo de activos mantenidos para la venta	8.448.219.751	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)	82.840.960	90.549.147
Equivalentes de efectivo de uso restringido (2)	32.857.722	35.292.285
Total efectivo y equivalentes de efectivo de uso restringido	115.698.682	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 \$2.982.865.379 (2025 \$2.853.580.914), certificados de depósito a término “CDT” y depósitos a plazo fijo por \$96.833.039 (2025 \$289.285.509), fideicomisos por \$33.708.840 (2025 \$35.410.750) y otros equivalentes de efectivo \$406.305.032 (2025 \$274.682.629).

(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 \$84.649.034 (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

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.

Portafolio Serena del Mar, fondo para vivienda Energy Home y del sindicato Sintraelecol y EnergyGO, recursos para el plan complementario de salud, P.A. Carreto UPME 06-2021, P.A. Sahagún UPME 04-2023 y P.A. Obras por impuestos - convención prestación de servicios ambientales y fondos de proyectos activos.

- b) Caribbean Infrastructure Company N.V. por \$14.371.734 (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 \$13.634.123 (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 \$2.297.975 (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).
- e) Saldos de uso restringido de la compañía Cementos Argos S.A. por \$745.816 (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

Al 30 de junio 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:

- 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 y la renovación del segundo tramo por un periodo de dieciocho meses, por \$28.372.361. Estas transacciones no implicaron movimiento de efectivo ni se reflejaron en el estado de flujos de efectivo de Grupo (Nota 7.8 Obligaciones financieras).

Al 30 de junio de 2025, Grupo presentó 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.

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 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 deuda financiera (obligaciones financieras y bonos e instrumentos compuestos) en el corto plazo. Los años de duración de los pasivos financieros son monitoreados mes a mes, y el objetivo es mantener el nivel de vida media de la deuda de acuerdo con el ciclo de retorno de inversión de cada una de las subsidiarias. Estos objetivos de duración de deuda se pueden ver afectados en momentos específicos por operaciones de adquisiciones, desinversiones, entre otras, que impliquen financiamientos puentes o de corto plazo mientras se ajusta la estructura de capital a los objetivos planteados.

Grupo y sus subsidiarias también podrían estar expuestas al riesgo de liquidez en caso de que se presente un incumplimiento de sus compromisos financieros (*covenants*), lo que podría activar cláusulas de cumplimiento en otros contratos. Para mitigar este riesgo, las subsidiarias realizan un seguimiento periódico a los *covenants* financieros y los reportan a la administración.

7.1.1 Análisis de vencimientos de pasivos financieros no derivados

Las siguientes tablas detallan el vencimiento contractual restante de Grupo para sus pasivos financieros no derivados con períodos de pagos acordados. Las tablas han sido diseñadas con base en los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros, tomando como referencia la fecha en la cual Grupo deberá realizar los pagos. Estas incluyen tanto los flujos de efectivo de intereses como de capital. En la medida en que los intereses sean a tasa variable, el importe no descontado se deriva de las curvas de la tasa de interés al final del período sobre el que se informa. El vencimiento contractual se basa en la fecha mínima en la cual Grupo deberá realizar el pago.

	1 año o menos	De 1 a 5 años	5 años o más	Total	Valor en libros
Al 30 de junio de 2026					
Pasivo financiero que no devenga interés	2.646.837.491	919.117.197	606.581.733	4.172.536.421	4.172.536.421
Instrumentos con tasa de interés variable	3.034.188.652	7.950.121.099	2.489.617.434	13.473.927.185	9.193.247.939
Instrumentos con tasa de interés fija	543.972.614	127.149.919	30.717.460	701.839.993	638.048.377
Otros pasivos	1.148.615	4.595.705	8.909.463	14.653.783	14.387.433
Total	6.226.147.372	9.000.983.920	3.135.826.090	18.362.957.382	14.018.220.170
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

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.

En los saldos revelados a junio de 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 \$51.735.832 (2025 \$489.447) y de obligaciones financieras por \$670.780.082 (2025 \$0) (Nota 9 Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas). Asimismo, no se incluyen los flujos contractuales de los pasivos por arrendamiento de Grupo.

7.1.2 Vencimientos de instrumentos financieros derivados

La siguiente tabla detalla el vencimiento de los instrumentos financieros derivados de Grupo. La tabla ha sido diseñada con base en los flujos de efectivo netos contractuales descontados que se cancelan sobre una base neta, así como en el flujo de efectivo bruto descontado de aquellos derivados que requieren un pago bruto. Cuando el importe por pagar o cobrar no es fijo, el monto revelado ha sido determinado con referencia a las tasas de interés proyectadas según lo ilustran las curvas de rendimiento al final del período sobre el que se informa. Al 30 de junio de 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 30 de junio de 2026				
Forward	28.438.287	-	-	28.438.287
Swaps	(22.753.264)	(15.796.696)	(36.680.053)	(75.230.013)
Opciones	29.495.387	28.039.294	-	57.534.681
Total	35.180.410	12.242.598	(36.680.053)	10.742.955
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 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, Grupo no ha presentado cambios ni incumplimientos 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.

7.4 Compensación de activos y pasivos financieros

Al 30 de junio 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 junio 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 \$277.249.363 (2025 \$277.249.362), e intereses por \$7.653.368 (2025 \$6.434.010) (Nota 7.8 Obligaciones financieras y Nota 20 Otros componentes del patrimonio).	Banco Santander S.A. de España	Promedio 12 meses	USD	USD 23.685.183 (2025 USD 15.542.237,64)	81.562.060	58.393.430
Argos SEM LLC (Subsidiaria de Cementos Argos S.A.)	Instrumentos de patrimonio	Garantía por USD 2,8 millones, constituida para respaldar operaciones en derivados, orientada a mantener rendimientos superiores a SOFR + 50 pbs.	Goldman Sachs	A la vista	USD	Garantía sobre un préstamo de USD 2.8 millones	9.917.539	-
Argos SEM LLC (Subsidiaria de Cementos Argos S.A.)	Efectivo y equivalentes de efectivo	Garantía por USD 480 mil, constituida para respaldar operaciones en derivados, orientada a mantener rendimientos superiores a SOFR + 50 pbs.	Bank of America	A la vista	USD	Garantía sobre caja por USD 480 mil	1.652.923	-
Argos SEM LLC (Subsidiaria de Cementos Argos S.A.)	Instrumentos de patrimonio	Hasta el 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 junio de 2026	Importe de la garantía a diciembre de 2025
Argos SEM LLC (Subsidiaria de Cementos Argos S.A.)	Efectivo y equivalentes de efectivo	Hasta el 18 de marzo de 2026, correspondió a 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 \$213.719.176 (2025 \$111.303.037) y Bancolombia S.A. por \$119.411.756 (2025 \$124.361.087), para la construcción de las centrales hídricas Cucuana y San Andrés de Cuerquia, garantizadas con los mismos activos.	▪ Banco de Occidente S.A. (Cucuana) ▪ Bancolombia S.A. (San Andrés)	▪ Año 2028 – 2031 ▪ Año 2030	COP	No aplica	333.130.932	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 \$536.411.458 (2025 \$595.271.755) y \$1.838.910.746 (2025 \$1.940.015.955), respectivamente. En ambos casos se trata de financiación sin recurso a los accionistas.	▪ Fiduciaria Davivienda S.A. (Termoeléctrica El Tesorito S.A.S. E.S.P.) ▪ Fiduciaria Scotiabank Colpatría S.A. (Caoba Inversiones S.A.S.)	▪ 2037 ▪ Indefinido	COP	No aplica	383.714.475	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 \$748.083.468 (2025 \$795.152.072) y \$351.456.880 (\$378.853.000), respectivamente.	▪ Bancolombia S.A. (C2 Solar S.A.S.) ▪ Proparco (C2 Sun S.A.S.)	▪ 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
	Junio 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)	38.821.099	38.821.099	41.431.228	41.431.228
Instrumentos financieros derivados	74.059.483	74.059.483	64.392.287	64.392.287
Valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones (2)	612.910.294	612.910.294	5.952.087.132	5.952.087.132
Instrumentos financieros derivados	44.051.381	44.051.381	64.352.866	64.352.866
Costo amortizado				
Efectivo y equivalentes de efectivo (iii) (3)	8.448.219.751	8.448.219.751	4.412.637.953	4.412.637.953
Inversiones (ii)	227.599.498	227.599.498	331.278.082	331.278.082
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar (iii) (3)	2.489.833.726	2.489.208.568	2.552.006.652	2.549.996.748
Total	11.937.771.527	11.937.146.369	13.420.462.495	13.418.452.591
Pasivos financieros, medidos a:				
Costo amortizado				
Obligaciones financieras (4) (iv)	6.122.750.988	6.189.634.726	4.722.404.949	4.677.868.280
Bonos en circulación (4)	4.359.810.314	4.195.338.511	4.949.362.609	4.637.103.902
Proveedores y cuentas por pagar (3) (iv)	4.243.787.350	4.244.926.540	3.747.301.370	3.745.374.689
Acciones preferenciales clasificadas como deuda	14.387.432	9.765.632	14.540.518	13.800.358
Valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	107.367.909	107.367.909	180.495.826	180.495.826
Total	14.848.103.993	14.747.033.318	13.614.105.272	13.254.643.055

- (i) La variación en las inversiones patrimoniales de (\$2.610.129) obedece principalmente a los cambios en la valoración de las participaciones en Quantela Inc y Occipital Inc. por (\$1.514.568).
- (ii) Al 30 de junio de 2026, corresponde principalmente a 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 \$37.031.942 (2025 \$477.852) y \$114.010 (2025 \$147.644) respectivamente, de las sociedades Bahía las Minas Corp y GAC Perú S.A.C. y sus subsidiarias, 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 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 obligaciones financieras y proveedores y cuentas por pagar, incluye importes por \$670.780.082 (2025 \$0) y \$51.735.832 (2025 \$489.447), respectivamente, de la sociedad GAC Perú S.A.C. y sus subsidiarias, 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) Al 30 de junio de 2026, 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 riesgos.

La disminución neta del valor en libros y del valor razonable de estas inversiones por \$5.339.176.838, 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 30 de junio 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

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
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	Nivel 2	(i)	La tasa de descuento utilizada corresponde a la tasa efectiva pactada e indexada con el IPC.
Pasivos financieros, medidos a:			
Costo amortizado			
Obligaciones financieras	Nivel 2	(i)	La tasa de descuento utilizada corresponde a la tasa de mercado para préstamos en condiciones similares.
Bonos en circulación	Nivel 2	(i)	Estructura de tasas de interés a través de la curva cero cupón para emisores similares
Acciones preferenciales clasificadas como deuda	Nivel 2	(i)	La tasa de descuento utilizada en la medición del pasivo por dividendos de acciones preferenciales de Grupo Argos S.A. corresponde a la tasa promedio de deuda de esta compañía. La tasa de descuento utilizada en la medición del pasivo por dividendos de acciones preferenciales de Cementos Argos S.A. corresponde a la curva de los bonos en pesos de esta compañía.
Proveedores y cuentas por pagar no corrientes	Nivel 2	(i)	La tasa de descuento utilizada corresponde a la tasa pactada e indexada al índice de referencia establecido en el acuerdo.
Instrumentos financieros derivados activos y pasivos			
Instrumentos financieros derivados	Nivel 2	(iii)	<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.
			<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 "forward" peso-moneda extranjera en la fecha de valoración. Número de días que hay entre la fecha de valoración y la fecha de vencimiento. Tasa de interés USD y en COP.
			<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.

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 instrumentos derivados de opciones, la técnica de valoración corresponde al modelo de fijación de precios *Black-Scholes-Merton*. A su vez, para los instrumentos financieros *Swap*, se utilizan los flujos de efectivo propios del instrumento financiero derivado para luego descontarlos a su valor presente. El derecho se proyecta utilizando la curva IPC y la obligación se calcula de acuerdo con la tasa pactada, fija o variable, y, en el caso de esta última, con la proyección de tasas del indicador al que haya quedado referenciada cada obligación. Dichos flujos se descuentan a valor presente utilizando las tasas de la curva OIS en pesos (Overnight Index Swap, sobre la tasa IBR Overnight negociados en el mercado OTC). La diferencia entre el flujo del derecho y el de la obligación representan el valor neto del derivado al corte evaluado.

Finalmente, para los instrumentos derivados *Forward*, se establece la diferencia entre la tasa de mercado y la tasa *forward* en la fecha de valoración que corresponda al plazo restante del instrumento financiero derivado y se descuenta a su valor presente utilizando una tasa de interés en USD y en COP, respectivamente. El monto de la valoración es la diferencia entre el valor presente del derecho y de la obligación.

7.7 Conciliación entre cambios en los pasivos y flujos de efectivo que surge de actividades de financiación

	Obligaciones y otros pasivos financieros	Bonos e instrumentos financieros compuestos	Pasivos por arrendamientos	(Activos) / Pasivos derivados para cobertura de pasivos financieros	Pasivos por dividendos	Cuentas por pagar y otros pasivos asociados a actividades de financiación	Total
31 de diciembre de 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	-	(340.685.000)	-	-	-	-	(340.685.000)
Aumento de otros instrumentos de financiación	1.132.464.982	-	-	-	-	-	1.132.464.982
Disminución de otros instrumentos de financiación	(619.848.388)	-	-	-	-	(13.730.851)	(633.579.239)
Pagos por pasivos por arrendamientos	-	-	(39.903.516)	-	-	-	(39.903.516)
Pagos realizados a contratos de derivados financieros con cobertura de pasivos financieros	-	-	-	(15.671.403)	-	-	(15.671.403)
Cobros procedentes de contratos de derivados financieros con cobertura de pasivos financieros	-	-	-	1.334.239	-	-	1.334.239
Dividendos pagados acciones ordinarias	-	-	-	-	(455.690.646)	-	(455.690.646)
Dividendos pagados acciones preferenciales	-	-	-	-	(102.993.277)	-	(102.993.277)
Intereses pagados (1)	(274.059.991)	(232.258.782)	(9.960.825)	-	-	(18.455)	(516.298.053)
Total cambios por flujo de efectivo de actividades de financiación (2)	238.556.603	(572.943.782)	(49.864.341)	(14.337.164)	(558.683.923)	(13.749.306)	(971.021.913)
Pérdida de control de una subsidiaria o negocio	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de negocios en el extranjero	(38.963.747)	1.019.290	(5.908.602)	15.022.033	(5.595.563)	-	(34.426.589)
Efecto por cambios en las tasas de cambio	(13.886.448)	-	(1.714.873)	(10.238.674)	-	-	(25.839.995)
Cambios en el valor razonable	-	-	-	(72.707.267)	-	-	(72.707.267)
Cambios en contratos de arrendamiento	-	-	148.202.450	-	-	-	148.202.450
Interés causado	298.734.037	224.719.111	9.960.825	24.867.559	-	18.455	558.299.987
Otros cambios (*)	245.125.512	(242.500.000)	(347.208)	(7.550.499)	1.092.637.472	-	1.087.365.277
30 de junio de 2026	5.451.970.906	4.374.197.746	252.524.709	(13.193.339)	829.624.936	1.207.015.823	12.102.140.781

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

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
31 de diciembre de 2024	5.617.519.757	5.875.755.703	183.345.217	(36.051.958)	346.011.108	724.551.088	12.711.130.915
Cambios por flujos de efectivo por actividades de financiación							
Pago de bonos y papeles comerciales	-	(307.154.935)	-	-	-	-	(307.154.935)
Aumento de otros instrumentos de financiación	1.939.178.327	-	-	-	-	389.637	1.939.567.964
Disminución de otros instrumentos de financiación	(1.518.252.692)	-	-	-	-	(359.399)	(1.518.612.091)
Pagos por pasivos por arrendamientos	-	-	(41.598.811)	-	-	-	(41.598.811)
Pagos realizados a contratos de derivados financieros con cobertura de pasivos financieros	-	-	-	(1.563.921)	-	-	(1.563.921)
Cobros procedentes de contratos de derivados financieros con cobertura de pasivos financieros	-	-	-	1.834.766	-	-	1.834.766
Dividendos pagados acciones ordinarias	-	-	-	-	(608.734.889)	-	(608.734.889)
Dividendos pagados acciones preferenciales	-	-	-	-	(68.922.650)	-	(68.922.650)
Intereses pagados (1)	(270.555.982)	(273.276.838)	(13.042.262)	-	-	(30.034)	(556.905.116)
Total cambios por flujo de efectivo de actividades de financiación (2)	150.369.653	(580.431.773)	(54.641.073)	270.845	(677.657.539)	204	(1.162.089.683)
Conversión de negocios en el extranjero	(138.973.178)	1.069.763	(6.633.115)	-	(1.868.790)	-	(146.405.320)
Efecto por cambios en las tasas de cambio	40.453.643	-	321.596	(71.034.334)	1.079.014	-	(29.180.081)
Cambios en el valor razonable	-	-	-	121.342.929	-	-	121.342.929
Cambios en contratos de arrendamiento	-	-	17.314.239	-	-	-	17.314.239
Interés causado	253.121.239	272.373.334	13.042.263	56.044.649	-	30.034	594.611.519
Otros cambios (*)	1.859.168	-	338.785	(877.585)	1.329.497.967	(8.957.268)	1.321.861.067
30 de junio de 2025	5.924.350.282	5.568.767.027	153.087.912	69.694.546	997.061.760	715.624.058	13.428.585.585

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

- (1) Los intereses pagados no incluyen los asociados a pasivos comerciales por \$973.607 (2025 \$2.739.822).
- (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 \$263.485.069 (2025 \$340.605.872), y otras salidas de efectivo por \$22.454.432 (2025 \$46.371.855).

7.8 Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras comprenden:

	Junio 2026	Diciembre 2025
Obligaciones en moneda nacional (1)	4.562.839.654	3.841.492.357
Obligaciones en moneda extranjera (1)	576.653.067	574.953.650
Otras obligaciones (2)	305.570.413	298.844.485
Sobregiros bancarios (3)	6.907.772	7.114.457
Total obligaciones financieras	5.451.970.906	4.722.404.949
Corriente	1.582.422.617	1.777.080.260
No corriente	3.869.548.289	2.945.324.689
Total obligaciones financieras	5.451.970.906	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 de Grupo, las cuales se detallan más adelante.
- (2) Al 30 de junio 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 \$7.653.368 (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.

\$6.434.010). En la fecha inicial la garantía se fijó como un porcentaje del valor de las operaciones. Para el primer semestre de 2026 se pagaron nuevas garantías por valor de \$30.383.178. Al 30 de junio de 2026, las garantías asociadas a estas operaciones ascienden a \$81.562.060 (2025 \$58.393.430), equivalentes a USD 23.685.183,14 (2025 USD 15.542.237,64) (Nota 7.5. Garantías colaterales).

(3) Corresponde a sobregiros de la subsidiaria Vensur N.V. por \$6.907.772 (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.

		Junio 2026			Diciembre 2025	
Compañía	Entidad financiera	Vencimiento	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	248.479.106	COP 232.452.873	247.234.344
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Banco Santander S.A. (b)	2027	COP 208.473.500	210.755.452	COP 208.473.500	210.868.336
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Banco del Crédito del Perú (c)	2026	USD 50.000	173.368.351	USD 50.000	189.102.133
Odinsa S.A. y subsidiarias	Banco Davivienda S.A. Miami	2029	USD 30.000	105.532.425	USD 30.000	115.328.033
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Banco Davivienda S.A. Miami (c)	2027	USD 20.500	71.403.170	-	-
Odinsa S.A. y subsidiarias	Massachusetts Mutual Life Insurance Company	2033	USD 14.694	50.599.955	USD 15.593	58.585.584
Odinsa S.A. y subsidiarias	Sun Life Assurance Company of Canada	2033	USD 10.796	37.178.375	USD 11.457	43.045.835
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Banco Davivienda Panamá (c)	2026	USD 10.000	34.565.322	USD 10.000	37.712.004
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Banco Davivienda Panamá (c)	2026	USD 10.000	34.441.783	USD 10.000	37.583.637
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Banco Davivienda S.A. Miami (c)	2026	USD 8.000	27.643.017	USD 8.000	30.126.334
Odinsa S.A. y subsidiarias	AIB Bank N.V	2033	USD 4.696	16.171.931	USD 4.984	18.724.220
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Banco Múltiple BHD León (c)	2029	DOP 200.000	11.554.450	DOP 200.000	11.908.212
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	BNP Paribas Antilles Guyanne (c)	2036	EUR 2.214	8.725.419	-	-
Odinsa S.A. y subsidiarias	Great- West life & Annuity	2033	USD 1.521	5.238.258	USD 1.614	6.064.945
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Banco de Honduras Citi (d)	2026	HNL 1.794	230.611	HNL 175.000	25.075.025
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	499.891.510	COP 500.000.000	501.208.333
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco Davivienda S.A. (e)	2036	COP 242.500.000	247.002.417	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	Bancolombia S.A. (e)	2028	COP 239.999.261	241.822.755	COP 239.999.261	241.563.162
Celsia S.A. y subsidiarias	Bancolombia S.A. (e)	2029	COP 229.988.513	231.501.262	COP 229.988.513	231.307.094
Grupo Argos S.A.	Bancolombia S.A. (f)	2031	COP 221.200.000	227.827.066	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco de Occidente S.A. (g)	2031	COP 197.072.805	200.905.214	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	Bancolombia S.A. (e)	2029	COP 180.000.000	181.183.950	COP 180.000.000	181.035.501
Celsia S.A. y subsidiarias	Bancolombia S.A. (e)	2031	COP 167.000.000	172.123.551	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco Davivienda S.A. (e)	2033	COP 160.000.000	163.876.040	-	-
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Bancolombia S.A. (c)	2026	COP 150.000.000	150.658.667	COP 150.000.000	150.580.242
Celsia S.A. y subsidiarias	Bancolombia S.A.	2032	COP 150.000.000	150.462.900	COP 150.000.000	150.428.438
Grupo Argos S.A.	Banco Davivienda S.A. (h)	2030	COP 140.600.000	146.930.236	COP 140.600.000	141.770.787
Celsia S.A. y subsidiarias	Bancolombia S.A. (e)	2028	COP 140.000.000	140.702.606	-	-

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	Junio 2026		Diciembre 2025	
			Valor nominal (*)	Valor en libros	Valor nominal (*)	Valor en libros
Cementos Argos S.A. y subsidiarias	Bancolombia S.A. (i)	2026	COP 135.000.000	138.538.125	COP 135.000.000	137.949.750
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco de Bogotá (e)	2030	COP 130.000.000	130.391.069	COP 130.000.000	130.364.650
Celsia S.A. y subsidiarias	Bancolombia S.A. (e)	2027	COP 120.000.000	120.584.500	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	Bancolombia S.A. (g)	2030	COP 118.210.833	119.411.756	COP 123.266.793	124.361.087
Celsia S.A. y subsidiarias	Davibank S.A. (e)	2027	COP 100.000.000	105.230.475	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco de Bogotá S.A. (e)	2031	COP 100.000.000	100.518.778	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco de Bogotá S.A. (e)	2030	COP 76.980.813	77.212.389	COP 76.980.813	77.196.745
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco Itaú S.A. (e)	2030	COP 75.000.000	75.191.348	COP 75.000.000	75.182.550
Celsia S.A. y subsidiarias	JP Morgan Colombia S.A. (e)	2027	COP 74.154.362	75.113.852	-	-
Grupo Argos S.A.	Banco de Bogotá S.A. (h)	2030	COP 72.400.000	72.947.626	COP 72.400.000	72.875.251
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco Itaú S.A. (e)	2031	COP 55.000.000	56.088.832	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	Bancolombia S.A. (e)	2027	COP 50.000.000	50.243.542	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco Popular S.A. (e)	2027	COP 44.992.843	46.980.826	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco de Bogotá S.A. (e)	2030	COP 40.000.000	40.105.288	COP 40.000.000	40.098.444
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco Itaú S.A. (e)	2030	COP 34.000.000	34.348.084	COP 38.250.000	38.555.654
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco Itaú S.A. (e)	2030	COP 26.666.667	27.575.704	COP 30.000.000	30.890.878
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco Popular S.A. (e)	2027	COP 20.000.000	20.700.342	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco de Bogotá S.A. (e)	2030	COP 19.000.000	19.057.156	COP 19.000.000	19.053.295
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco de Bogotá S.A. (e)	2027	COP 16.000.000	16.133.707	-	-
Celsia S.A. y subsidiarias	Banco de Occidente S.A. (g)	2028	COP 12.813.962	12.813.962	COP 111.293.619	111.303.038
Celsia S.A. y subsidiarias	JP Morgan Colombia S.A. (e)	2026	COP 5.850.000	6.028.203	-	-
Summa - Servicios Corporativos Integrales S.A.S.	Banco Popular S.A. (j)	2028	COP 2.000.000	2.006.061	-	-
Summa - Servicios Corporativos Integrales S.A.S.	Banco AV Villas S.A. (j)	2027	COP 1.000.000	1.002.986	-	-
Summa - Servicios Corporativos Integrales S.A.S.	Bancolombia S.A. (j)	2027	COP 282.750	283.603	-	-
Summa - Servicios Corporativos Integrales S.A.S.	Banco Davivienda S.A. (j)	2026	COP 208.333	208.708	COP 1.460.981	1.460.981
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	Junio 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	120.000.000
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. (e)	2026	-	-	COP 20.000.000	20.234.885
Celsia S.A. y subsidiarias	JP Morgan Colombia S.A. (e)	2026	-	-	COP 16.100.000	16.240.573
Celsia S.A. y subsidiarias	JP Morgan Colombia S.A.	2026	-	-	COP 3.612.244	3.613.369
Summa - Servicios Corporativos Integrales S.A.S.	Banco Davivienda S.A. (j)	2026	-	-	COP 834.333	834.333
Summa - Servicios Corporativos Integrales S.A.S.	Banco Davivienda S.A. (j)	2026	-	-	COP 251.269	251.269
Total obligaciones en moneda extranjera y nacional				5.139.492.721		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.

	Junio 2026	Diciembre 2025
Total Obligaciones financieras en moneda nacional	4.562.839.654	3.841.492.357
Corriente	1.078.210.963	1.316.605.954
No corriente	3.484.628.691	2.524.886.403
Total Obligaciones financieras en moneda extranjera	576.653.067	574.953.650
Corriente	355.677.519	338.496.453
No corriente	220.975.548	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, Banco Davivienda Panamá, Banco Davivienda S.A. Miami, Banco Múltiple BHD León, BNP Paribas Antillas Guyanne 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 2.214 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

El crédito con el Banco Davivienda S.A. Miami por USD 20.500, se realizó con el objetivo de refinanciar el vencimiento de bonos.

(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 1.794 miles, para atender requerimientos de capital de trabajo en Argos Honduras S.A. de C.V. Durante el primer semestre de 2025, se renegócié 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 \$60.666.667, 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) 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.

h) 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.

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) 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.

(j) Préstamos obtenidos por Summa S.A.S. con el Banco Popular S.A., Banco AV Villas S.A., Bancolombia S.A. y el Banco Davivienda S.A. por valores nominales de \$2.000.000, \$1.000.000, \$282.750 y \$208.333, 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	Junio 2026		
	Obligaciones financieras en moneda nacional	Obligaciones financieras en moneda extranjera	Total
1 año o menos	1.078.210.963	355.677.519	1.433.888.482
De 1 a 5 años	3.083.533.834	187.799.009	3.271.332.843
5 años o más	401.094.857	33.176.539	434.271.396
Total obligaciones financieras	4.562.839.654	576.653.067	5.139.492.721

Vencimiento	Diciembre 2025		
	Obligaciones financieras en moneda nacional	Obligaciones financieras en moneda extranjera	Total
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:

	Junio 2026	Diciembre 2025
Lotes (1)	1.161.184.705	1.155.721.597
Materiales, repuestos y accesorios	332.375.960	350.558.717
Materias primas y materiales directos	171.826.742	187.468.510
Productos en proceso	101.099.663	102.554.104
Producto terminado	90.670.800	76.143.680
Inventario en tránsito	40.283.021	30.318.821
Mercancías no fabricadas por la empresa	17.888.027	31.442.794
Inventario de envases y empaques	16.482.436	15.597.954
Anticipos para adquisición de inventarios	2.114.784	5.542.621
Total inventarios, neto	1.933.926.138	1.955.348.798
Corriente	955.183.997	1.031.246.280
No corriente	978.742.141	924.102.518
Total inventarios, neto	1.933.926.138	1.955.348.798

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) Del total del inventario de lotes, \$978.742.141 (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 30 de junio:

	2026	2025
Saldo al inicio del período	64.641.686	74.517.633
Disminución de los inventarios al valor neto de realización (1)	3.781.373	31.224.183
Reversión de la disminución de valor de los inventarios (2)	(4.526)	(149.932)
Otros cambios (3)	(7.415.373)	(36.303.317)
Saldo al final del período	61.003.160	69.288.567
Corriente	61.003.160	69.288.567
Saldo al final del período	61.003.160	69.288.567

(1) Durante el año, se presentó una disminución de los inventarios al valor neto de realización por \$3.781.373 (2025 \$31.224.183), principalmente en Zona Franca Argos S.A.S. por \$928.713, Cementos Argos S.A. por \$730.575, Argos Dominicana S.A. por \$622.561, Argos Panamá S.A. por \$491.221 y Concretos Argos S.A. por \$379.928. En 2025 principalmente en Argos Puerto Rico Corp., subsidiaria de Cementos Argos S.A. por \$28.020.898.

(2) Durante el año, se presentó una reversión de la disminución de valor de los inventarios de \$4.526 (2025 \$149.932).

(3) Corresponde principalmente a la baja de repuestos por obsolescencia en Cementos Argos S.A. por \$2.144.151 (2025 \$2.158.073) y a diferencia por conversión de moneda por \$5.253.278 (2025 \$5.792.927). Adicionalmente, en 2025, a la baja de inventarios deteriorados por \$28.020.898.

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:

	Junio 2026	Diciembre 2025
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6)	37.031.942	477.852
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	114.010	147.644
Propiedades, planta y equipo, neto (1)	713.357.464	10.163.626
Propiedades de inversión	868.614	868.614
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos (2)	136.907.420	118.688.940
Activos por impuesto diferido	3.475.812	-
Otros activos	61.342.627	1.832.371
Total Activos	953.097.889	132.179.047
Pasivos		
Obligaciones financieras	670.780.082	-
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	51.735.832	489.447
Pasivos por beneficios a los empleados	892.165	-
Otros pasivos	1.591.874	1.174
Total Pasivos	724.999.953	490.621
Total activos netos (*)	228.097.936	131.688.426

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 variación en los activos netos clasificados como mantenidos para la venta al 30 de junio de 2026 se explica principalmente por la clasificación de los activos y pasivos de GAC Perú S.A.C., sociedad que agrupa activos de energía eléctrica en Perú, incluyendo a su subsidiaria Eólica Caravelí S.A.C., asociados al proceso de incorporación de inversionistas institucionales llevado a cabo por Celsia S.A., subsidiaria de Grupo (Nota 14 Subsidiarias).

(1) En marzo de 2026, Grupo clasificó como activo no corriente mantenido para la venta una porción del lote denominado "Lote Corporativo" por \$8.328.014, cuya venta se perfeccionó durante junio de 2026. Como resultado de esta transacción, Grupo reconoció una utilidad en venta de activos por \$4.933.536 (Nota 27 Otros ingresos netos).

(2) Al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, el saldo corresponde a la inversión mantenida en Hidromanta Invest S.L.U. por \$136.907.420 (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 una participación del 4,15% en Eólica Caravelí S.A.C. (antes Ibereólica Caravelí S.A.C.) y del 100% en Celaris Energy S.A. (antes Peruana de Inversiones en Energías Renovables S.A.), ambas localizadas en Perú, de acuerdo con el plan de venta aprobado por la Junta Directiva de Celsia 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 \$136.907.420 (USD 39.757.178) (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 30 de junio 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 de Panamá - ASEP, lo que origina que aún permanezcan activos por \$2.188.808 (2025 \$2.457.867) y pasivos por \$2.111 (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 \$434.446 (2025 \$477.852), cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar por \$74.883 (2025 \$147.644) y otros activos por \$1.679.479 (2025 \$1.832.371).

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 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 30 de junio 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. Activos y pasivos asociados al proceso de incorporación de inversionistas en GAC Perú S.A.C.

Al 30 de junio de 2026, Celsia S.A. se encuentra ejecutando un plan aprobado por la Junta Directiva orientado a la incorporación de inversionistas institucionales en GAC Perú S.A.C., sociedad que agrupará activos de energía eléctrica en Perú, incluyendo la participación actual de 74,76% mantenida en Eólica Caravelí S.A.C. Esta incorporación conducirá a una pérdida futura de control sobre dichas entidades.

Con base en el análisis de gobernanza y control realizado, se confirmó el cumplimiento de los criterios de clasificación establecidos en la NIIF 5, por lo que los activos y pasivos se presentan como mantenidos para la venta al cierre del periodo. GAC Perú S.A.C. y su subsidiaria Eólica Caravelí S.A.C. se consolidan en tanto se mantiene el control efectivo.

La evolución en la estructura de ejecución de la transacción obedece a ajustes propios del proceso de negociación y no implica un cambio en la intención ni en el compromiso de la administración con el plan aprobado. Se estima que la operación se complete dentro de los doce meses siguientes a la fecha de clasificación.

Los activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta correspondientes a la inversión en Hidromanta Invest S.L.U. (relacionada en el numeral 1 de esta nota) y a GAC Perú S.A.C. no constituyen transacciones independientes, sino etapas de un mismo proceso de estructuración de la plataforma de activos de energía renovable en Perú, orientado a la incorporación de inversionistas institucionales y estratégicos de acuerdo con el plan aprobado por la Junta Directiva. Ambas clasificaciones corresponden a la misma estrategia de desinversión sobre los proyectos peruanos, entre ellos la participación de Eólica Caravelí S.A.C. (antes Ibereólica Caravelí S.A.C.), y deben entenderse de manera conjunta como parte del mismo proceso de incorporación de nuevos inversionistas a dicha plataforma.

La operación de GAC Perú S.A.C., que se clasificó como activos y pasivos mantenidos para la venta, no representa una línea de negocio principal ni un área geográfica de operaciones, ni hace 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. GAC Perú S.A.C. y Eólica Caravelí S.A.C. continúan consolidándose en tanto se mantiene el control efectivo.

A continuación, se presenta el detalle de los activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta al 30 de junio de 2026, asociados a los negocios objeto del proceso de desinversión:

	Junio 2026
Activos	
Efectivo y equivalentes de efectivo	36.597.496
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	39.127
Propiedades, planta y equipo, neto	704.002.519
Activos por impuestos diferidos	3.475.812
Otros activos	59.663.148
Total Activos	803.778.102

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.

Pasivos	
Obligaciones financieras	670.780.082
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	51.734.797
Pasivos por beneficios a los empleados	892.165
Otros pasivos	1.590.798
Total Pasivos	724.997.842
Total activos netos	78.780.260

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

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

- Por su parte, el saldo remanente de propiedades, planta y equipo clasificadas como activos no corrientes mantenidos para la venta por \$9.354.945 (2025 \$10.163.626) corresponde principalmente a activos de 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 \$4.711.922 (2025 \$5.140.877). Durante el período, también se encontraba clasificada como mantenida para la venta una porción del terreno denominado "Lote Corporativo" por \$8.328.014; sin embargo, la transacción de venta se perfeccionó en junio de 2026, por lo que dicho activo no hace parte del saldo al cierre del período.
- Al 30 de junio de 2026, se incluyen propiedades de inversión por \$868.614 (2025 \$868.614).

9.2 Operaciones discontinuadas

1. Efectos posteriores de la desinversión de Argos USA LLC

Al 30 de junio de 2026, Cementos Argos S.A. reconoció una provisión por \$64.150.208 (USD 17.550.000), asociada al acuerdo transaccional alcanzado en el marco de una acción civil de clase relacionada con Argos USA LLC y Argos Ready Mix LLC. Aunque Argos USA LLC dejó de ser subsidiaria de Grupo en enero de 2024 como resultado de la desinversión del negocio de cemento y concreto en los Estados Unidos, esta contingencia corresponde a una obligación retenida de conformidad con los acuerdos establecidos en la transacción. En consecuencia, y de acuerdo con lo dispuesto en la NIIF 5, el efecto asociado a esta provisión se presenta dentro de las operaciones discontinuadas, al estar directamente relacionado con el negocio enajenado. (Nota 16 Provisiones).

2. 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 25 de julio de 2025 se completó la ejecución del Proyecto de Escisión 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 30 de junio de 2025, los costos incrementales asociados a esta transacción por \$24.298.063, que corresponden principalmente a honorarios de asesoría jurídica y financiera, fueron clasificados como parte de las operaciones discontinuadas. Asimismo, el flujo de efectivo neto de operaciones discontinuadas asociado a esta inversión ascendió a \$127.580.612, principalmente por dividendos recibidos por Grupo menos los costos incrementales asociados a la transacción.

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

El detalle de la utilidad (pérdida) neta de las operaciones asociadas con la inversión en Grupo de Inversiones Suramericana S.A., presentadas como operaciones discontinuadas, al 30 de junio de 2025, se detalla a continuación:

Estado de resultados de operaciones discontinuadas	Segundo trimestre 2025	Acumulado a junio 2025
Ingreso por venta de inversiones	13.700.116	13.700.116
Costos de operaciones discontinuadas	(15.979.498)	(15.979.498)
Utilidad (pérdida) bruta de operaciones discontinuadas	(2.279.382)	(2.279.382)
Gastos de administración y ventas de operaciones discontinuadas	(12.823.623)	(24.298.063)
Utilidad (pérdida) neta de operaciones discontinuadas	(15.103.005)	(26.577.445)

Al 30 de junio de 2026, esta transacción no presenta efectos contables ni saldos asociados en los estados financieros.

3. 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 30 de junio de 2025, la utilidad neta generada por esta disposición se detalla a continuación:

Al 30 de junio 2025	Miles de dólares	Miles de pesos
Precio de venta	2.872.800	11.817.837.360
Valor en libros de la inversión	2.052.576	(8.443.683.733)
Reciclaje ORI por conversión de moneda		10.884.647
Subtotal utilidad en la venta		3.385.038.274
Menos: Costos de transacción		(13.212.845)
Utilidad operacional		3.371.825.429
Menos: Impuesto diferido		(1.372.669.340)
Utilidad neta		1.999.156.089

La transacción fue presentada como una operación discontinuada en el estado de resultados consolidado condensado al 30 de junio de 2025.

En 2026 no se han reconocido impactos adicionales derivados de esta operación.

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.

NOTA 10: ACTIVOS INTANGIBLES, NETO

El saldo de los intangibles, neto comprende:

	Junio 2026	Diciembre 2025
Patentes, licencias y software (1)	266.904.323	270.986.494
Marcas, listas de clientes y relacionados (2)	94.251.761	124.017.225
Activos intangibles en curso (3)	69.657.798	46.596.190
Concesiones y derechos (4)	63.895.073	64.028.673
Servidumbres (5)	53.127.851	53.320.367
Otros activos intangibles (6)	54.428.169	57.564.107
Total activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	602.264.975	616.513.056

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) Corresponde principalmente a patentes, licencias y software de Celsia S.A. y sus subsidiarias, necesarios para el funcionamiento de los sistemas de control de los activos de generación por \$117.473.451 (2025 \$120.566.604), a licencia para la extracción, trituración y distribución de agregado de Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias por \$89.304.610 (2025 \$103.934.308) principalmente a licencia adquirida durante 2025 en el marco de la adquisición del 60% de participación en International Aggregates – Interagg S.A.S. (Nota 32 Combinaciones de negocios), y, a licencia ambiental de la mina PIT3X de Sator S.A.S. por \$27.102.986 (2025 \$29.165.112). 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, principalmente, por la lista de clientes en Honduras, Guyane y Puerto Rico por \$94.251.761 (2025 \$124.017.225). 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 en curso corresponden principalmente a proyectos tecnológicos desarrollador por Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias por \$55.719.950 (2025 \$33.462.927) y desarrollos mineros para el proyecto PIT3X de Sator S.A.S. por \$10.977.631 (2025 \$11.828.925). La variación del periodo se explica principalmente por las adiciones realizadas por Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias en sus proyectos tecnológicos internos.

Al 30 de junio de 2026 y 2025, no se capitalizaron costos por préstamos en los activos intangibles en curso.

(4) Los activos intangibles de concesiones y derechos corresponden a Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias, e incluyen derechos sobre títulos mineros por \$47.918.550 (2025 \$50.651.717) y derechos sobre contratos por \$15.976.523 (2025 \$13.376.956).

(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 \$52.229.903 (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 sus subsidiarias, que incluyen el plan de reducción de pérdidas a 10 años contemplado por la Resolución CREG 015 de 2018 por \$43.213.354 (2025 \$46.137.511), así como contratos de usufructo para el desarrollo de proyectos fotovoltaicos en Palmira, Valle del Cauca, por \$11.214.815 (2025 \$11.426.596).

Durante el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2026 y 2025, se realizaron desembolsos para proyectos de investigación y desarrollo por \$761.425 (2025 \$1.951.330). Estos desembolsos se registran como parte de los gastos de administración y ventas.

Al 30 de junio 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

Al 30 de junio de 2026 y 2025 no se presentó deterioro de valor de los activos intangibles 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.

NOTA 11: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

11.1 Composición y movimiento de las propiedades, planta y equipo

El saldo de las propiedades, planta y equipo, neto, comprende:

	Junio 2026	Diciembre 2025
Terrenos	1.195.858.980	1.212.069.479
Construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito	2.968.541.690	3.597.025.819
Construcciones y edificaciones de uso administrativo	39.852.499	43.618.496
Construcciones y edificaciones	646.569.882	677.181.884
Maquinaria y equipo de producción	2.834.067.999	2.955.590.281
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	431.207.880	444.824.519
Minas, canteras y yacimientos	61.876.320	60.290.033
Equipo de transporte terrestre	93.419.012	104.379.895
Flota fluvial	2.718.160	2.490.048
Acueducto, plantas, redes y vías de comunicación	6.758.784.835	6.265.370.452
Anticipos	918.603	14.624.328
Total propiedades, planta y equipo, neto	15.033.815.860	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	12.431.499	232.541.725	-	1.246.892	5.726.473	2.150.945	6.304.111	1.390.451	-	-	-	839.730	262.631.826
Mantenidos para la venta	(10.047.563)	-	-	-	-	(26.603)	-	-	-	-	-	-	(10.074.166)
Transferencias desde (hacia):	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas (2)	804.538	(846.850.184)	-	6.733.006	69.585.515	25.540.317	4.203.958	4.406.004	378.800	709.177.038	-	(14.082.372)	(40.103.380)
Propiedades de inversión	(6.675.930)	-	-	(58.821)	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.734.751)
Efecto por conversión	(13.035.692)	(6.816.231)	(6.537.336)	(42.458.069)	(95.302.467)	(3.251.320)	(2.311.363)	(4.576.654)	-	(5.457.810)	-	(463.083)	(180.210.025)
Venta y retiros	(1.610.611)	(4.055.989)	-	(2.418.658)	(37.224.671)	(3.473.717)	(1.273.028)	(11.281.983)	-	(104.432.023)	-	-	(165.770.680)
Otros cambios	-	(3.303.450)	-	(716)	3.274.168	-	-	(53.034)	-	-	-	-	(83.032)
Costo histórico	1.200.279.132	3.027.666.812	81.416.535	1.190.305.226	5.593.057.538	854.907.219	188.853.697	358.450.597	5.205.700	9.004.775.515	11.507	918.603	21.505.848.081
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	-	-	798.294	18.580.530	150.149.688	39.558.660	4.963.803	12.976.327	150.688	144.089.008	-	-	371.266.998
Mantenidos para la venta	(1.719.549)	-	-	-	-	(5.141)	-	-	-	-	-	-	(1.724.690)
Transferencias desde (hacia):	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas	-	-	-	259.370	(2.265.485)	(37)	1.961.267	2.615.227	-	-	-	-	2.570.342
Efecto por conversión	(203.711)	-	(3.569.633)	(23.867.405)	(55.815.120)	(2.721.949)	(314.656)	(3.790.023)	-	(7.294.539)	-	-	(97.577.036)
Venta y retiros	-	-	-	(1.522.171)	(24.333.567)	(2.273.210)	(1.273.023)	(10.902.830)	-	(30.921.647)	-	-	(71.226.448)
Otros cambios	-	-	-	205.312	(154.216)	(2.062)	-	(53.034)	-	-	-	-	(4.000)
Depreciación y deterioro	4.420.152	59.125.122	41.564.036	543.735.344	2.758.989.539	423.699.339	126.977.377	265.031.585	2.487.540	2.245.990.680	11.507	-	6.472.032.221
Total Propiedades, planta y equipo al 30 de junio de 2026	1.195.858.980	2.968.541.690	39.852.499	646.569.882	2.834.067.999	431.207.880	61.876.320	93.419.012	2.718.160	6.758.784.835	-	918.603	15.033.815.860

(1) Al 30 de junio 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 \$2.656.730.575 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 30 de junio de 2026, se incluyen las principales transferencias de Celsia S.A. y sus subsidiarias por \$765.426.558 desde la categoría de “construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito” hacia otras categorías. De este monto, \$709.117.369 se asignaron a “acueductos, plantas, redes y vías de comunicación”, destinados principalmente a proyectos de granjas solares y a la provisión del servicio de distribución de energía. Adicionalmente, se transfirieron \$20.409.538 a “muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones”, \$7.833.911 a “maquinaria y equipo de producción”, \$2.223.857 a “construcciones y edificaciones” y \$804.540 a “terrenos”. Finalmente, se realizaron transferencias por \$25.037.343 hacia activos intangibles y por traslado de anticipos a cuentas por cobrar, principalmente en Celsia Internet S.A.S.

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 \$81.423.626 desde “construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito”, principalmente hacia “maquinaria y equipo de producción” por \$61.751.604, “muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones” por \$5.130.779, “construcciones y edificaciones” por \$4.509.148, “equipo de transporte terrestre” por \$4.406.004, “minas, canteras y yacimientos” por \$4.203.958 y “flota fluvial” por \$378.800. A su vez, incluye otros traslados y reclasificaciones internas por (\$1.043.333), asociados principalmente a la salida de activos derivada de la entrada en operación de proyectos que finalizaron durante el período de 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	-	580.718.940	-	540.596	15.398.786	2.980.310	1.215.560	998.434	-	73.169	-	1.066.879	602.992.674
<i>Transferencias desde (hacia):</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas (2)	6.090.762	(589.166.641)	-	11.849.571	127.278.456	86.361.522	1.764.219	535.725	1.017.672	291.113.115	-	(12.610.664)	(75.766.263)
Efecto por conversión	(13.142.016)	(13.415.806)	(6.471.301)	(36.868.503)	(96.994.191)	(3.603.346)	(2.761.447)	(8.574.164)	-	(22.514.339)	-	(2.504.412)	(206.849.525)
Venta y retiros	(6.565.634)	(228.238)	-	(11.893.659)	(53.238.114)	(2.237.196)	(9.728.553)	(19.822.019)	-	(3.052.597)	-	-	(106.766.010)
Otros cambios	-	-	-	(4.387)	-	(41)	(2.305.442)	(23.792)	-	(8.040)	-	-	(2.341.702)
Costo histórico	1.213.919.582	3.804.997.703	83.178.896	1.284.384.210	5.193.105.742	797.333.442	196.144.843	422.491.054	4.826.899	8.710.968.139	11.507	16.707.392	21.728.069.409
1° de enero de 2025	2.865.122	31.819.457	43.569.621	579.277.832	2.570.741.761	324.953.197	134.058.296	302.105.804	2.069.396	1.956.284.206	11.507	-	5.947.756.199
Depreciación del período	-	-	793.645	18.008.804	132.718.719	35.587.911	4.793.394	15.129.399	132.075	139.088.190	-	-	346.252.137
<i>Transferencias desde (hacia):</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas	-	-	-	(125.952)	(1.086.520)	1.086.520	249.618	-	-	(123.666)	-	-	-
Efecto por conversión	(220.598)	-	(3.261.158)	(21.660.982)	(56.665.356)	(2.907.998)	(305.940)	(7.227.581)	-	(9.990.376)	-	-	(102.239.989)
Venta y retiros	-	-	-	(5.672.950)	(52.710.603)	(2.025.409)	(9.595.606)	(19.241.303)	-	(1.268.043)	-	-	(90.513.914)
Pérdidas por deterioro del valor	-	8.000.000	-	-	25.219.867	-	-	-	-	-	-	-	33.219.867
Otros cambios	-	-	-	13.521	1.668.082	89.771	-	(101.449)	-	(8.040)	-	-	1.661.885
Depreciación y deterioro	2.644.524	39.819.457	41.102.108	569.840.273	2.619.885.950	356.783.992	129.199.762	290.664.870	2.201.471	2.083.982.271	11.507	-	6.136.136.185
Total Propiedades, planta y equipo al 30 de junio de 2025	1.211.275.058	3.765.178.246	42.076.788	714.543.937	2.573.219.792	440.549.450	66.945.081	131.826.184	2.625.428	6.626.985.868	-	16.707.392	15.591.933.224

(1) 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 \$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 junio de 2026.

(2) Al 30 de junio de 2025, se incluyen las principales transferencias de Celsia S.A. y sus subsidiarias por \$449.186.685, desde la categoría de “construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito” hacia otras categorías. De este monto, \$291.467.787 se asignaron a “acueductos, plantas, redes y vías de comunicación”,

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.

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, \$81.457.162 corresponden a “muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones”, destinados a la modernización e integración de los equipos eléctricos operados en el departamento del Tolima con el centro de control Nova. Asimismo, se realizó la reclasificación del IVA pagado en activos reales productivos por \$14.070.214 en 53 proyectos y otros traslados y reclasificaciones internas por \$174.421. Finalmente se efectuaron transferencias hacia activos intangibles por \$38.301.353 y el traslado a inventarios disponibles para la venta por \$24.064.590, correspondientes a dos proyectos facturados a Caoba S.A.S., en cumplimiento del contrato BOT (build, operate and transfer por su sigla en inglés), así como otros traslados por \$348.842.

Del mismo modo, se incluyen las principales transferencias de Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias por \$139.979.956, desde “construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito”, principalmente hacia “maquinaria y equipo de producción” por \$124.250.302, “construcciones y edificaciones” por \$7.235.131, “muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones” por \$4.540.379, “minas, canteras y yacimientos” por \$1.764.219, así como otros traslados y reclasificaciones internas por \$2.189.925, dada la entrada en operación de proyectos que finalizaron durante el periodo del reporte.

11.1.1 Transacciones de adquisición de propiedades, planta y equipo

Al 30 de junio 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:

- Las adiciones netas de Celsia S.A. y sus subsidiarias durante el periodo ascendieron a \$128.184.620, 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 \$125.732.038, muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones por \$1.808.043 y maquinaria y equipo de producción por \$644.539.
- 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 \$132.256.699, así como las demás compañías del Grupo por \$2.190.507.

Al 30 junio 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:

A continuación, se detallan las más representativas:

- Proyectos de transmisión y distribución de energía por \$301.648.350. En Colombia se registró avance de proyectos donde se destacan principalmente las granjas solares del Escobal, Valledupar, Buga 1 y 2, Chicamocha, Palmira 2, Carmelo 4; y ampliaciones en las subestaciones de Escobal, Arreboles y Salvajina. Asimismo, se realizaron inversiones por \$42.942.245, para la reposición de equipos en 70 subestaciones que operan en el departamento del Tolima y 53 en el Valle de Cauca, y ampliación de redes para mejorar la capacidad instalada para garantizar la calidad y continuidad del servicio. En Centroamérica, se registró avance en los proyectos fotovoltaicos supermercados la Colina, supertidora Cholomeña, Chevron, Café Duran Cocle fase 2, entre otros.
- Ejecución de proyectos de generación de energía por \$40.535.450, destacándose las inversiones en proyectos eólicos Carreto y Guajira. Además de inversión en los distritos térmicos Serena del mar y renovación de equipos en el embalse Bajo Anchicayá.
- Inversión en proyectos de internet por \$17.804.623 para ampliar la cobertura de nuevos clientes.
- Inversión en otros proyectos por \$10.002.620 dada la renovación de infraestructura tecnológica y el almacenamiento de datos. En innovación se realizaron inversiones por \$18.030.995 por el proyecto de hidrógeno verde producido a partir de fuentes no convencionales de energía renovable.
- Adquisiciones en maquinaria y equipo de producción por \$11.199.370 por compras de equipos requeridos para atender la reposición de equipos en operación.
- Adicionalmente, se reconoció la adquisición de los proyectos de energía que se encuentran en construcción en las sociedades Anolis Renovables S.A.S. y Parque Solar Andrómeda S.A.S. E.S.P. por \$34.323.489, maquinaria y equipo de producción neto por \$1.227.651 y muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones por \$49.201, durante el periodo se realizaron adiciones en estas construcciones por \$275.892.
- Las demás adquisiciones de propiedades, planta y equipo corresponden al giro normal de los negocios, en el que se incluye el negocio de Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias por \$122.936.647, y las demás compañías del Grupo por \$2.016.141.

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.

11.1.2 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 semestre de 2026, Celsia Colombia S.A. E.S.P. registró bajas netas de propiedades, planta y equipo por \$93.488.061, asociadas principalmente a ventas y retiros de activos. Entre estas operaciones se destaca la venta de seis microcentrales hidroeléctricas ubicadas en el Valle del Cauca por \$91.000.000, propiedad de Celsia Colombia S.A. E.S.P. (Nima I y II, Río Cali I y II) y CETSA (Rumor y Río Frío I). La transacción generó una utilidad bruta de \$9.391.367 sobre un valor neto en libros de \$81.608.633 y una utilidad neta de \$16.258.367, después de reconocer un efecto neto por impuestos de \$6.867.000.

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

Durante el primer semestre de 2025 se registraron bajas por ventas netas en Celsia Colombia S.A. E.S.P. por \$11.766.116 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 \$19.861.861 (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 \$3.224.739 (2025 \$21.598.315). La tasa promedio utilizada para determinar el monto de los costos por préstamos fue del 12,3% (2025 11,5%), correspondiente a la tasa de interés efectiva promedio de préstamos genéricos.

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.

11.4 Garantías y compromisos contractuales de propiedades, planta y equipo

Grupo no posee compromisos contractuales para la adquisición de propiedades, planta y equipo. Además, no se obtuvieron compensaciones por parte de terceros por propiedades, planta y equipo deterioradas, pérdidas o abandonadas.

Grupo cuenta con pólizas de seguros adecuadas para proteger los activos productivos, las cuales cubren principalmente daños materiales causados por incendio, terremoto, fallas eléctricas, desastres naturales, terrorismo y otros riesgos.

11.5 Cambios en las estimaciones de propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

- En el segundo trimestre de 2025 se reconoció un deterioro de valor en maquinaria y equipo en Argos Puerto Rico, subsidiaria de Cementos Argos S.A., por \$25.219.867.
- En el primer semestre de 2025, la sociedad Porvenir II S.A.S. E.S.P., subsidiaria de Celsia S.A., reconoció un deterioro de valor por \$8.000.000, en activos correspondientes a construcciones en curso y equipos en montaje y tránsito.

NOTA 12: PROPIEDADES DE INVERSIÓN

El saldo de las propiedades de inversión comprende:

	Junio 2026	Diciembre 2025
Terrenos	1.144.285.818	1.141.418.099
Construcciones y edificaciones	4.198.714	4.198.714
Total	1.148.484.532	1.145.616.813

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

	2026	2025
Propiedades de inversión a 1° de enero	1.145.616.813	1.963.421.560
Adiciones (1)	5.399.830	2.962.319
Ganancia (pérdida) por medición a valor razonable (2)	(933.174)	3.061.423
Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	(7.217.429)	(7.985.547)
Trasferencias desde (hacia) propiedades de inversión (3)	6.440.931	(600.047.450)
Disposiciones (4)	(822.439)	-
Propiedades de inversión al 30 de junio	1.148.484.532	1.361.412.305

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) Corresponde principalmente a desembolsos capitalizados para la adecuación del terreno de Pajonal.
- (2) Al 30 de junio 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, Pajonal y El Volador. Adicionalmente, en 2025, se incluyó la valoración del terreno Tamalameque (Nota 23 Ingresos de actividades ordinarias).
- (3) Al 30 de junio de 2026, se trasladó desde propiedades de inversión hacia inventarios el Lote Pavas Manzana 1. Adicionalmente se presentaron traslados del Lote Corporativo y Lote Pajonal entre propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión por cambio en la destinación de estos activos dentro de Grupo. Para junio de 2025, se trasladaron desde propiedades de inversión hacia inventarios los lotes de mayor extensión de Predio Pavas Norte y Predio Pavas Sur.
- (4) Al 30 de junio de 2026 se realizó la venta de una propiedad de inversión de la subsidiaria Argos Puerto Rico Corp.

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

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

Al 30 de junio de 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	
			Junio 2026	Diciembre 2025		Junio 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	1.274.152.515	1.135.715.064
Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario (2)	Inversión inmobiliaria	Colombia	37,44%	37,44%	Asociada	1.057.006.955	989.895.906
Atera Energy Group Spain, S.L.	Inversión	España	32,93%	32,93%	Negocio conjunto	226.503.882	232.422.016
Caoba Inversiones S.A.S. (3)	Distribución y transmisión de energía	Colombia	51,00%	51,00%	Negocio conjunto	197.809.308	196.885.205
Termoeléctrica El Tesorito S.A.S. E.S.P. (4)	Generación de energía	Colombia	57,50%	57,50%	Asociada	185.905.167	167.718.045
Corporación Quiport S.A.	Concesión aeroportuaria	Ecuador	23,25%	23,25%	Negocio conjunto	153.135.448	170.830.809
Quito Airport Management (QUIAMA) LLC	Operador concesión aeroportuaria	Estados Unidos	25,00%	25,00%	Negocio conjunto	30.367.804	33.425.876
Trans Atlantic Shipmanagement Ltd.	Transporte de carga marítimo	Islas Vírgenes Británicas	50,00%	50,00%	Negocio conjunto	20.083.972	21.945.826
Odinsa Vías S.A.S.	Concesiones viales	Colombia	50,00%	50,00%	Negocio conjunto	17.873.340	18.155.142
Atera Colombia S.A.S. (5)	Comercial	Colombia	0,00%	0,00%	Negocio conjunto	9.876.215	9.745.262
Solar Zacapa S.A.	Energía renovable	Panamá	50,00%	50,00%	Negocio conjunto	9.469.873	10.331.970
MMC Cement Division C.V.	Comercialización de cemento	Curazao	50,00%	50,00%	Negocio conjunto	5.615.796	5.965.141
Saint-Gobain Colombia S.A.S.	Diseño y producción de materiales de producción	Colombia	40,00%	40,00%	Asociada	3.792.786	4.417.159
Otras asociadas y negocios conjuntos (*)						14.169.834	20.430.957
Total inversiones en asociadas y negocios conjuntos						3.205.762.895	3.017.884.378

(*) Corresponde a inversiones en asociadas y negocios conjuntos con valores en libros individuales poco significativos, agrupadas para efectos de presentación: Pactia S.A.S. \$2.566.241 (2025 \$4.624.754), Granulados Reciclados de Colombia Greco S.A.S. \$2.147.063 (2025 \$1.931.791), P.A. Contingencias Consorcio Nuevo Dorado \$2.019.669 (2025 \$1.931.176), Consorcio Farallones \$1.935.503 (2025 \$2.657.951), Consorcio Imhotep \$1.527.858 (2025 \$1.527.858), Odinsa Aeropuertos S.A.S. \$1.504.701 (2025 \$0), y otras inversiones por \$2.468.799 (2025 \$7.757.427).

Asimismo, no se incluyen las siguientes asociadas y negocios conjuntos: Aerotocumen S.A. (en liquidación), Consorcio Dovicon O&MC, Dovicon S.A., JV Dovicon EPC S.A.S., JV Dovicon O&M S.A.S. y C2 Energía S.A.S., debido a que al 30 de junio de 2026 su valor en libros es cero. Al 30 de junio de 2026, 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 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.

El 23 de junio de 2026, los accionistas de International Airport Finance S.A., aprobaron la disolución y liquidación simultanea de la compañía, por consiguiente, la sociedad cambió su nombre a International Airport Finance S.A. en liquidación.

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.

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) 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	86.284	38.759.107
Fondos de inversión	35.633.853	372.909
Cuenta por cobrar deuda subordinada Concesión Vial de los Llanos S.A.S. (i)	585.490.990	561.549.146
Cuenta por cobrar dividendos Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A. – Opain S.A.	361.685.803	763.327
Cuenta por cobrar deuda subordinada Concesión La Pintada S.A.S (i)	157.522.237	152.417.499
Cuenta por cobrar entre fondos	-	14.778.439
Derechos económicos Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. (i)	907.117.687	826.999.467
Derechos económicos Concesión La Pintada S.A.S. (i)	681.758.417	632.925.654
Derechos económicos Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria Internacional S.A. - Opain S.A. (i)	160.289.209	402.595.879
Derechos económicos Concesión Vial de los Llanos S.A.S. (i)	57.104.179	14.264.927
Derechos económicos Autopistas del Café S.A. (incluye Fideicomiso AKF) (i)	16.979.815	45.040.417
Derechos económicos Entrevalles S.A.S. (ii)	13.096.022	11.701.150
Derechos económicos Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café (i)	5.275.693	25.484.959
Otros activos	85.836	190.488
Total activos	2.982.126.025	2.727.843.368
Cuenta por pagar a Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria Internacional S.A. - Opain S.A.	254.411.076	240.739.720
Cuenta por pagar a Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. (i)	157.521.274	150.829.203
Cuenta por pagar a Autopistas del Café S.A. (i)	16.277.935	44.323.185
Cuentas por pagar entre fondos	-	14.778.439
Otros pasivos	536.269	668.252
Total pasivos	428.746.554	451.338.799
Total activos netos	2.553.379.471	2.276.504.569

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) Para efectos de la estimación del valor razonable, a junio de 2026 se realizó un ajuste por homologación de políticas contables por (\$8.611.200) generando un valor de la unidad del Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario homologado de \$16.990,09 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.

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 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 \$2.112.560.212 (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.

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.

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 Energy Group Spain, S.L.: sociedad con domicilio en España, conformada por Colener II S.L. con una participación del 16,73%, Celsia Colombia S.A. E.S.P. con una participación del 13,69%, y CTF Atera Holdings Limited (“Brookfield”) con una participación del 69,58%. 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

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 junio 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.

Consorcio Farallones: a junio de 2026, Odinsa S.A., subsidiaria de Grupo Argos S.A., realizó aportes de capital por \$383.067. 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 17.414 acciones por \$4.957.888. Esta compra no implicó cambios en la participación en el negocio conjunto.

Otras inversiones: a junio 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:

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 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.

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. mantenía una participación directa en Atera Colombia S.A.S. de 1,86%, y a su vez, una participación del 32,93% sobre Atera Energy Group Spain, S.L., quien mantenía 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%.

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.

Summit Materials, Inc.: en febrero de 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 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 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 que se tenían, 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 tenga 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.

Junio 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)		452.093.835	453.376.791	159.467.802	236.441.092	31.971	180.589.959
Activos no corrientes (1)		3.507.604.225	2.377.838.850	2.304.711.156	696.168.321	189.336	2.377.676.681
Total de activos	2.982.126.025	3.959.698.060	2.831.215.641	2.464.178.958	932.609.413	221.307	2.558.266.640
Pasivos corrientes (1)		128.427.651	226.662.122	2.023.727.790	40.660.965	17.910	486.603.593
Pasivos no corrientes (1)		837.970.654	2.168.590.802	6.375.568	575.727.012	45.113	1.911.417.352
Total de pasivos	428.746.554	966.398.305	2.395.252.924	2.030.103.358	616.387.977	63.023	2.398.020.945
Patrimonio	2.553.379.471	2.993.299.755	435.962.717	434.075.600	316.221.436	158.284	160.245.695
Ingreso de actividades ordinarias	401.252.737	235.563.939	393.127.896	192.349.085	43.715.777	14.132	74.945.955
Utilidad neta de operaciones continuadas	276.874.902	202.539.167	101.530.347	(20.898.793)	(102.578)	(429)	22.846.195

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.

Junio 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
Utilidad neta después de operaciones discontinuadas	276.874.902	202.539.167	101.530.347	(20.898.793)	(102.578)	(429)	22.846.195
Otro resultado integral	-	-	(27.638.313)	13.554.917	30.891.890	2.468	(423.039)
Resultado integral total	276.874.902	202.539.167	73.892.034	(7.343.876)	30.789.312	2.039	22.423.156
Dividendos recibidos o utilidades distribuidas (2)	-	-	-	-	-	-	11.005.696

(*) 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
Junio de 2025							
Ingreso de actividades ordinarias	370.416.925	193.680.847	412.594.327	197.082.101	52.081.688	-	136.878.038
Utilidad neta de operaciones continuadas	186.716.993	171.669.387	135.675.143	(14.269.015)	386.632	-	12.739.271
Utilidad neta después de operaciones discontinuadas	186.716.993	171.669.387	135.675.143	(14.269.015)	386.632	-	12.739.271
Otro resultado integral	-	(4.663.135)	(79.751.475)	13.706.632	31.605.159	-	(1.384.065)
Resultado integral total	186.716.993	167.006.252	55.923.668	(562.383)	31.991.791	-	11.355.206
Dividendos recibidos o utilidades distribuidas (2)	-	-	-	796.218	31.220.221	-	10.905.837

(*) Cifras expresadas en miles dólares americanos.

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

Junio 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	86.284	168.982.172	388.219.465	26.000.573	15.193.075	7.511	87.660.872
Pasivos financieros corrientes (1) (3)		104.580.414	138.996.204	1.993.914.014	36.255.236	15.432	348.756.439
Pasivos financieros no corrientes (1) (3)		733.390.240	1.641.584.515	-	514.697.160	45.038	1.108.152.802
Pasivos financieros (3)	428.474.927	837.970.654	1.780.580.719	1.993.914.014	550.952.396	60.470	1.456.909.241
Gasto de depreciación y amortización	-	227.145	84.515.776	44.055.224	15.532.254	3.658	5.321.008
Ingresos por intereses	1.235.593	8.595.126	4.062.007	782.927	8.515.403	602	29.829.560
Gastos por intereses	22.083.974	52.223.865	93.221.265	139.744.277	27.236.346	2.408	29.275.431
Gasto por el impuesto sobre las ganancias	-	1.190.000	33.696.805	(8.176.027)	(1.253.020)	(107)	6.913.582

(*) 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
Junio de 2025							
Gasto de depreciación y amortización	-	279.541	89.928.320	43.819.914	15.609.158	-	11.550.150
Ingresos por intereses	1.361.615	5.135.913	7.712.085	232.105	14.008.433	-	99.365.633
Gastos por intereses	19.632.483	42.547.360	96.617.164	37.171.749	33.373.792	-	136.009.897
Gasto por el impuesto sobre las ganancias	-	-	-	(6.282.404)	327.027	-	6.021.284

(*) 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.

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) 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 junio 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 30 de junio de 2026 y 2025.

Los dividendos recibidos de otras asociadas y negocios conjuntos corresponden a: Pactia S.A.S. por \$4.127.096 (2025 \$5.738.576), Quito Airport Management (QUIAMA) LLC por \$3.918.245 (2025 \$4.377.261), Patrimonio Autónomo Hacienda Niquía por \$1.900.000 (2025 \$790.000) y a International Airport Finance S.A. en liquidación por \$1.060.355 (2025 \$0). Así mismo, al 30 de junio de 2026, se legalizaron los anticipos recibidos en 2025 de P.A. Fideicomiso Operación Hotel Calablanca Barú 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 junio de 2025, se recibieron dividendos de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por \$151.878.675, dividendos de P.A. Fideicomiso Hotel Calablanca Barú por \$1.300.000, y, la Corporación Quiport S.A. decretó dividendos a favor de Odinsa S.A. por USD 3,5 millones equivalentes a \$13.973.552, los cuales se encontraban pendientes de pago.

- (3) Se excluyen para efectos de presentación las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar. Los pasivos financieros de la asociada Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario incluyen pasivos por arrendamientos en su mayoría con entidades financieras por \$753.977.214 (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 30 de junio 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 hacer aportes de fondos o recursos o de adquirir o entregar una participación en una asociada o negocio conjunto a otra parte, a saber:

- 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.

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.

13.7 Análisis de evidencia objetiva de deterioro de valor

Grupo evalúa, al menos en cada fecha de cierre anual del estado de situación financiera o en cualquier momento en que las condiciones del mercado o del negocio presenten cambios significativos, si existe evidencia objetiva de deterioro de valor de los activos. Si existe tal evidencia, Grupo realiza pruebas de deterioro de valor sobre los mismos.

Las pruebas de deterioro se realizan mediante la combinación de diferentes técnicas de valoración, principalmente bajo la metodología de Flujo de Caja Libre Descontado (FCLD, por sus siglas en español), suma de partes y descuento de flujos de caja al accionista para determinar su valor. Dichas valoraciones toman como referencia una línea base de resultados como el presupuesto y las proyecciones financieras aprobadas por la administración de cada negocio. Asimismo, la tasa de descuento utilizada es el WACC (por sus siglas en inglés *Weighted Average Cost of Capital*, también denominado Coste Promedio Ponderado del Capital - CPPC) o el Costo del Patrimonio (Ke) de cada inversión.

Las inversiones en asociadas y negocios conjuntos significativas de Grupo no presentaron evidencia objetiva de deterioro de valor al 30 de junio de 2026. No obstante, al 30 de junio 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 \$5.354.938 en el negocio conjunto P.A. Muverang, compañía de movilidad urbana sostenible de más de 4 años, que, por unanimidad de los socios, se decidió que dicho negocio no debía continuar (Nota 15 Deterioro de valor de los activos y Nota 27 Otros ingresos (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 (*)	
				Junio 2026	Diciembre 2025
Cementos Argos S.A. (*) (1)	Cemento y afines	Colombia	Peso colombiano	55,30%	55,00%
Argos (Dominica) Ltd. (1)	Distribución de cemento	Dominica	Dólar del Caribe Oriental	55,30%	55,00%
Argos Dominicana S.A. (1)	Producción y comercialización de cemento	República Dominicana	Peso dominicano	44,24%	44,00%
Argos Guatemala S.A. (1)	Importación y comercialización de cemento	Guatemala	Quetzal	55,30%	55,00%
Argos Guyane S.A.S. (1)	Producción y comercialización de cemento	Guayana Francesa	Euro	55,30%	55,00%
Argos Honduras S.A. de C.V. (1)	Cemento y afines	Honduras	Lempira	29,47%	29,31%
Argos Materials LLC (1)	Importación y comercialización de materiales de construcción	Estados Unidos	Dólar americano	55,30%	55,00%
Argos North America Investments LLC	Inversiones	Estados Unidos	Dólar americano	55,30%	0,00%
Argos Panamá, S.A. (1)	Cemento y afines	Panamá	Dólar americano	54,53%	54,24%
Argos Puerto Rico Corp. (1)	Distribución y venta de cemento	Puerto Rico	Dólar americano	33,18%	33,00%
Argos SEM, LLC (1)	Inversiones	Estados Unidos	Dólar americano	55,30%	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	Junio 2026	Diciembre 2025
Argos St. Maarten N.V. (1)	Distribución de cemento	St. Maarten	Dólar americano	55,30%	55,00%
Argos Trading Puerto Rico LLC (1)	Exportación	Puerto Rico	Dólar americano	33,18%	33,00%
Argos USVI Corp. (1)	Distribución de cemento	Islas Vírgenes Estadounidenses	Dólar americano	55,30%	55,00%
BMR Limited (1)	Reaseguro	Bermuda	Dólar americano	55,30%	55,00%
Casa Para Mi S.A.S. (1)	Actividades inmobiliarias	Colombia	Peso colombiano	55,30%	55,00%
Cemargos USA Corp. (1)	Inversiones	Estados Unidos	Dólar americano	55,30%	55,00%
Cement and Mining Engineering Inc. (1)	Inversión	Panamá	Dólar americano	55,30%	55,00%
Cementos Argos Company Limited (1)	Distribución de cemento	Antigua	Dólar del Caribe Oriental	55,30%	55,00%
Cementos de Caldas S.A. (1)	Cemento y afines	Colombia	Peso colombiano	55,10%	54,80%
CI del Mar Caribe (BVI) Inc. (1)	Comercialización	Islas Vírgenes Británicas	Dólar americano	55,30%	55,00%
Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA) (1)	Cemento y afines	Haití	Gourde	35,95%	35,75%
Colcaribe Holdings S.A. (1)	Inversiones	Panamá	Dólar americano	55,30%	55,00%
Concreto S.A. (1)	Producción de concreto	Panamá	Dólar americano	54,53%	54,24%
Concretos Argos S.A.S. (1)	Producción y comercialización de concreto	Colombia	Peso colombiano	55,30%	55,00%
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S. (1)	Inversiones	Colombia	Peso colombiano	55,30%	55,00%
Framing Colombia S.A.S. BIC (1)	Ejecución de edificaciones, obras civiles y bienes muebles	Colombia	Peso colombiano	38,71%	38,50%
Haití Cement Holding S.A. (1)	Inversiones	Panamá	Dólar americano	55,30%	55,00%
Inmuebles Miraflores S.A. (1)	Administración de inmuebles	Panamá	Dólar americano	55,30%	55,00%
International Aggregates – INTERAGG S.A.S. (1)	Servicios y construcción	República Dominicana	Pesos dominicanos	33,18%	33,00%
Logística de Transporte S.A. (1)	Transporte	Colombia	Peso colombiano	55,29%	54,99%
Soluciones Modulares Argos S.A.S. (1)	Comercialización y venta de elementos prefabricados en concreto	Colombia	Peso colombiano	55,30%	55,00%
Surcol Houdstermaatschappij NV (1)	Inversiones	Surinam	Dólar americano	27,65%	27,50%
Terminal Granelera Bahía Las Minas S.A. (1)	Operación de puertos marítimos	Panamá	Dólar americano	54,53%	54,24%
Transatlantic Cement Carriers Inc. (1)	Transporte marítimo	Panamá	Dólar americano	55,30%	55,00%
Valle Cement Investments Inc. (1)	Inversiones	Panamá	Dólar americano	55,30%	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	Junio 2026	Diciembre 2025
Venezuela Ports Company S.A. (1)	Inversiones	Panamá	Dólar americano	55,30%	55,00%
Vensur N.V. (1)	Producción y comercialización de cemento	Surinam	Dólar americano	23,28%	23,16%
Zona Franca Argos S.A.S. (1)	Industria del cemento	Colombia	Peso colombiano	55,30%	55,00%
Celsia S.A. (2)	Inversiones	Colombia	Peso colombiano	55,10%	54,83%
Anolis Renovables S.A.S. (2)	Energía	Colombia	Peso colombiano	35,88%	35,70%
Bahía Las Minas Corp. (2)	Energía	Panamá	Peso colombiano	28,23%	28,09%
Cativa Development S.A. (2)	Energía	Panamá	Dólar americano	55,10%	54,83%
Celsia Centroamérica S.A. (2)	Servicios	Panamá	Dólar americano	55,10%	54,83%
Celsia Colombia Inversiones S.A.S. (2)	Servicios	Colombia	Peso colombiano	35,88%	35,70%
Celsia Colombia S.A. E.S.P. (2)	Energía	Colombia	Peso colombiano	35,88%	35,70%
Celsia Costa Rica S.A. (2)	Comercial e industrial	Costa Rica	Dólar americano	55,10%	54,83%
Celsia Internet S.A.S. (2)	Internet	Colombia	Peso colombiano	35,88%	35,70%
C-Energy Solution S.A. (2)	Servicios	Panamá	Dólar americano	33,06%	32,90%
Colener II, S.L. (2)	Gestión y administración de valores	España	Euro	55,10%	54,83%
Colener S.A.S. (2)	Energía	Colombia	Peso colombiano	55,10%	54,83%
Compañía de Electricidad de Tuluá S.A. E.S.P. (2)	Energía	Colombia	Peso colombiano	35,35%	35,18%
Enerbit S.A.S. E.S.P. (2)	Comercialización de energía	Colombia	Peso colombiano	35,88%	35,70%
Enerwinds de Costa Rica S.A. (2)	Energía	Costa Rica	Dólar americano	35,82%	35,64%
Eólica Caravelí S.A.C.	Energía	Perú	Dólar americano	41,19%	0,00%
GAC Perú S.A.C. (2)	Energía	Perú	Dólar americano	55,10%	54,83%
Landco La Gloria S.A. (2)	Comercial e industrial	Costa Rica	Dólar americano	35,82%	35,64%
Parque Solar Andrómeda I S.A.S. E.S.P. (2)	Energía	Colombia	Peso colombiano	35,88%	35,70%
Porvenir II S.A.S. E.S.P. (2)	Energía	Colombia	Peso colombiano	55,10%	54,83%
Proyecto Eólico Buena Vista S.A. (2)	Energía	Costa Rica	Dólar americano	35,82%	35,64%
Proyecto Eólico La Gloria S.A. (2)	Energía	Costa Rica	Dólar americano	35,82%	35,64%
Proyecto Eólico Limonal S.A. (2)	Energía	Costa Rica	Dólar americano	35,82%	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	Junio 2026	Diciembre 2025
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%
Consorcio 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	77,57%	77,43%

(*) Para la subsidiaria Cementos Argos S.A. el porcentaje de participación de derecho económico a junio de 2026 y diciembre 2025 de 55,28% y 54,98%, respectivamente, es diferente al porcentaje con derecho a voto de 55,30% 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).

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

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.

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 North America Investments LLC, Argos Panamá, S.A. (esta compañía consolida con Concreto S.A. y Terminal Granelera Bahía Las Minas S.A.), Argos Puerto Rico Corp. (esta compañía consolida con Argos Trading Puerto Rico LLC), Argos SEM, LLC., BMR Limited, Cemargos USA Corp. (esta corporación consolida con 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 con 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 con 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 con 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 con Cativa Development S.A., Celsia Costa Rica S.A., C-Energy Solution S.A. y Enerwinds de Costa Rica S.A. (esta sociedad consolida con 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 con 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. (esta sociedad consolida con Eólica Caravelí S.A.C. (antes Ibereólica Caravelí 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 disposición parcial o total. Esta compañía posee el 100% de las acciones de 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).

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.

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.

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 junio 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.	
	Junio 2026	2025 (i)	Junio 2026	2025 (i)	Junio 2026	2025 (i)
Domicilio principal	Colombia		Colombia		Colombia	
Ingresos ordinarios	2.622.365.203	2.766.578.369	2.536.488.080	2.514.426.959	187.491.034	160.148.941
Utilidad de operaciones continuadas	140.929.922	219.534.782	260.469.871	315.268.555	117.964.282	88.757.473
Utilidad de operaciones discontinuadas	-	-	(64.150.208)	1.998.157.252	-	-
Otro resultado integral	(9.175.136)	(35.858.484)	(844.040.868)	(725.541.392)	(22.645.388)	(42.122.234)
Resultado integral total	131.754.786	183.676.298	(647.721.205)	1.587.884.415	95.318.894	46.635.239
Activos corrientes	3.139.489.929	2.288.230.547	9.516.160.877	10.549.601.819	340.017.341	363.518.317
Activos no corrientes	11.785.737.323	11.913.314.527	6.416.516.417	6.679.712.860	1.854.489.542	1.774.926.641
Pasivos corrientes	3.709.431.847	3.026.190.667	2.495.471.344	1.912.688.027	49.472.997	62.201.360
Pasivos no corrientes	6.386.283.766	6.010.407.958	3.690.272.344	4.053.225.747	298.162.417	320.931.428
Activos netos	4.829.511.639	5.164.946.449	9.746.933.606	11.263.400.905	1.846.871.469	1.755.312.170
Atribuibles a la participación no controladora:						
Operaciones continuadas	70.577.947	96.154.132	37.249.400	36.802.772	(193.234)	10.652
Resultado integral total	81.345.343	60.654.163	(23.770.956)	(42.018.212)	(191.444)	51.125
Activos netos	1.761.585.431	1.743.674.016	642.365.969	719.014.653	3.276.407	3.467.842
Dividendos pagados a Grupo Argos S.A.	110.440.260	72.777.299	172.855.399	313.072.357	-	-
Dividendos pagados a participaciones no controladoras	138.613.998	101.479.102	174.433.296	298.002.777	-	1.528.427

(i) La información comparativa se presenta al 31 de diciembre para los datos asociados al Estado de Situación Financiera y al 30 de junio para los datos relacionados con el Estado de Resultados y con los dividendos pagados.

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 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.

Adicionalmente, la Asamblea de Accionistas de Celsia S.A., celebrada el 25 de marzo de 2026, aprobó una readquisición extraordinaria de acciones dirigida a todos sus accionistas, Dado lo anterior, el 29 de abril de 2026, la Compañía decidió participar en el proceso de readquisición de acciones de Celsia S.A. mediante la venta de 9.155.169 acciones, lo cual no generó ningún cambio significativo en la participación sobre esta subsidiaria.

Odinsa S.A.: en marzo de 2026, Grupo Argos S.A. adquirió 1.814 acciones por \$18.140. Esta compra no generó cambios significativos en la participación.

Eólica Caravelí S.A.C.: como parte de la estrategia de reorganización corporativa definida por Celsia S.A., se inició la sustitución de Hidromanta Invest S.L.U. por GAC Perú S.A.C. como vehículo principal para la consolidación de los activos renovables del portafolio latinoamericano. En este contexto, GAC Perú S.A.C. adquiere el 70% de participación en Eólica Caravelí S.A.C. Dado que Celsia S.A. ejerce control sobre GAC Perú S.A.C. conforme a la NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, Eólica Caravelí S.A.C. pasó a incorporarse al perímetro de consolidación de Grupo a través de dicho vehículo. En consecuencia, a junio de 2026 los activos y pasivos de Eólica Caravelí S.A.C. se consolidan integralmente en los estados financieros consolidados de Celsia S.A. y se presentan dentro del grupo de activos para disposición clasificado como mantenido para la venta, de conformidad con la NIIF 5.

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.

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.: 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.

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

Argos North America Investments LLC: en abril de 2026, Cementos Argos S.A., constituyó la sociedad Argos North America Investments LLC. La compañía tiene por objeto social la realización de cualquier acto, negocio o actividad lícita.

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, conexa, 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.

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.

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 \$83.224.862 (USD 20.8 millones) 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 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 España, 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 junio de 2026 y diciembre de 2025 no se presentan restricciones sobre inversiones en subsidiarias, excepto por lo siguiente:

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.

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 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.

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 30 de junio de 2026, Grupo presenta para las cuentas por cobrar una pérdida por deterioro de valor de \$19.098.270 (2025 \$23.682.204), principalmente en Celsia S.A., Cementos Argos S.A., Odinsa S.A. y Grupo Argos S.A.

Así mismo, se presenta una recuperación del deterioro de valor por \$1.309.066 (2025 \$1.590.237).

Al 30 de junio de 2026, Grupo ha reconocido un deterioro de valor neto de \$17.789.204 (2025 \$22.091.967).

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

15.2 Deterioro de valor de activos no financieros y crédito mercantil

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

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

Al 30 de junio de 2026, en Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias se presentaron pérdidas por deterioro de valor de los inventarios por \$3.781.373 (2025 \$31.224.183) y, reversiones de deterioro de valor por \$4.526 (2025 \$149.932), generando un deterioro neto de \$3.776.847 y \$31.074.251, 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 \$0 (2025 \$38.575.525). Para 2025, corresponden principalmente al deterioro de propiedades, planta y equipo por \$25.219.867, reconocidos en Argos Puerto Rico, subsidiaria de Cementos Argos S.A., deterioro de construcciones en curso de la sociedad Porvenir II S.A.S. E.S.P., subsidiaria de Celsia S.A. por \$8.000.000, así como el deterioro de la inversión en el negocio conjunto P.A. Muverang, en Celsia Colombia S.A. E.S.P., subsidiaria de Celsia S.A. por \$5.354.938, y, reversiones de deterioro de valor por \$290.767 (2025 \$653.188). En consecuencia, el deterioro (reversiones) de valor neto de activos no financieros reconocido por Grupo ascendió a (\$290.767) (2025 \$37.922.337) (Nota 11 Propiedades, planta y equipo, 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 30 de junio, 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	78.258.386	63.727	875.542	5.558.286	84.755.941
Provisiones utilizadas	(3.524.954)	(714.262)	(177.925)	-	(4.417.141)
Provisiones reversadas	(1.140.648)	-	-	(1.047.934)	(2.188.582)
Efecto de descuento y ajuste por la tasa de descuento	153.812	3.963.740	1.565.291	430.007	6.112.850
Efecto por conversión de negocios en el extranjero	(3.715.205)	(1.415.909)	-	(715.400)	(5.846.514)
30 de junio de 2026	199.082.691	58.732.387	10.205.668	15.225.504	283.246.250
Corriente	95.201.515	7.333.520	10.102.360	9.648.559	122.285.954
No corriente	103.881.176	51.398.867	103.308	5.576.945	160.960.296
Total provisiones	199.082.691	58.732.387	10.205.668	15.225.504	283.246.250

(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 30 de junio de 2026, el saldo del pasivo por provisiones de litigios, demandas y otras contingencias corresponde principalmente a Grupo Argos S.A. por \$103.032.863 (2025 \$102.668.472), asociado a intereses de mora y sanciones derivados de un mayor impuesto estimado relacionado 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 Administrativo de Antioquia; Del saldo total de la provisión, \$98.265.998 corresponden a intereses de mora y \$4.647.034 a sanciones. El impuesto asociado se encuentra reconocido en el pasivo por impuesto no corriente de largo plazo por \$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 \$24.114.854 (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 \$70.201.613 (2025: \$7.673.218), principalmente por el reconocimiento de una provisión por \$64.150.208 (USD 17.550.000), asociada al acuerdo transaccional alcanzado en una acción civil de clase relacionada con Argos USA LLC y Argos Ready Mix LLC, presentada en Estados Unidos por

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.

compradores directos de concreto premezclado. Dicha provisión corresponde a una obligación asumida por Cementos Argos S.A. en virtud de los acuerdos suscritos con ocasión de la desinversión del negocio de cemento y concreto en ese país. (Nota 9.2.1 Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta).

(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 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 30 de junio de 2026, el saldo de las provisiones por desmantelamiento corresponde principalmente a Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias por \$52.492.283 (2025 \$50.652.484). Adicionalmente, Sator S.A.S. presenta provisiones por \$6.240.104 (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 \$10.205.668 (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 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es por \$9.586.796 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 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025, el valor reconocido como provisión es \$5.548.946 y \$5.118.940, respectivamente.

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

Entre el 1° de enero y el 30 de junio 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 3.132.675 acciones ordinarias por \$52.732.713 y 3.057.709 acciones preferenciales por \$39.450.356. 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 6.638.398 acciones ordinarias por \$79.158.114, y Celsia S.A., subsidiaria de Grupo Argos S.A., readquirió 21.586.249 acciones ordinarias por \$174.540.577, que incluyen 9.155.169 acciones ordinarias que fueron readquiridas a Grupo Argos S.A. por \$82.414.831.

Durante el año 2025, Grupo Argos S.A. readquirió 2.368.147 acciones ordinarias por \$49.555.689 y 226.668 acciones preferenciales por \$3.666.328. Así mismo, dando cumplimiento a los programas de readquisición de acciones autorizados por sus respectivas Asambleas de Accionistas, Cementos Argos S.A., subsidiaria de Grupo Argos S.A., readquirió 11.894.045 acciones ordinarias por \$123.215.468, y Celsia S.A., subsidiaria de Grupo Argos S.A., readquirió 6.380.311 acciones ordinarias por \$25.875.049.

2) Al 30 de junio de 2026, Cementos Argos S.A. realizó la recompra de bonos por un monto total de \$5.260.000.

Al 30 de junio de 2025, Grupo Argos S.A. realizó la recompra de bonos con vencimiento en el año 2029, por valor de \$20.000.000, y de bonos con vencimiento en el año 2025, por valor de \$3.500.000. A su vez, Cementos Argos S.A. realizó la recompra de bonos por un monto total de \$32.500.000.

NOTA 18: CAPITAL SOCIAL

18.1 Capital social de la matriz.

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

	Junio 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.

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 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.

- 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 30 de junio 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	(3.132.675)	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2026	395.820.682	439.228.005	32.942.100	-

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
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	(3.057.709)	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2026	285.940.511	293.221.444	21.991.609	-
Total ordinarias y preferenciales al 1 de enero de 2026	687.951.577	732.449.449	54.933.709	-
Total ordinarias y preferenciales al 30 de junio de 2026	681.761.193	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	
	Junio 2026	Diciembre 2025	Junio 2026	Diciembre 2025
Acciones ordinarias readquiridas	43.407.323	40.274.648	587.744.463	535.011.750
Acciones preferenciales readquiridas	7.280.933	4.223.224	85.038.381	45.588.025
Total acciones readquiridas	50.688.256	44.497.872	672.782.844	580.599.775

Al 30 de junio de 2026 y 2025, se han readquirido 3.132.675 acciones ordinarias (2025 2.368.147 acciones ordinarias) por \$52.732.713 (2025 \$49.555.689) y 3.057.709 acciones preferenciales (2025 226.668 acciones preferenciales) por \$39.450.356 (2025 \$3.666.328).

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 19: RESERVAS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL

19.1 Reservas

Las reservas corresponden:

	Junio 2026	Diciembre 2025
Reserva legal	29.664.569	29.664.569
Reservas obligatorias	1.122.388.004	722.388.004
Otras reservas ocasionales	5.720.119.428	1.988.058.373
Total reservas	6.872.172.001	2.740.110.946

(1) Reserva legal

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

(2) Reservas obligatorias

Las reservas obligatorias comprenden el saldo de la reserva para la readquisición de acciones por \$1.122.388.004 (2025 \$722.388.004).

Al 30 de junio de 2026, la reserva para readquisición de acciones disponible ascendió a \$449.605.160 (2025 \$141.788.229).

(3) Otras reservas ocasionales

El saldo de las otras reservas comprende:

	Junio 2026	Diciembre 2025
Reserva para futuras inversiones (i)	5.658.826.903	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	5.720.119.428	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, se 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 parágrafo 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.

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.

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 30 de junio de 2026, como consecuencia del programa de readquisición de acciones, Grupo incrementó las reservas para futuras inversiones en \$1.484.514 (\$774.069) correspondientes a los dividendos decretados asociados a las acciones readquiridas en cada período.

(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)

El otro resultado integral corresponde:

	Junio 2026	Diciembre 2025
Diferencia en cambio por conversión de negocios en el extranjero	(173.670.280)	316.057.303
Ganancias y pérdidas de inversiones patrimoniales	(323.373.623)	(322.722.908)
Revaluación de propiedades, planta y equipo	8.755.561	8.949.509
Coberturas de flujos de efectivo	51.475.956	31.826.751
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	(33.868.239)	(31.257.912)
Coberturas de inversiones netas en el extranjero	(3.866.766)	(5.122.914)
Total otro resultado integral (ORI)	(474.547.391)	(2.270.171)

Al 30 de junio de 2026, se realizaron transferencias entre el otro resultado integral (ORI) y los resultados acumulados por (\$4.259.634) (2025 \$1.068.301).

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 0,30% y su porcentaje de participación con derecho económico en un 0,30%, 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 \$12.480.008.

Asimismo, Grupo incrementó su porcentaje de participación en Celsia S.A. en un 0,27%, lo que implicó un incremento en su participación indirecta en Servicios Corporativos Integrales – Summa S.A.S., para una disminución patrimonial de \$3.121.051.

Finalmente, como parte de la estrategia de reorganización corporativa de Celsia S.A., subsidiaria de Grupo, GAC Perú S.A.C. reemplazó a Hidromanta Invest S.L. como vehículo principal para la consolidación de los activos renovables del portafolio latinoamericano y adquirió una participación directa del 70,61% en Eólica Caravelí S.A.C. En consecuencia, y dado que Celsia S.A. ejerce control sobre GAC Perú S.A.C. de acuerdo con la NIIF 10, Eólica Caravelí S.A.C. pasó a formar parte del perímetro de consolidación de Grupo. Previamente, la inversión se reconocía a valor razonable a través de Hidromanta Invest S.L., de acuerdo con la clasificación y medición aplicables a esa estructura. Al 30 de junio de 2026, sus activos y pasivos se consolidan integralmente y se presentan dentro del grupo de activos mantenidos para la venta, de conformidad con la NIIF 5, lo que implicó un incremento del patrimonio consolidado atribuible a los propietarios de la controladora de \$8.732.653.

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 (\$984.914).

Adicionalmente, durante el periodo se reconoció una disminución patrimonial por (\$10.761.402) correspondiente al efecto patrimonial por los aportes realizados por Grupo en transacciones con pagos basados en 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.

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, reconocido a través de sus subsidiarias.

Durante el periodo se presentaron variaciones patrimoniales adicionales por (\$83.327) presentadas en la línea de método de participación de participadas y otras variaciones.

Al 30 de junio 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 0,63% e incrementó su porcentaje de participación con derecho económico en un 0,62%, lo que implicó un incremento en su participación indirecta en Sator S.A.S., Odinsa S.A. y Servicios Corporativos Integrales – Summa S.A.S. Esta transacción generó una disminución del patrimonio consolidado atribuible a los propietarios de la controladora de \$2.422.855.

Asimismo, Grupo incrementó su porcentaje de participación en Celsia S.A. en un 0,33%, lo que implicó un incremento en su participación indirecta en Servicios Corporativos Integrales – Summa S.A.S., para un incremento patrimonial de \$1.661.219.

Finalmente, en enero de 2025, Cementos Argos S.A., subsidiaria de Grupo Argos S.A., adquirió 230.824 acciones de Argos Panamá S.A., incrementando su participación directa en 15,25% sobre esta compañía, lo cual representó una disminución en el patrimonio controlador de Grupo por \$58.437.541.

La variación sobre los contratos de cobertura sobre acciones ordinarias de la matriz, reconocidos como un componente del patrimonio, asciende a (\$70.225.248) 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 y se incluyeron movimientos por (\$1.717.207), presentadas en la línea de otras variaciones.

Al 30 de junio 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

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 al número de acciones ordinarias y preferenciales en circulación al momento de la aprobación del proyecto de distribución de utilidades por parte de la Asamblea de Accionistas (Nota 18 Capital social).

Dividendos pagados

Al 30 de junio de 2026, fueron pagados dividendos ordinarios por \$455.690.646 (2025 \$608.734.889), de los cuales \$142.740.975 (2025 \$207.911.893) fueron pagados a los accionistas de la matriz y \$312.949.671 (2025 \$400.822.996) se pagaron a las participaciones no controladoras de las subsidiarias. Asimismo, fueron pagados dividendos preferenciales por \$102.993.277 (2025 \$68.922.650), correspondientes a pagos de la matriz \$102.895.654 (2025 \$68.735.340) y a pagos de subsidiarias del Grupo a participaciones no controladores \$97.623 (2025 \$187.310).

NOTA 22: PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

A continuación, se presenta la conciliación de las participaciones no controladoras a 30 de junio:

	2026	2025
Saldo al inicio del año	9.007.927.225	10.778.399.752
Participación en las ganancias del año	210.791.143	1.208.989.633
Otro resultado integral del período	(409.727.151)	(555.307.244)
Emisión de capital	-	9.902
Readquisición de acciones	(109.522.095)	(64.813.603)
Dividendos decretados en efectivo	(588.400.883)	(753.316.111)
Compras y ventas a las participaciones no controladoras (1) (2)	31.211.259	(230.021.606)
Compromisos de compra a participaciones no controladoras (2)	-	89.940.728
Participación por otros movimientos patrimoniales (3)	(36.688.214)	535.862
Saldo al 30 de junio	8.105.591.284	10.474.417.313

- (1) Al 30 de junio de 2026, Grupo incrementó su porcentaje de participación con derecho a voto en Cementos Argos S.A. en un 0,30% (2025 0,63%) y su porcentaje de participación con derecho económico en un 0,30% (2025 0,62%), lo que implicó una disminución de las participaciones no controladoras por \$30.796.166 (2025 \$78.033.722). Asimismo, durante el 2026, Grupo incrementó su porcentaje de participación en Celsia S.A. en un 0,27% (2025 0,33%), para una disminución de las participaciones no controladoras por \$8.540.667 (2025 \$11.514.559) (Nota 20 Otros componentes del patrimonio).

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

- (2) Al 30 de junio de 2026, como parte de la estrategia de reorganización corporativa de Celsia S.A., subsidiaria de Grupo, GAC Perú S.A.C. reemplazó a Hidromanta Invest S.L. como vehículo principal para la consolidación de los activos renovables del portafolio latinoamericano y adquirió una participación directa del 70,61% en Eólica Caravelí S.A.C. En consecuencia, y dado que Celsia S.A. ejerce control sobre GAC Perú S.A.C. de acuerdo con la NIIF 10, Eólica Caravelí S.A.C. pasó a formar parte del perímetro de consolidación de Grupo. Previamente, la inversión se reconocía a valor razonable a través de Hidromanta Invest S.L., de acuerdo con la clasificación y medición aplicables a esa estructura. Al 30 de junio de 2026, sus activos y pasivos se consolidan integralmente y se presentan dentro del grupo de activos mantenidos para la venta, de conformidad con la NIIF 5, lo que implicó un incremento de las participaciones no controladoras de \$68.242.549.

Asimismo, Cementos Argos S.A., subsidiaria de Grupo, realizó una capitalización a su subsidiaria International Aggregates – INTERAGG S.A.S., lo que generó un incremento en la participación no controladora de \$2.321.850.

En enero de 2025, Cementos Argos S.A., subsidiaria de Grupo, oficializó la recompra de Argos Panamá S.A., incrementando su participación directa en 15,25%, generando una disminución neta de las participaciones no controladoras por \$50.532.596, correspondientes a \$140.473.325 por el efecto del cambio en la participación en la subsidiaria, reflejado como una compra a participaciones no controladoras, y (\$89.940.728) correspondiente al compromiso de compra previamente reconocido que ya fue materializado.

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

- (3) Incluye el efecto atribuible a las participaciones no controladoras del impuesto al patrimonio reconocido en marzo de 2026 a través de las subsidiarias de Grupo 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 30 de junio:

	Segundo trimestre		Acumulado a junio	
	2026	2025	2026	2025
Ingresos por venta de bienes y servicios				
Ingresos por venta de energía, gas y actividades conexas (1)	1.383.118.559	1.316.877.049	2.679.913.044	2.796.155.695
Ingresos por venta de cemento, concreto y otros (2)	1.300.292.130	1.269.353.515	2.495.759.562	2.478.101.774
Ingreso por recaudo de peajes	3.319.968	4.009.286	6.715.236	7.976.515
Otros ingresos	18.798.271	24.975.561	47.069.594	53.213.461
Método de la participación de asociadas y negocios conjuntos (3)	53.509.159	7.787.222	153.592.128	123.108.514
Otros ingresos de actividades ordinarias				
Inmobiliario (4)	68.396.350	54.983.070	133.934.640	106.334.937
Actividad financiera (5)	3.420.226	8.325.890	6.823.294	23.719.142
Valoración de propiedades de inversión (6)	(524.813)	2.229.909	(991.996)	3.061.423
Total ingresos de actividades ordinarias	2.830.329.850	2.688.541.502	5.522.815.502	5.591.671.461

- 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.

Las ventas de cemento y concreto premezclado son altamente dependientes del desempeño de la industria de la construcción, incluyendo proyectos residenciales, comerciales y de infraestructura, en cada uno de los países donde se opera o venden los productos. Las fluctuaciones en el comportamiento de la industria de la construcción afectan de forma significativa los volúmenes de cemento y de concreto premezclado que se está en capacidad de vender, así como los precios de venta que se está en capacidad de recibir por los productos.

- 3) Corresponde al método de la participación patrimonial de las asociadas y negocios conjuntos, así:

	Segundo trimestre		Acumulado a junio	
	2026	2025	2026	2025
Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura	43.231.040	(6.071.751)	138.437.451	93.358.496
Corporación Quiport S.A.	10.853.657	15.953.962	20.806.016	30.293.586
Quito Airport Management (QUIAMA) LLC	1.867.924	2.136.263	3.643.866	3.936.872
Odinsa Aeropuertos S.A.S.	2.276.418	22.200	2.552.634	567.528
Pactia S.A.S.	1.174.258	906.237	2.527.149	2.398.320
Granulados Reciclados de Colombia Greco S.A.S.	175.206	379.867	215.272	547.670
MMC Cement Division C.V.	70.622	161.023	159.142	322.890
P.A. Fideicomiso Operación Hotel Calablanca Barú	-	1.340.263	-	2.842.570
Fideicomiso Plan Luz	-	492.507	-	926.306
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	-	491.355	-	820.859
P.A. Fideicomiso Hotel Calablanca Barú	-	(250.201)	-	(500.402)

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.

	Segundo trimestre		Acumulado a junio	
	2026	2025	2026	2025
P.A. Laurel	-	(206.979)	-	(757.363)
P.A. Muverang	-	(932.714)	-	(1.498.989)
International Airport Finance S.A.	(2.288)	215.204	(671)	481.907
Trans Atlantic Shipmanagement Ltd.	168.124	(2.317.344)	(32.585)	(3.717.875)
Termoeléctrica El Tesorito S.A.S. E.S.P.	225.257	(178.431)	(58.983)	222.313
C2 Energía S.A.S.	45.792	(452.705)	(145.663)	(449.101)
C2 Sun S.A.S.	(30.643)	-	(221.258)	-
Odinsa Vías S.A.S.	(136.080)	(98.534)	(281.802)	(254.928)
Saint-Gobain Colombia S.A.S.	(138.293)	(304.900)	(624.373)	(588.861)
Consortio Farallones	(160.906)	(393.956)	(1.104.770)	(856.320)
Atera Energy Group Spain, S.L.	(681.875)	-	(1.422.430)	-
Caoba Inversiones S.A.S.	(5.243.185)	(3.194.418)	(10.658.384)	(5.102.051)
Otras asociadas y negocios conjuntos	(185.869)	90.274	(198.483)	115.087
Total método de la participación en asociadas y negocios conjuntos	53.509.159	7.787.222	153.592.128	123.108.514

- 4) Los ingresos del negocio inmobiliario a junio de 2026 corresponden a la valoración del Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario por \$67.111.047, a la venta de lotes, al reconocimiento de ingresos diferidos sobre inmuebles y a compensación por unidades vendidas por \$56.813.037, a la participación en los patrimonios autónomos Operaciones Hotel Calablanca por \$4.226.317 y Fiduciaria Bogotá del proyecto Alameda del Río por \$1.458.939, a arrendamientos por \$3.548.962, a construcciones en edificaciones y obras civiles por \$396.268 y otros ingresos por \$380.070.

A junio de 2025, los ingresos del negocio inmobiliario corresponden a valoración del Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario por \$64.196.587, al reconocimiento de ingresos diferidos sobre inmuebles, a venta de lotes y a compensación por unidades vendidas por \$34.633.570, a arrendamientos por \$4.277.325, a la participación en el P.A. Fiduciaria Bogotá del proyecto Alameda del Río por \$1.912.450, y a construcciones en edificaciones y obras civiles por \$1.315.005.

- 5) A junio de 2026, corresponde a ingresos por intereses de activos financieros de concesiones por \$6.659.825 e ingresos por dividendos por \$163.469.

Para junio de 2025, corresponde a ingresos por intereses de activos financieros de concesiones por \$16.156.429, venta de 526.940 unidades de participación del Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario por \$7.490.017 e ingresos por dividendos por \$72.696.

- 6) A junio de 2026, se reconoció ajuste del valor razonable de las propiedades de inversión, asociado principalmente a los lotes: Loma China, Pajonal, Bocatocino, Volador y Agua Viva.

Para junio de 2025, el ajuste del valor razonable estuvo asociado principalmente a los lotes: Pajonal, Loma China y Agua Viva (Nota 12 Propiedades de inversión).

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 24: COSTO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

24.1 Composición del costo de actividades ordinarias

El costo de actividades ordinarias al 30 de junio comprende:

	Segundo trimestre		Acumulado a junio	
	2026	2025	2026	2025
Costo de venta de bienes y servicios	1.789.844.306	1.650.992.211	3.412.105.560	3.399.216.538
Depreciaciones y amortizaciones	199.660.450	195.712.988	400.233.091	381.360.613
Costo del negocio inmobiliario (1)	15.558.844	16.663.760	23.365.999	27.517.262
Costo de actividad financiera (2)	-	-	-	7.490.011
Total costo de actividades ordinarias	2.005.063.600	1.863.368.959	3.835.704.650	3.815.584.424

(1) 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 Polonia, Alejandría MZ 27-2 y costos de venta del lote Alejandría V MZ 46A2.

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.

(2) 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 30 de junio corresponden a:

	Segundo trimestre		Acumulado a junio	
	2026	2025	2026	2025
Gastos de beneficios a empleados				
Costo de actividades ordinarias	205.642.323	190.708.330	394.287.339	395.121.198
Gastos de administración (Nota 25)	176.358.709	129.619.902	314.889.299	263.727.067
Gastos de venta (Nota 26)	18.389.517	18.827.203	36.354.662	37.797.183
Total beneficios a empleados	400.390.549	339.155.435	745.531.300	696.645.448

	Segundo trimestre		Acumulado a junio	
	2026	2025	2026	2025
Gastos de depreciación y amortización				
Costo de actividades ordinarias	199.660.450	195.712.988	400.233.091	381.360.613
Gastos de administración (Nota 25)	21.477.449	19.441.867	42.688.553	37.869.765
Gastos de venta (Nota 26)	9.363.305	10.889.542	18.974.693	22.042.943
Total depreciación y amortización	230.501.204	226.044.397	461.896.337	441.273.321

El gasto de depreciación y amortización por naturaleza reconocido en el resultado del periodo al 30 de junio es:

	Segundo trimestre		Acumulado a junio	
	2026	2025	2026	2025
Depreciación de propiedades, planta y equipo	188.560.959	178.375.678	378.929.712	346.265.755
Amortización de activos intangibles	26.573.199	24.479.875	51.349.786	48.320.274
Depreciación de activos por derechos de uso	15.367.046	23.188.844	31.616.839	46.687.292
Total depreciación y amortización	230.501.204	226.044.397	461.896.337	441.273.321

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 25: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración al 30 de junio comprenden:

	Segundo trimestre		Acumulado a junio	
	2026	2025	2026	2025
Gastos del personal (1)	176.358.709	129.619.902	314.889.299	263.727.067
Servicios (2)	38.795.540	46.553.516	78.053.300	86.479.398
Honorarios (3)	28.306.568	24.236.043	60.470.405	41.823.763
Impuestos (4)	9.545.812	20.865.441	60.167.680	61.676.213
Depreciaciones	15.385.152	14.825.384	30.501.504	29.139.189
Deterioro (5)	5.865.663	11.310.220	16.004.698	19.678.575
Contribuciones y afiliaciones	1.811.117	3.023.618	12.229.460	11.365.071
Amortizaciones	6.092.296	4.616.483	12.187.048	8.730.576
Mantenimiento y reparaciones	5.592.696	5.299.761	11.716.450	11.222.103
Gastos de viaje	5.379.498	8.930.777	9.513.092	13.293.319
Seguros	4.496.518	6.017.855	7.051.821	9.391.293
Arrendamientos	2.580.527	2.812.264	4.989.197	5.289.753
Gastos legales	979.296	417.707	1.367.527	759.743
Adecuación e instalación	270.405	(329.628)	366.462	475.803
Diversos	13.592.966	7.160.132	19.260.053	13.876.630
Total gastos de administración	315.052.763	285.359.475	638.767.996	576.928.496

(1) El incremento en los gastos de personal obedece principalmente al reconocimiento de gastos asociados a iniciativas de transformación organizacional, así como a los gastos generados por bonificaciones y gastos de retiro especialmente de personal clave de la gerencia.

(2) Corresponde a servicios de asistencia técnica por \$34.266.807 (2025 \$36.721.958), vigilancia por \$7.993.967 (2025 \$7.637.023), publicidad, propaganda y promoción por \$5.291.896 (2025 \$4.410.438), servicios públicos por \$5.291.570 (2025 \$7.996.781), aseo por \$5.094.521 (2025 \$5.676.299), servicios temporales por \$2.309.206 (2025 \$2.260.004), transporte, fletes y acarreos por \$2.281.002 (2025 \$4.221.314) y otros servicios por \$15.524.331 (2025 \$17.555.581).

(3) Corresponde principalmente a asesorías estratégicas relacionadas con proyectos especiales del Grupo. El gasto de honorarios incluye asesoría jurídica por \$15.103.165 (2025 \$12.719.585), asesoría técnica por \$10.370.291 (2025 \$7.350.242) y asesoría financiera por \$5.696.338 (2025 \$5.601.272).

(4) Corresponde principalmente a impuesto predial por \$50.283.943 (2025 \$43.318.170), principalmente en Grupo Argos S.A. por \$42.671.575 (2025 \$43.126.935) y al impuesto de industria y comercio por \$5.699.246 (2025 \$7.693.719).

(5) Corresponde principalmente a deterioro de cuentas por cobrar en los segmentos de Energía, Concesiones e Inmobiliario. En el segmento de Energía, el deterioro de cuentas por cobrar ascendió a \$14.043.481 (2025 \$13.509.275).

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 26: GASTOS DE VENTAS

Los gastos de venta al 30 de junio comprenden:

	Segundo trimestre		Acumulado a junio	
	2026	2025	2026	2025
Gastos del personal	18.389.517	18.827.203	36.354.662	37.797.183
Amortizaciones	8.861.550	10.281.601	17.965.997	20.820.139
Impuestos	8.479.999	9.599.245	15.637.340	17.181.985
Servicios	8.555.125	6.819.982	14.990.231	13.542.699
Deterioro de deudores	1.320.898	2.157.875	2.242.880	3.394.902
Seguros	770.025	459.451	1.850.354	1.615.413
Gastos de viaje	940.761	732.079	1.566.307	1.358.898
Honorarios	270.390	398.961	1.169.902	1.561.863
Depreciaciones	501.755	607.941	1.008.696	1.222.804
Contribuciones y afiliaciones	379.906	324.976	754.470	724.698
Gastos legales	263.885	11.960	272.042	67.872
Mantenimiento y reparaciones	133.786	136.218	225.988	276.924
Arrendamientos	31.252	14.838	51.389	66.042
Adecuación e instalación	995	725	1.585	5.830
Diversos	693.464	923.609	1.606.493	1.806.266
Total gastos de ventas	49.593.308	51.296.664	95.698.336	101.443.518

NOTA 27: OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO

Los otros ingresos netos al 30 de junio comprenden:

	Segundo trimestre		Acumulado a junio	
	2026	2025	2026	2025
Recuperaciones (1)	22.351.631	12.903.173	40.449.076	28.375.982
Utilidad en venta de activos fijos, intangibles y otros activos (2)	10.496.445	4.766.605	10.682.446	7.742.201
Utilidad asociada a activos no corrientes mantenidos para la venta (3)	4.933.536	-	4.933.536	-
Indemnizaciones (4)	682.987	1.428.664	3.680.048	1.675.108
Subvenciones del gobierno	-	56.684	-	249.051
Pérdida por deterioro de activos (5)	(708.220)	(61.639.436)	(850.692)	(67.205.149)
Impuesto al patrimonio (6)	-	-	(1.421.168)	-
Multas, sanciones y litigios (7)	(3.669.898)	(1.930.693)	(6.651.054)	(4.789.687)
Impuestos asumidos	(14.080.660)	(12.141.561)	(22.853.698)	(20.725.845)
Donaciones	(9.931.639)	(10.979.326)	(27.988.257)	(28.458.863)
Otras ganancias netas (8)	13.282.812	3.784.977	11.240.184	3.735.957
Total otros ingresos (gastos), neto	23.356.994	(63.750.913)	11.220.421	(79.401.245)

- (1) Corresponde principalmente a reintegro de costos y gastos de ejercicios anteriores en Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias por \$17.550.689 (2025 \$13.373.830), principalmente por \$6.271.812 (2025 \$423.102) en Zona Franca Argos S.A., \$6.127.919 (2025 \$5.928.951) en Cementos Argos S.A., \$2.237.907 (2025 \$2.760.340) en Argos Panamá S.A. y \$1.277.367 (2025 \$0) en Argos Puerto Rico Corp.

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

Asimismo, en Celsia S.A. y sus subsidiarias por \$6.182.574 (2025 \$7.092.654), 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 \$2.325.429 (2025 \$1.759.331) 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.

Adicionalmente, en Grupo Argos S.A. por \$5.622.857 (2025 \$850.720) y, Odinsa S.A. y sus subsidiarias por \$3.903.376 (2025 \$955.652).

Incluye también recuperación de provisiones por \$4.284.875 (2025 \$2.533.624), tanto para Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias, como en Odinsa S.A. y sus subsidiarias; recuperación de deterioro por \$1.491.622 (2025 \$1.803.808) y, la recuperación por retiro de activos por derecho de uso por \$446.576 (2025 \$824.385).

- (2) Para 2026, corresponde principalmente a Celsia S.A. y sus subsidiarias por \$9.469.394 especialmente venta de seis microcentrales hidroeléctricas (PCH) de filo de aguas ubicadas en el departamento del Valle del Cauca al Grupo Luz y Fuerza Colombia (GLF) por \$9.391.367 (Nota 11 Propiedades, planta y equipo, neto).

Para 2025, corresponde principalmente a Celsia S.A. y sus subsidiarias por \$4.038.907, asociados a la utilidad en la venta a la Universidad del Valle de maquinaria, equipos y del predio del campamento San Miguel, ubicado en la Central Hidroeléctrica Salvajina en Suárez, Cauca, por \$6.431.358, 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, venta de una turbina de referencia TG5 en Celsia Centroamérica por \$630.345 (Nota 11 Propiedades, planta y equipo, neto).

- (3) Corresponde a la utilidad por la venta del Lote corporativo por \$4.933.537 (Nota 9 Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas).
- (4) 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 por \$2.997.061.
- (5) Para 2025, corresponde principalmente al deterioro de inventarios y de propiedades, planta y equipo en Argos Puerto Rico, subsidiaria de Cementos Argos S.A., por \$53.240.765, deterioro de construcciones en curso de la sociedad Porvenir II S.A.S. E.S.P., subsidiaria de Celsia S.A., por \$8.000.000, y, al deterioro de la inversión en el negocio conjunto P.A. Muverang en Celsia Colombia S.A. E.S.P., subsidiaria de Celsia S.A., por \$5.354.938 (Nota 13 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos y Nota 15 Deterioro de valor de los activos).
- (6) 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.
- (7) Incluye principalmente multas, sanciones y litigios en Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias por \$6.057.908 (2025 \$4.020.963).
- (8) Corresponde principalmente a ingresos netos, en Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias por \$12.697.178, donde \$8.173.383 corresponden a reclamo de aranceles pagados y declarados como no autorizados por la Suprema Corte de Estados Unidos en Puerto Rico. y \$3.881.916 corresponden a reembolso por reclamación de seguro por daño de Molino y venta de chatarra en Argos Dominicana S.A., compensado con gastos netos incurridos en Celsia S.A. y sus subsidiarias por \$2.992.270.

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 28: GASTOS FINANCIEROS, NETO

Los ingresos y gastos financieros netos al 30 de junio comprenden:

	Segundo trimestre		Acumulado a junio	
	2026	2025	2026	2025
Ingresos por intereses (1)	127.769.696	163.775.826	253.455.335	265.988.488
Ingresos por valoración de instrumentos financieros (2)	19.733.110	3.458.511	30.365.147	8.537.921
Otros ingresos financieros (3)	1.557.007	7.888.596	3.181.296	13.428.008
Total ingresos financieros	149.059.813	175.122.933	287.001.778	287.954.417
Gasto por Intereses (4)	(314.509.412)	(341.679.985)	(602.484.597)	(662.841.575)
Gastos y comisiones bancarias (5)	(10.271.319)	(7.338.663)	(20.403.931)	(15.226.927)
Otros gastos financieros (6)	(9.368.945)	(15.903.565)	(18.459.828)	(48.162.575)
Pérdidas por valoración de instrumentos financieros (2)	(3.564.820)	(7.228.102)	(16.510.257)	(13.580.588)
Manejo y emisión de bonos	(974.477)	(1.007.770)	(1.518.149)	(1.773.251)
Total gastos financieros	(338.688.973)	(373.158.085)	(659.376.762)	(741.584.916)
Ingresos por diferencia en cambio	227.452.672	143.082.078	311.468.114	354.624.249
Gastos por diferencia en cambio	(211.399.603)	(86.558.719)	(317.463.595)	(261.831.114)
Diferencia en cambio, neta	16.053.069	56.523.359	(5.995.481)	92.793.135
Total gasto financiero neto	(173.576.091)	(141.511.793)	(378.370.465)	(360.837.364)

- (1) La variación corresponde principalmente a menores rendimientos en Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias por (\$25.268.288), especialmente por la disminución en los rendimientos de las inversiones temporales realizadas por Argos SEM, LLC. por (\$67.233.609) y en Valle Cement Investments Inc. por (\$4.788.470), cuya disminución obedece a cambios en la tasa de cambio. Este efecto se compensa parcialmente en Cementos Argos S.A. por \$42.584.916, asociados a intereses generados por *Call Deposit* y certificados de depósito a término "CDT"; Grupo Argos S.A. por \$9.266.853 y Odinsa S.A. y sus subsidiarias por \$8.439.652.
- (2) La variación se da principalmente por valoración de instrumentos derivados en Odinsa S.A. y subsidiarias por \$7.980.016, Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias por \$4.661.548, y, Celsia S.A. y sus subsidiarias por \$3.212.716, así como por la valoración de certificados de depósito a término "CDT" en Grupo Argos S.A. por \$2.582.701.
- (3) La disminución en otros ingresos financieros se da principalmente por menores ingresos reconocidos en Grupo Argos S.A. por \$6.530.213 por la venta de certificados de depósito a término "CDT" y la recompra de bonos y, en Celsia S.A. y sus subsidiarias por \$2.830.974, 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 (\$53.350.586), en Celsia S.A. y sus subsidiarias por (\$8.480.760), compensado con incremento en Grupo Argos S.A. por \$1.718.451.
- (5) El incremento en comisiones se presenta principalmente en Celsia S.A. y sus subsidiarias por \$4.068.181, y en Argos SEM, LLC., subsidiaria de Cementos Argos S.A. por \$2.022.475. Este efecto se compensa por la disminución en Odinsa S.A. y sus subsidiarias por (\$1.020.775).
- (6) La disminución en otros gastos financieros se da principalmente en Celsia S.A. y sus subsidiarias por \$29.829.482, 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).

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 30 de junio de 2026 y 2025, la tasa anual de capitalización promedio ponderada de los costos por préstamos en las propiedades, planta y equipo es de 12,3% (2025 11,5%). Al 30 de junio de 2026 y 2025, no se capitalizaron costos por préstamos en los activos intangibles.

La tasa de cambio al 30 de junio de 2026 es \$3.443,59 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 30 de junio comprende:

	Segundo trimestre		Acumulado a junio	
	2026	2025	2026	2025
Ganancias (pérdidas) por acción básicas:				
Provenientes de operaciones continuadas (*)	169,38	63,06	296,64	197,44
Provenientes de operaciones discontinuadas (*)	(51,91)	(16,61)	(51,83)	1.264,12
Ganancias (pérdidas) por acción básicas totales	117,47	46,45	244,81	1.461,56
Ganancias (pérdidas) por acción diluidas:				
Provenientes de operaciones continuadas (*)	169,38	63,06	296,64	197,44
Provenientes de operaciones discontinuadas (*)	(51,91)	(16,61)	(51,83)	1.264,12
Ganancias (pérdidas) por acción diluidas totales	117,47	46,45	244,81	1.461,56

(*) 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 (pérdida) por acción diluida, por tal razón, la ganancia (pérdida) por acción diluida es igual a la ganancia (pérdida) básica por acción.

29.1 Ganancias (pérdidas) por acción básicas

Las ganancias (pérdidas) y número promedio ponderado de acciones usados en el cálculo de las ganancias (pérdidas) por acción básicas son los siguientes al 30 de junio:

	Segundo trimestre		Acumulado a junio	
	2026	2025	2026	2025
Ganancia (pérdidas) del año atribuible a los accionistas de Grupo Argos S.A.	80.248.924	38.884.693	167.505.956	1.224.682.899
Ganancias (pérdidas) usadas en el cálculo de las ganancias (pérdidas) por acción básicas provenientes de operaciones que continúan atribuibles a los controladores de Grupo Argos S.A.	115.710.826	52.791.323	202.967.858	165.437.149
Ganancias (pérdidas) usadas en el cálculo de las ganancias (pérdidas) por acción básicas provenientes de operaciones discontinuadas atribuibles a los controladores de Grupo Argos S.A.	(35.461.902)	(13.906.630)	(35.461.902)	1.059.245.750
Número promedio ponderado de acciones para propósitos de las ganancias (pérdidas) por acción básicas de operaciones continuas y discontinuadas	683.136.577	837.209.047	684.223.337	837.930.340

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.

29.2 Ganancias por acción diluida

Las ganancias utilizadas en el cálculo de las ganancias por acción diluidas son las siguientes al 30 de junio:

	Segundo trimestre		Acumulado a junio	
	2026	2025	2026	2025
Ganancias (pérdidas) usadas en el cálculo de ganancias (pérdidas) por acción diluidas provenientes de operaciones que continúan atribuibles a los controladores de Grupo Argos S.A.	115.710.826	52.791.323	202.967.858	165.437.149
Ganancias (pérdidas) usadas en el cálculo de ganancias (pérdidas) por acción diluidas provenientes de operaciones discontinuadas atribuibles a los controladores de Grupo Argos S.A.	(35.461.902)	(13.906.630)	(35.461.902)	1.059.245.750

El número promedio ponderado de acciones para propósitos de las ganancias (pérdidas) por acción diluidas se concilian con el número promedio ponderado de acciones usadas en el cálculo de las ganancias (pérdidas) por acción básicas al 30 de junio de la siguiente manera:

	Segundo trimestre		Acumulado a junio	
	2026	2025	2026	2025
Número promedio ponderado de acciones usadas en el cálculo de las ganancias (pérdidas) por acción básicas de operaciones continuas y discontinuadas	683.136.577	837.209.047	684.223.337	837.930.340
Número promedio ponderado de acciones usadas en el cálculo de ganancia (pérdidas) por acción diluida de operaciones continuas y discontinuadas	683.136.577	837.209.047	684.223.337	837.930.340

(*) 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.

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.

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.

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

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

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

Junio 2026	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Carbón	Concesiones	Ajustes	Total
Ingresos netos	2.536.488.080	2.622.365.203	132.968.402	13.415.354	70.090.467	189.451.099	(12.796.685)	5.551.981.920
Menos: inter segmento	(11.101)	-	(995.211)	(10.514.973)	(17.645.133)	-	-	(29.166.418)
Ingresos consolidados	2.536.476.979	2.622.365.203	131.973.191	2.900.381	52.445.334	189.451.099	(12.796.685)	5.522.815.502
Costo de actividades ordinarias	(1.714.266.318)	(1.650.414.103)	(23.365.998)	(7.534.971)	(37.281.405)	(2.608.764)	-	(3.435.471.559)
Depreciaciones y amortizaciones	(196.105.798)	(201.327.863)	-	-	(2.683.141)	(116.289)	-	(400.233.091)
Utilidad bruta	626.104.863	770.623.237	108.607.193	(4.634.590)	12.480.788	186.726.046	(12.796.685)	1.687.110.852
Otras depreciaciones y amortizaciones	(31.655.863)	(26.269.720)	(380.758)	(2.373.236)	(8.223)	(975.446)	-	(61.663.246)
Administración y ventas	(275.185.989)	(222.898.924)	(60.265.450)	(56.699.380)	(3.866.740)	(53.886.603)	-	(672.803.086)
Pérdida por deterioro de activos	(350.692)	-	-	-	-	(500.000)	-	(850.692)
Otros ingresos (egresos), netos	10.899.160	(3.491.295)	5.435.174	(1.569.301)	(55.524)	2.359.568	(85.501)	13.492.281
Impuesto al patrimonio	-	(1.421.168)	-	-	-	-	-	(1.421.168)
Utilidad operativa	329.811.479	516.542.130	53.396.159	(65.276.507)	8.550.301	133.723.565	(12.882.186)	963.864.941
EBITDA	557.573.140	745.560.881	53.776.917	(62.903.271)	11.241.665	134.815.300	(12.882.186)	1.427.182.446
Ingresos financieros	199.978.165	15.861.603	4.046.888	38.902.669	1.951.887	26.260.566	-	287.001.778
Gastos financieros	(209.787.187)	(328.960.035)	(2.060.719)	(106.286.245)	(257.916)	(12.024.660)	-	(659.376.762)
Diferencia en cambio, neto	(3.341.086)	36.186.102	433	(13.163.922)	(1.748.209)	(23.928.799)	-	(5.995.481)
Otros	(180.609)	(12.616.076)	-	-	-	-	12.796.685	-
Utilidad antes de impuestos	316.480.762	227.013.724	55.382.761	(145.824.005)	8.496.063	124.030.672	(85.501)	585.494.476
Impuesto a la renta	(45.139.474)	(83.467.860)	(23.849.471)	15.845.475	(2.580.309)	(3.855.530)	-	(143.047.169)
Utilidad de operaciones continuadas	271.341.288	143.545.864	31.533.290	(129.978.530)	5.915.754	120.175.142	(85.501)	442.447.307
Utilidad (pérdida) antes de impuestos operaciones discontinuadas	(64.150.208)	-	-	-	-	-	-	(64.150.208)
Utilidad neta de operaciones discontinuadas	(64.150.208)	-	-	-	-	-	-	(64.150.208)
Utilidad neta	207.191.080	143.545.864	31.533.290	(129.978.530)	5.915.754	120.175.142	(85.501)	378.297.099

Junio 2025	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Carbón	Concesiones	Ajustes	Total
Ingresos netos	2.514.426.958	2.766.578.369	110.364.599	36.606.379	55.234.150	161.186.864	(10.051.383)	5.634.345.936
Menos: inter segmento	(6.333.761)	(3.723.182)	(892.649)	(9.187.376)	(22.537.507)	-	-	(42.674.475)
Ingresos consolidados	2.508.093.197	2.762.855.187	109.471.950	27.419.003	32.696.643	161.186.864	(10.051.383)	5.591.671.461
Costo de actividades ordinarias	(1.663.145.416)	(1.682.605.551)	(27.537.372)	(31.441.504)	(18.357.547)	(11.136.421)	-	(3.434.223.811)
Depreciaciones y amortizaciones	(185.378.264)	(193.608.563)	-	(49.071)	(2.232.701)	(92.014)	-	(381.360.613)
Utilidad bruta	659.569.517	886.641.073	81.934.578	(4.071.572)	12.106.395	149.958.429	(10.051.383)	1.776.087.037

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.

Otras depreciaciones y amortizaciones	(34.068.651)	(22.438.379)	(396.168)	(2.062.142)	(7.029)	(940.339)	-	(59.912.708)
Administración y ventas	(294.014.637)	(166.817.058)	(58.548.238)	(50.676.187)	(4.185.311)	(44.357.303)	139.428	(618.459.306)
Pérdida por deterioro de activos	(53.849.491)	(13.355.658)	-	-	-	-	-	(67.205.149)
Otros ingresos (egresos), netos	2.824.706	(7.196.321)	162.700	(5.622.721)	(422.395)	(1.942.065)	-	(12.196.096)
Utilidad operativa	280.461.444	676.833.657	23.152.872	(62.432.622)	7.491.660	102.718.722	(9.911.955)	1.018.313.778
EBITDA	499.908.359	892.880.599	23.549.040	(60.321.409)	9.731.390	103.751.075	(9.911.955)	1.459.587.099
Ingresos financieros	216.897.285	23.014.335	4.802.934	34.413.955	1.669.424	7.156.484	-	287.954.417
Gastos financieros	(255.792.669)	(358.617.370)	(722.032)	(107.254.274)	(267.587)	(18.930.984)	-	(741.584.916)
Diferencia en cambio, neto	84.998.140	22.259.586	2.676	(11.796.672)	(180.348)	(2.490.247)	-	92.793.135
Otros	(3.392.498)	(6.658.885)	-	-	-	-	10.051.383	-
Utilidad antes de impuestos	323.171.702	356.831.323	27.236.450	(147.069.613)	8.713.149	88.453.975	139.428	657.476.414
Impuesto a la renta	(42.435.149)	(135.420.496)	(25.770.770)	8.370.469	(2.600.763)	1.474.183	-	(196.382.526)
Utilidad de operaciones continuadas	280.736.553	221.410.827	1.465.680	(138.699.144)	6.112.386	89.928.158	139.428	461.093.888
Utilidad (pérdida) antes de impuestos operaciones discontinuadas	3.370.826.592	-	-	(25.578.608)	-	-	-	3.345.247.984
Impuestos sobre operaciones discontinuadas	(1.372.669.340)	-	-	-	-	-	-	(1.372.669.340)
Utilidad neta operaciones discontinuadas	1.998.157.252	-	-	(25.578.608)	-	-	-	1.972.578.644
Utilidad neta	2.278.893.805	221.410.827	1.465.680	(164.277.752)	6.112.386	89.928.158	139.428	2.433.672.532

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):

Junio 2026	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Carbón	Concesiones	Ajustes (i)	Total
Ingresos netos								
Venta de energía, gas y actividades conexas	5.102.507	2.622.365.203	-	-	52.445.334	-	-	2.679.913.044
Venta de cemento, concreto y otros	2.495.753.741	-	-	-	-	5.821	-	2.495.759.562
Método de la participación	-	-	2.496.049	(106.531)	-	164.101.230	(12.898.620)	153.592.128
Inmobiliario	3.377.015	-	130.469.138	-	-	88.487	-	133.934.640
Actividad financiera	-	-	-	35.814	-	6.685.545	101.935	6.823.294
Ingreso por recaudo de peajes	-	-	-	-	-	6.715.236	-	6.715.236
Valoración de propiedades de inversión	-	-	(991.996)	-	-	-	-	(991.996)
Otros	32.243.716	-	-	2.971.098	-	11.854.780	-	47.069.594
Ingresos consolidados	2.536.476.979	2.622.365.203	131.973.191	2.900.381	52.445.334	189.451.099	(12.796.685)	5.522.815.502

(i) El método de la participación por (\$12.898.620) corresponde a asociadas y negocios conjuntos de Celsia S.A. y sus subsidiarias por (\$12.616.076) y Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias por (\$282.544). Los ingresos por actividad financiera por \$101.935, 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.

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.

Junio 2025	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Carbón	Concesiones	Ajustes (i)	Total
Ingresos netos								
Venta de energía, gas y actividades conexas	603.865	2.762.855.187	-	-	32.696.643	-	-	2.796.155.695
Venta de cemento, concreto y otros	2.478.101.774	-	-	-	-	-	-	2.478.101.774
Método de la participación	-	-	4.927.058	711.846	-	127.564.672	(10.095.062)	123.108.514
Inmobiliario	4.723.124	-	101.483.469	-	-	128.344	-	106.334.937
Actividad financiera	-	-	-	7.519.034	-	16.156.429	43.679	23.719.142
Ingreso por recaudo de peajes	-	-	-	-	-	7.976.515	-	7.976.515
Valoración de propiedades de inversión	-	-	3.061.423	-	-	-	-	3.061.423
Otros	24.664.434	-	-	19.188.123	-	9.360.904	-	53.213.461
Ingresos consolidados	2.508.093.197	2.762.855.187	109.471.950	27.419.003	32.696.643	161.186.864	(10.051.383)	5.591.671.461

(i) El método de la participación por (\$10.095.062) corresponde a asociadas y negocios conjuntos de Celsia S.A. y sus subsidiarias por (\$6.658.885) y Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias por (\$3.436.177). Los ingresos por actividad financiera por \$43.679, 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 30 de junio son los siguientes:

	Ingresos por geografía	
	2026	2025
Colombia	4.496.675.068	4.358.901.771
Islas del Caribe	287.045.229	390.110.529
Honduras	249.101.885	309.477.538
Panamá	206.718.450	223.438.282
República Dominicana	188.057.325	238.681.927
Guatemala	60.196.424	25.654.142
Surinam	20.650.713	25.581.210
Haití	13.714.923	19.805.292
Estados Unidos	635.031	-
Costa Rica	20.454	20.770
Total	5.522.815.502	5.591.671.461

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

A junio de 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 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.

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 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., Celaris Energy S.A. (antes Peruana de Inversiones en Energías Renovables S.A.), Eólica Caravelí S.A.C., (antes 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.

(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.

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) 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	
	Junio 2026	Junio 2025	Junio 2026	Junio 2025
Entidades con influencia significativa sobre el Grupo (1) (i)	-	285.830	-	50.785.054
Subsidiarias (2)	369.246	-	-	-
Asociadas (3) (ii)	3.200.959	16.326.556	48.279.909	69.762.604
Negocios conjuntos (4)	42.664.797	60.548.916	10.483.502	19.054.255
Personal clave de la Gerencia (5)	149.507	69.905	120.352.633	92.844.386
Honorarios miembros de Junta Directiva	-	-	2.942.455	2.564.775
Total partes relacionadas	46.384.509	77.231.207	182.058.499	235.011.074

(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 junio 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 disposición parcial o total, subsidiarias de GAC Perú S.A.C. e Hidromanta Invest S.L.U., respectivamente (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 junio 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 Tesorito S.A.S. E.S.P., gastos por arrendamiento, 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 junio 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

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.

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, transacciones de energía relacionados con iluminación eficiente, aire comprimido de alta y baja presión, y distrito térmico residencial y 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 junio 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	
	Junio 2026	Diciembre 2025	Junio 2026	Diciembre 2025
Entidades con influencia significativa sobre el Grupo	-	18.288.510	-	-
(1) (i)	-	-	-	-
Subsidiarias (2)	66.320	47.831	-	-
Asociadas (3) (ii)	1.478.450	-	100.870.646	128.388.578
Negocios conjuntos (4)	250.067.489	206.366.478	1.174.490.903	1.191.164.769
Personal clave de la Gerencia (5)	9.379.508	20.357.046	-	-
Total partes relacionadas	260.991.767	245.059.865	1.275.361.549	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 disposición parcial o total, subsidiarias de GAC Perú S.A.C. e Hidromanta Invest S.L.U. (Nota 9.1 Activos y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta).

(3) Comprende cuentas por cobrar por recobro de pagos a terceros a Termoeléctrica El Tesorito S.A.S. E.S.P. 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, anticipo de utilidades del Patrimonio Autónomo Hacienda Niquía y saldos con el Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario por arrendamiento de construcciones y edificaciones con Grupo y sus subsidiarias. 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. 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 cuentas 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 por pagos a terceros y servicios administrativos, a C2 Energía S.A.S. por honorarios e impuestos, a Solar Zacapa S.A. por capital de trabajo para el desarrollo del proyecto Solar la Arenera, 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; a C2 Sun 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 financiación para el desarrollo, construcción y puesta en marcha de proyectos solares; 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 \$116.026.635 (2025 \$25.322.597) y pasivos por arrendamientos por \$118.056.424 (2025 \$29.975.263), activos por derechos de uso con Trans Atlantic Shipmanagement Ltd. por \$8.259.196 (2025 \$4.582.619), y pasivos por arrendamientos por \$9.871.202 (2025 \$7.136.754).

Al 30 de junio, Grupo ha reconocido deterioro de valor de cuentas por cobrar a partes relacionadas por \$8.590 (2025 \$9.372). Durante 2026 y 2025 no se reconoció gasto por deterioro de valor.

Al 30 de junio 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

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.

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. Además, Grupo recibe garantía sobre el desembolso realizado por préstamos al personal clave de la gerencia.

Al 30 de junio 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 junio 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 15,68% (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:

	Junio 2026	Junio 2025
Beneficios a los empleados a corto plazo (*)	90.503.224	89.432.998
Beneficios por terminación	14.055.596	-
Pagos basados en acciones	13.557.974	107.702
Beneficios post-empleo	2.776.635	3.124.445
Otros beneficios a largo plazo	2.401.659	2.744.016
Total remuneración otorgada al personal clave de la gerencia	123.295.088	95.409.161

(*) Incluye honorarios de miembros de Junta Directiva por \$2.942.455 (2025 \$2.564.775).

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 seis meses finalizado al 30 de junio 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

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.

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 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 \$2.193.852.

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	
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.

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.

(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.

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:	
Saldos 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.

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.

32.3. Transacciones pendientes relacionadas con combinaciones de negocios de ejercicios anteriores

En junio de 2023, Cementos Argos S.A., a través de su filial Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S., adquirió el control accionario de Framing Colombia S.A.S. BIC ("Colframe"), consolidando el 70% de participación accionaria en la compañía mediante un contrato de compraventa de acciones. El precio total de la compra ascendió a \$1.117.000, de los cuales \$950.000 fueron pagados en efectivo en la fecha de la transacción y \$167.000 corresponden a una contraprestación contingente, sujeta al cumplimiento de un EBITDA previamente acordado.

Al 30 de junio de 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 30 de junio 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 Cancelación de la inscripción en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE) y en la Bolsa de Valores de Colombia de Celsia Colombia S.A. E.S.P. y Compañía de Electricidad de Tuluá S.A. E.S.P. (CETSA).

En julio de 2026, la Superintendencia Financiera de Colombia autorizó la cancelación de la inscripción de las acciones ordinarias de Celsia Colombia S.A. E.S.P., subsidiaria de Celsia S.A., en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE). Dicha compañía mantiene vigentes sus programas de emisión y colocación de bonos ordinarios inscritos en el RNVE, por lo que conserva su calidad de emisor de valores y continúa sujeta a las obligaciones regulatorias aplicables a dichos instrumentos. La cancelación autorizada corresponde exclusivamente a las acciones ordinarias de Celsia Colombia S.A. E.S.P. y no afecta la inscripción ni la negociación de las acciones de Celsia S.A. en la Bolsa de Valores de Colombia.

Adicionalmente, en julio de 2026 se hizo efectiva la cancelación de la inscripción de las acciones ordinarias de la Compañía de Electricidad de Tuluá S.A. E.S.P. (CETSA), subsidiaria de Celsia S.A., en la Bolsa de Valores de Colombia, como resultado de la solicitud presentada por dicha compañía. Asimismo, con posterioridad al cierre del periodo, la Superintendencia Financiera de Colombia autorizó la cancelación de la inscripción de las acciones de CETSA en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE), dando continuidad al proceso de desliste adelantado por la sociedad.

