GRUPO ARGOS

Infraestructura que transforma

Presentación de resultados

Tercer trimestre 2026

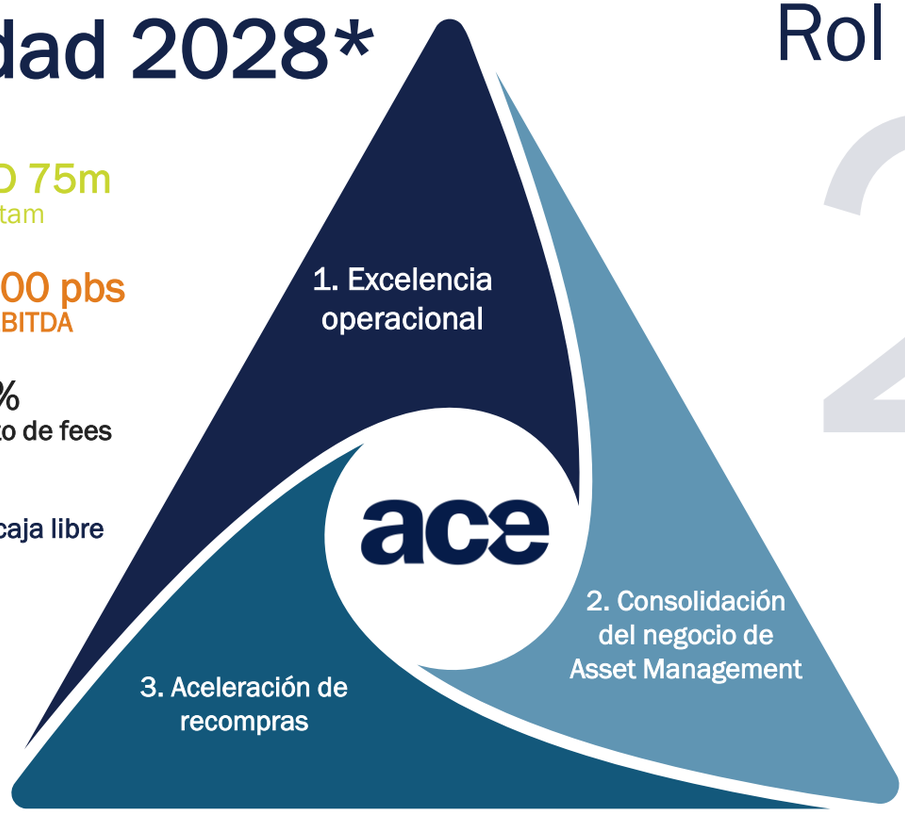


ACE | Tres habilitadores para cerrar la brecha entre el precio de mercado y su valor fundamental

Push de rentabilidad 2028*

1

- ARGOS → ▲ USD 75m Ebitda Latam
- CELSIA → ▲ 1.000 pbs margen EBITDA
- ODINSA → ▼ 50% SG&A neto de fees
- GRUPO ARGOS → ▲3x Flujo de caja libre



Rol del *holding*

2

Grupo Argos Asset Management

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

Grupo Argos

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

3

Readquisiciones

por COP 500 k mm

en los próximos 6-12 meses

- *Programa financiado por monetización de activos maduros y estabilizados a valor pleno*
- *Operaciones tácticas de rebalanceo entre acciones del portafolio*

*Base de comparación resultados dic 2025

ACE | Principales avances del trimestre

1 *Push* de rentabilidad

Eficiencia, rentabilidad y desapalancamiento

ARGOS

+COP 25 mil mn

ahorros acumulados de administración y ventas durante 2026

CELSIA

▲ 241 pb

24% de la meta de expansión de 1.000 pb del margen EBITDA

▼ 11% a/a

deuda bruta; deuda de corto plazo pasó de 46% a 21% del total

2 Consolidación de Asset Management

Capacidades para evolucionar hacia Grupo Argos Asset Management

ODINSA

100% Ticsa

adquisición cerrada y entrada a México; vertical de infraestructura hídrica

Opain y Pacífico 2

operaciones financieras que evidencian capacidades de gestión

3 Aceleración de recompras

Recompras en ejecución y más flexibilidad para asignar capital

GRUPO ARGOS

4,8 mn

acciones ordinarias readquiridas

4,1 mn

acciones preferenciales readquiridas

~152 mil mn

en caja, apoyada en operaciones financieras en concesiones y desinversiones en Pactia

En curso *Segunda recompra mediante mecanismo independiente*

GRUPO ARGOS
Infraestructura que transforma

ACE | Mejoras en precio y volumen para ambas especies, con un desempeño 3x el Colcap

Ordinaria

Px +29%
Desde anuncio ACE 1.0 (al 9/nov)

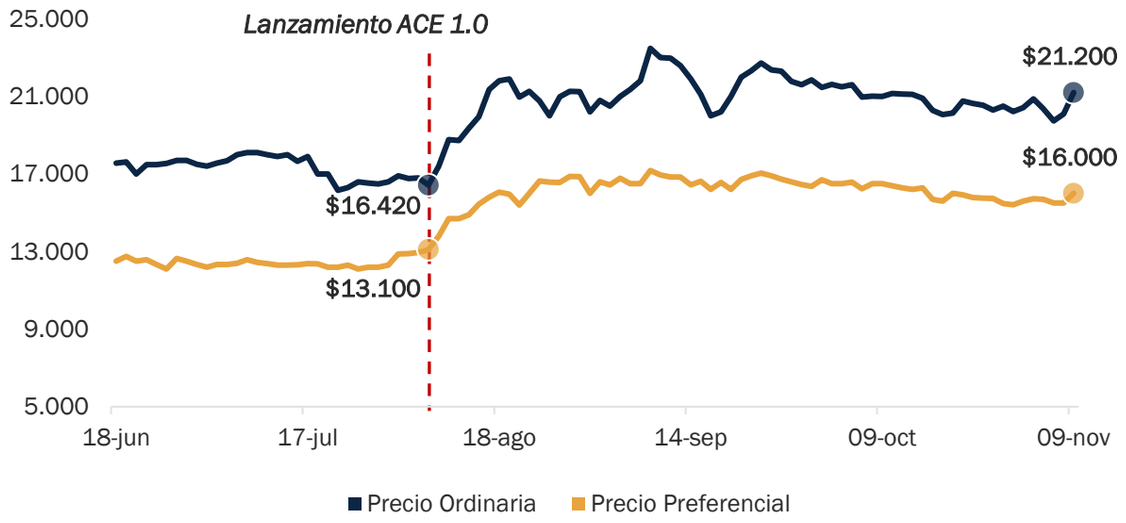
Vol Promedio Diario 2,1x
Pre ACE: $**3.397 m**/ Post ACE: $**6.973 m**

Preferencial

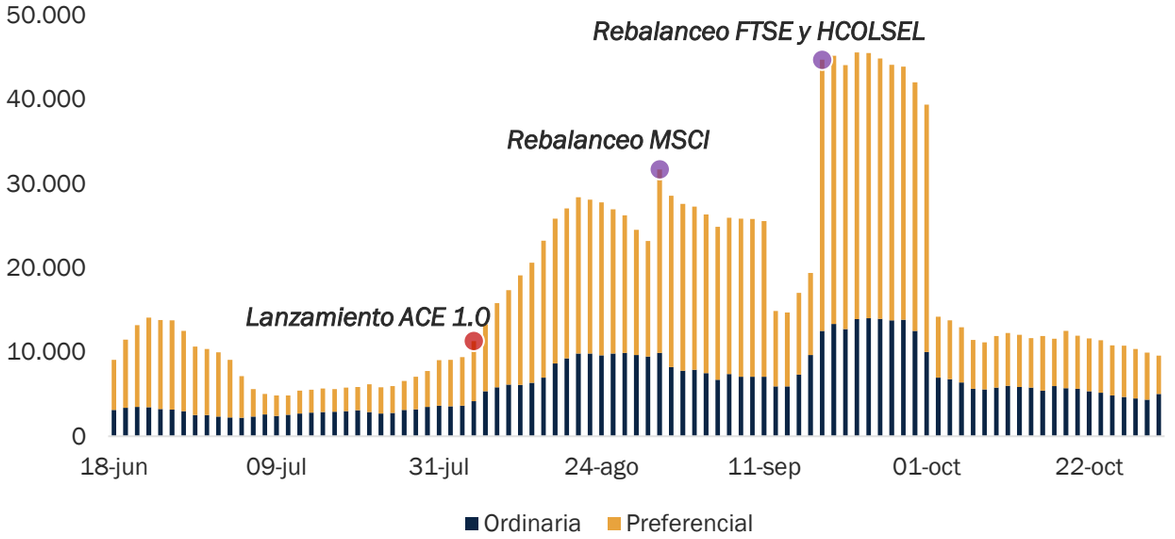
Px +22%
Desde anuncio ACE 1.0 (al 9/nov)

Vol Promedio Diario 2,3x
Pre ACE: $**4.763 m** / Post ACE: $**11.091 m**

Precio de cierre: Ordinaria vs. Preferencial (COP)



Media móvil volumen negociado diario (COP mn)



- **El lanzamiento de ACE 1.0 marcó un quiebre de tendencia:** el precio subió +29% en la ordinaria y +22% en la preferencial, mientras el volumen promedio diario se multiplicó 2,1x en la ordinaria y 2,3x en la preferencial (excluyendo semanas de rebalanceo).

- **La mejora de liquidez se ha reforzado con la inclusión en índices internacionales:** la preferencial entró al MSCI Small Caps (anuncio 11/ago, rebalanceo 31/ago) y al FTSE Mid Cap (anuncio 22/ago, rebalanceo 18/sep) — en esas semanas el volumen diario promedió $32.527 mn, **6,8x el nivel Pre-ACE 1.0.**

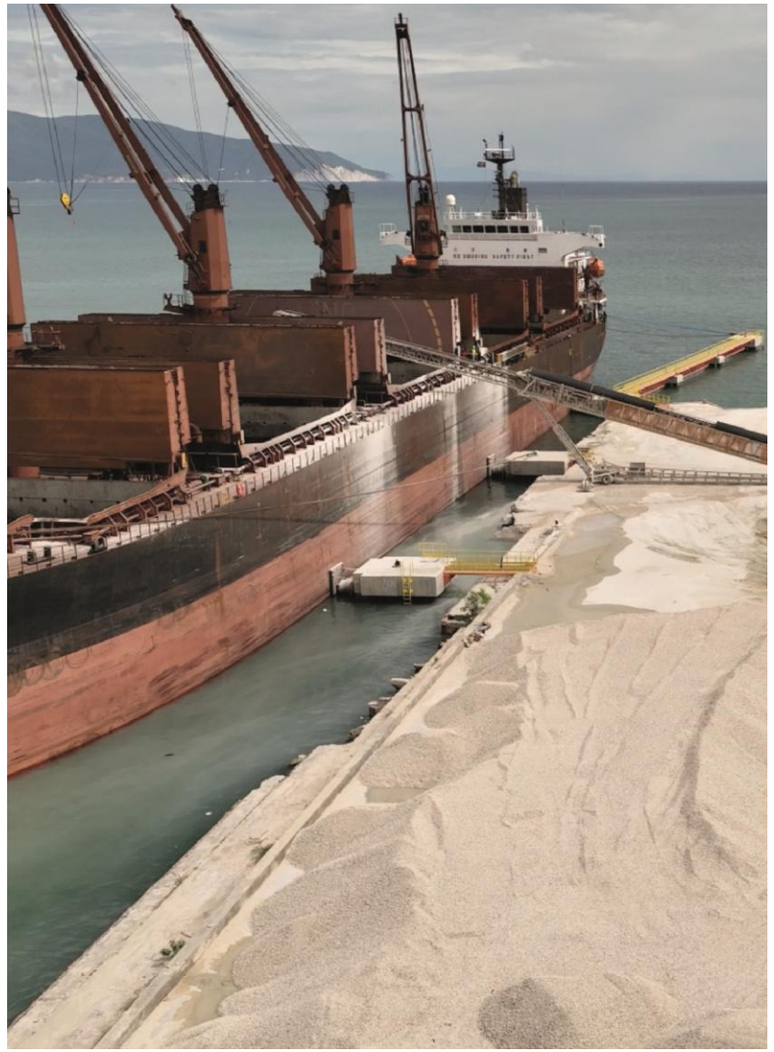
**Las variaciones de volumen Pre y Post-ACE se calculan con una ventana de 90 días calendario para cada período (Pre: 10/may–04/ago/2026; Post: 05/ago–30/oct/2026), excluyendo semanas de rebalanceo de índices (MSCI, FTSE, HCOLSEL). Cifras en COP*



GRUPO ARGOS
Infraestructura que transforma

Resultados Operacionales

Argos Materials aseguró una ubicación permanente en Tampa y la demanda se sostuvo en Argos Latam



Avances en la consolidación de Argos Materials

- Argos Materials aseguró una ubicación permanente en Tampa, fortaleciendo el control sobre su cadena logística, está cerca de asegurar una terminal permanente en otro mercado costero y avanza en fuentes alternativas de agregados en el Caribe.
- El pipeline de crecimiento continúa fortaleciéndose, con más de 95 oportunidades identificadas entre proyectos *greenfield* y adquisiciones *bolt-on*, y un equipo directivo consolidado.

Desempeño operativo resiliente en Colombia, Centroamérica y Caribe

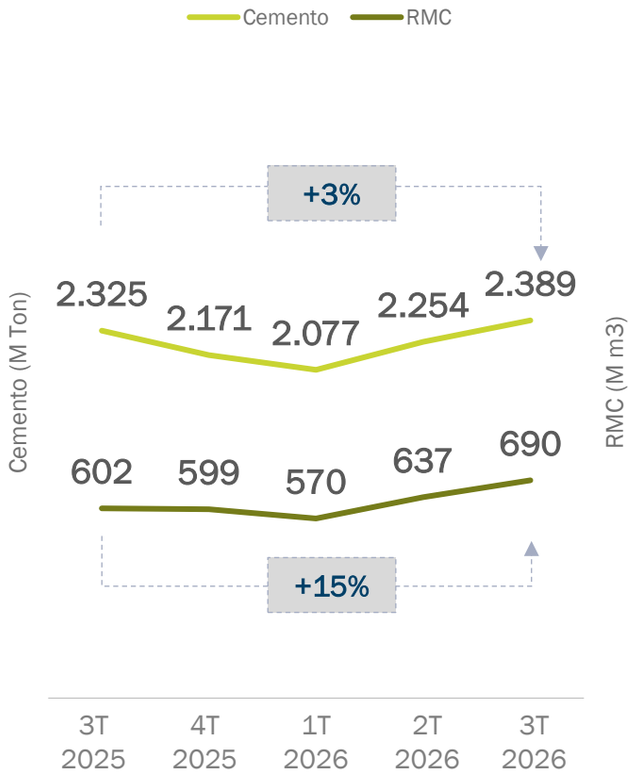
- En Colombia, los volúmenes locales de cemento crecieron 1,1% y los de concreto 16% a/a, aunque la rentabilidad estuvo presionada temporalmente por mayores costos de energía, efectos del terremoto y mezcla de producto.
- Centroamérica mantuvo una dinámica positiva, con volúmenes de cemento creciendo 4,9% y el EBITDA creciendo 2,5% a/a, apoyada en la recuperación de Panamá y el avance de la estrategia de expansión en Guatemala.
- En el Caribe, el EBITDA creció 28%, con un trimestre récord de despachos en República Dominicana.

Avances para fortalecer la presencia en Venezuela

- Cementos Argos continúa exportando por vía terrestre desde Sogamoso y explora exportaciones marítimas de cemento a granel desde Cartagena.
- Paralelamente, avanza en su reclamación.

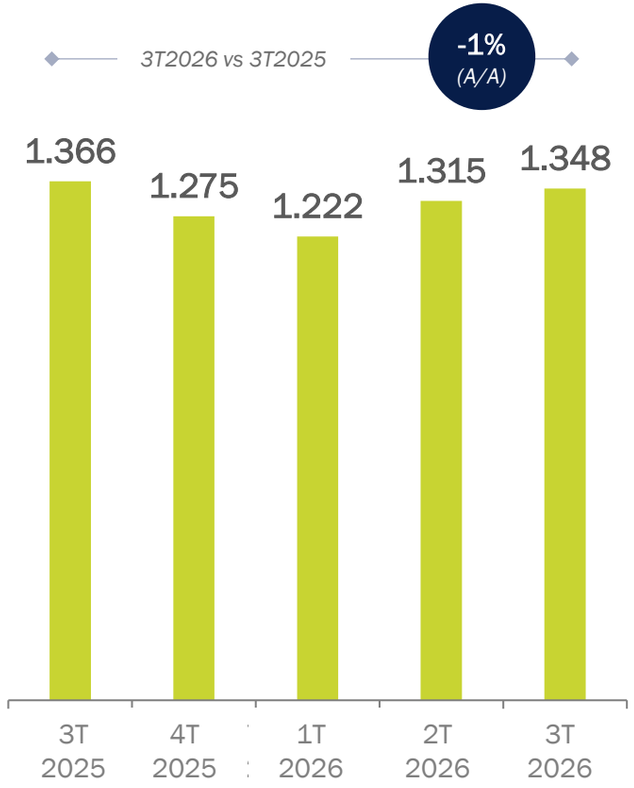
Solidez en volúmenes de Latam apalanca la ruta de rentabilidad

Operacional



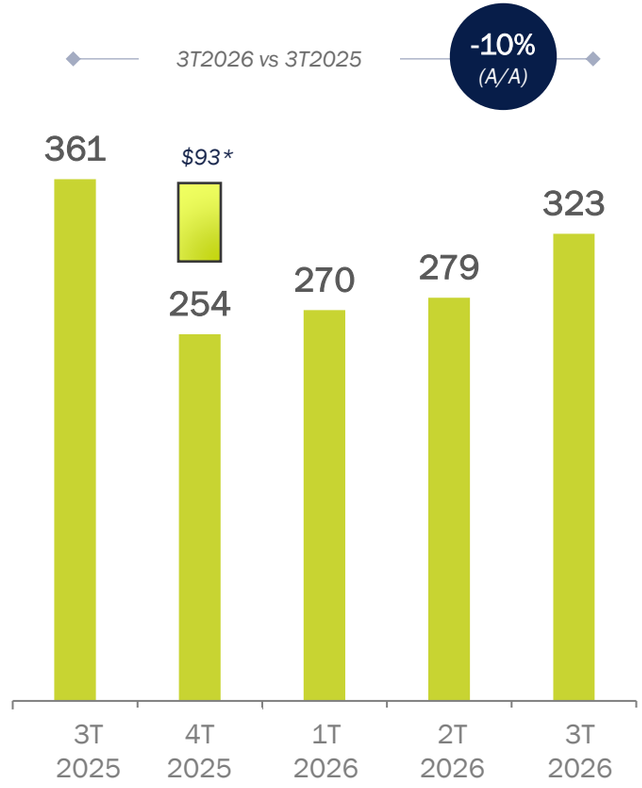
Ingresos

COP mil mn



EBITDA

COP mil mn



*Gastos no recurrentes / no operativos

Resultados impactados por El Niño presionaron el trimestre de Celsia



Mayores compras de energía en bolsa

- Para preservar agua para los meses más críticos, Celsia acudió a mayores compras de energía en bolsa, en un entorno de precios elevados.
- La intervención del mercado desde septiembre modificó las condiciones de remuneración de la generación y generó presión adicional sobre el margen del trimestre.

Avance en la expansión estructural del margen

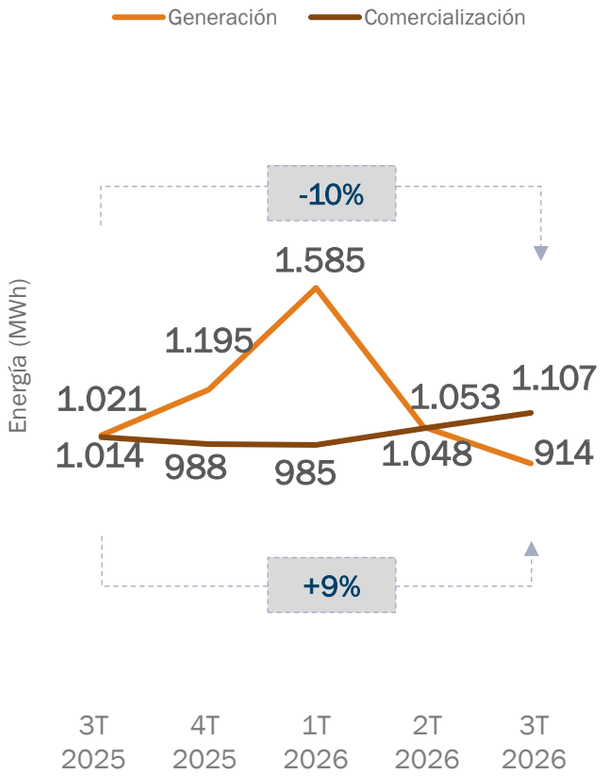
- Celsia mantiene su meta de expandir el margen EBITDA en 1.000 pb hacia 2028, sobre una base recurrente y excluyendo los efectos coyunturales de El Niño.
- ReimaginarC y la transformación operativa ya han capturado 241 pb, equivalentes al 24% de la meta, con una reducción de 9% a/a en Opex durante el trimestre.

Disciplina financiera y ruta de desapalancamiento

- La deuda bruta consolidada se redujo 11% frente a septiembre de 2025 y la participación de deuda de corto plazo bajó de 46% a 21%.
- La reducción de COP 1 billón estará soportada en generación orgánica de caja y la rotación de activos.

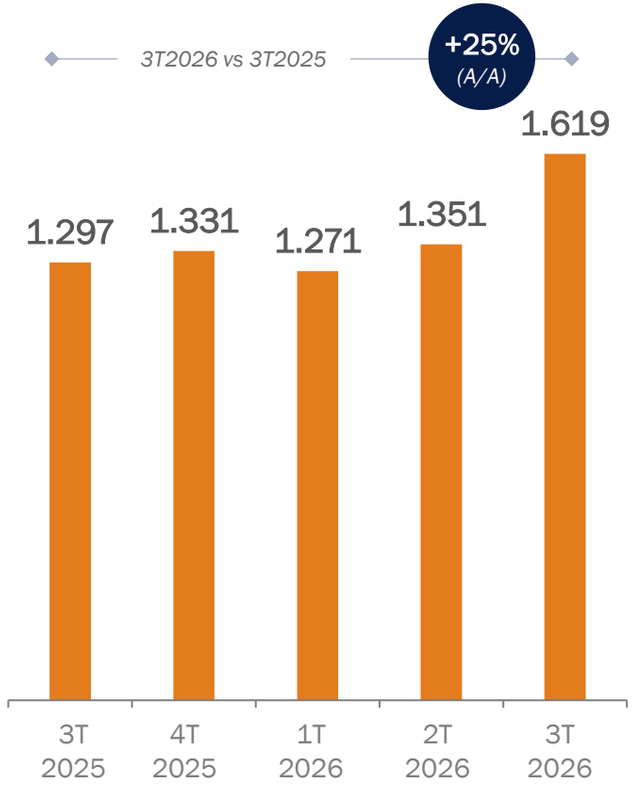
Los ingresos de Celsia subieron 25%, pero el EBITDA cayó 25% por la energía comprada en bolsa

Operacional



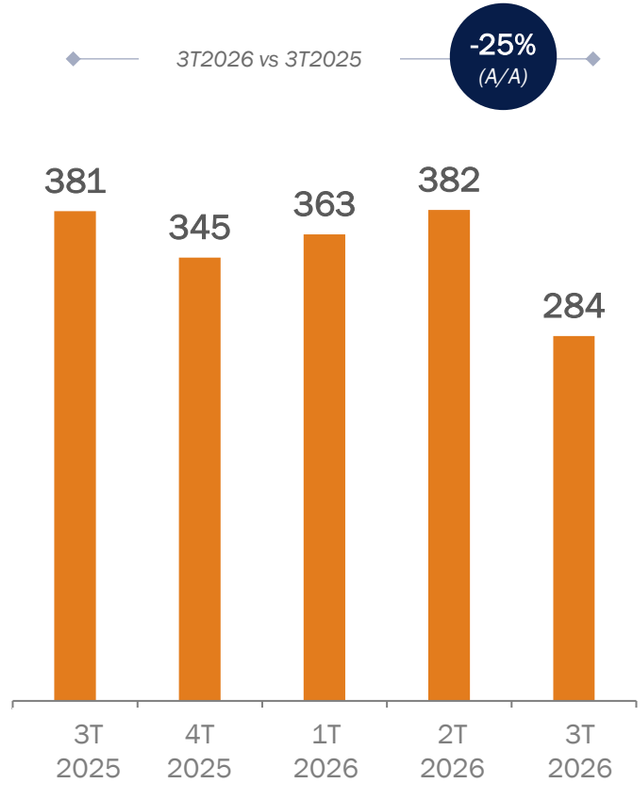
Ingresos

COP mil mn



EBITDA

COP mil mn



Odinsa: Ticsa supera el presupuesto en EBITDA (+34,8%) y abre la vertical de agua



Consolidación de la vertical de agua con la adquisición de Ticsa

- Odinsa cerró la adquisición del 100% de Ticsa por COP 277.000 millones, marcando su entrada a México y el inicio de una nueva plataforma de infraestructura hídrica.
- Ticsa cuenta con 45 años de experiencia en diseño, construcción, operación y mantenimiento de plantas de tratamiento de aguas.

Integración con desempeño operativo por encima de lo esperado

- Odinsa consolida los resultados de Ticsa desde el 1 de agosto de 2026. En sus primeros dos meses registró ingresos por MXN 231 millones (aprox. COP 47 mil millones) y un EBITDA de MXN 76,9 millones (aprox. COP 16 mil millones).
- Los ingresos superaron el presupuesto en 10% y el EBITDA en 34,8%, alcanzando un margen EBITDA de 33,3% frente a 27,1% presupuestado.

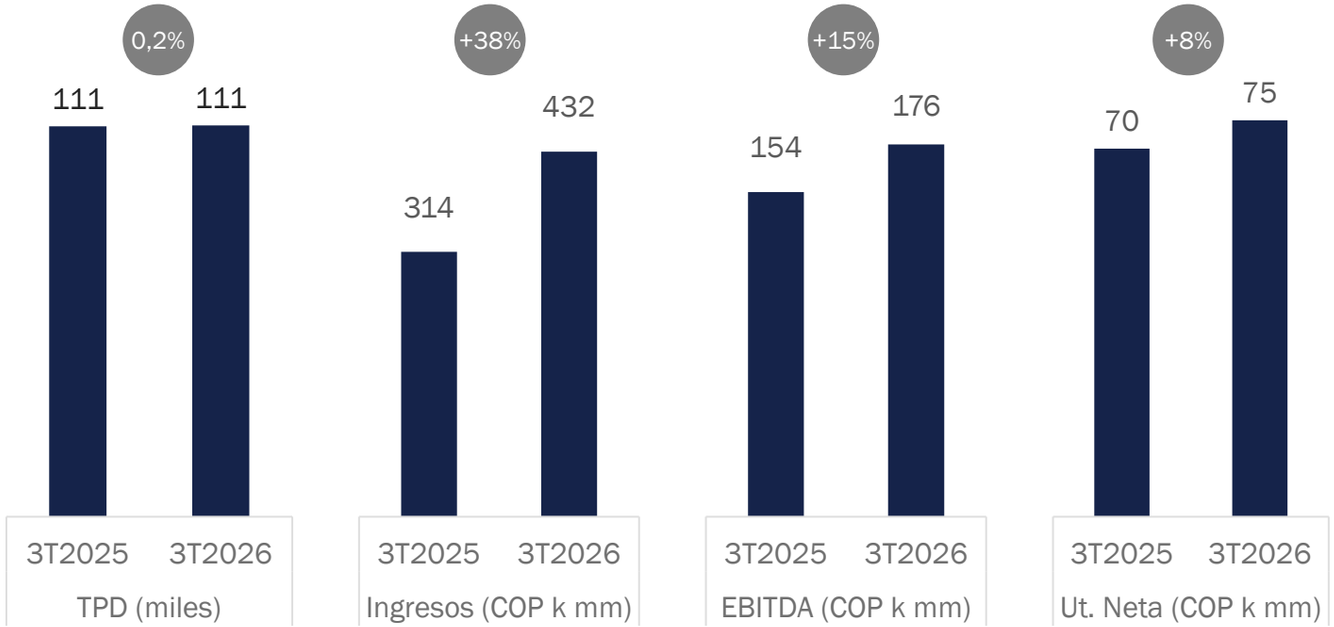
Fortalecimiento de capacidades como gestor de activos

- Las operaciones financieras de Opain y Pacífico 2 evidencian las capacidades de gestión de Odinsa.
- Estos avances, junto con la nueva plataforma de agua, fortalecen su evolución hacia Grupo Argos Asset Management.

*La tasa de cambio promedio para el periodo de consolidación es 1 MXN = 202 COP

Vías

Resultados del trimestre



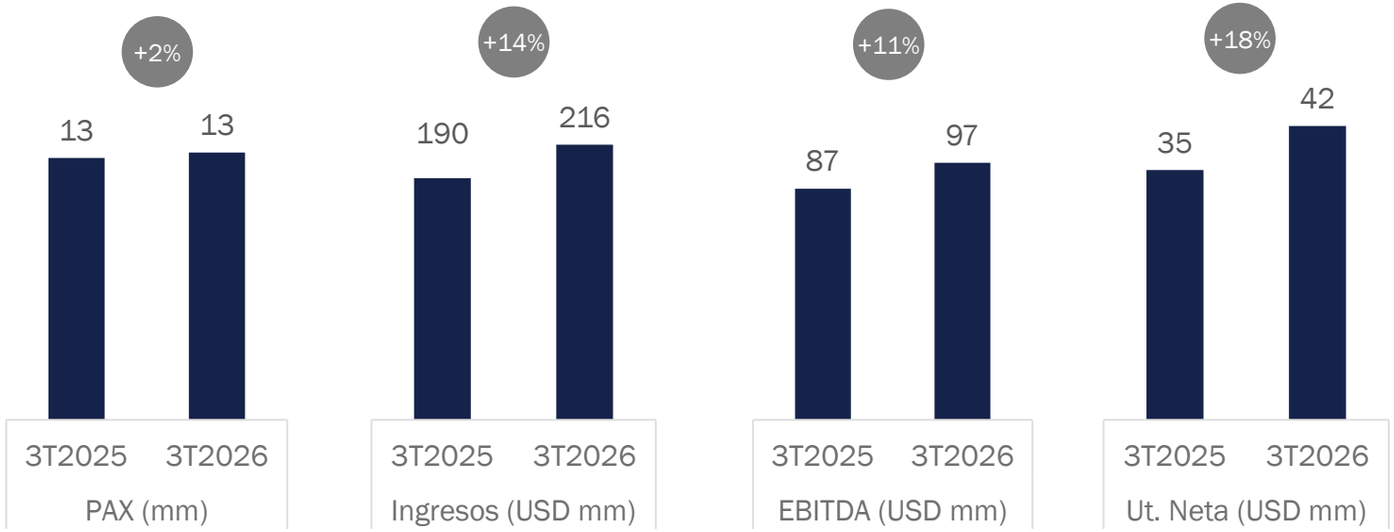
	TPD (miles)		Ingresos (COP k mm)		EBITDA (COP k mm)		Ut. Neta (COP k mm)	
	3T2025	3T2026	3T2025	3T2026	3T2025	3T2026	3T2025	3T2026
AKF	39	38	77	84	30	36	18	22
CTAO	39	39	102	211	43	58	17	30
P2	8	9	91	93	79	79	31	24
MVM	24	26	44	44	1	3	4	-1
Total Vías	**111**	**111**	**314**	**432**	**154**	**176**	**70**	**75**
Variación (A/A)		*0,2%*		*38%*		*15%*		*8%*



*Las cifras pueden no sumar exactamente por redondeo

Aeropuertos

Resultados del trimestre (en USD)



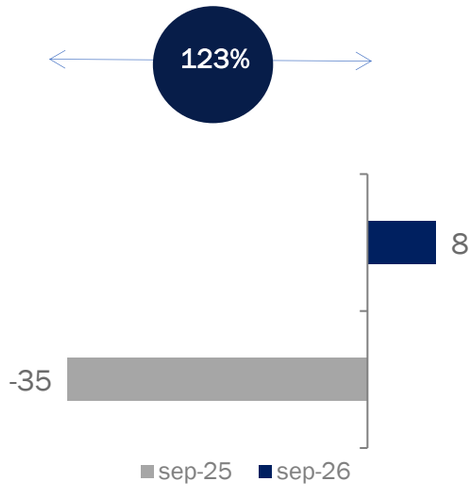
	PAX (mm)		Ingresos (USD mm)		EBITDA (USD mm)		Ut. Neta (USD mm)	
	3T2025	3T2026	3T2025	3T2026	3T2025	3T2026	3T2025	3T2026
Opain	11,7	12,0	131	155	43	51	16	25
Quiport	1,5	1,5	58	61	44	46	20	16
Total Aeropuertos	**13**	**13**	**190**	**216**	**87**	**97**	**35**	**42**
Variación (A/A)		*2%*		*14%*		*11%*		*18%*
Resultados en COP (mil mm)								
Opain	11,7	12,0	526	494	173	164	62	81
Quiport	1,5	1,5	234	196	176	146	79	51
Total Aeropuertos	**13**	**13**	**760**	**690**	**349**	**309**	**141**	**133**



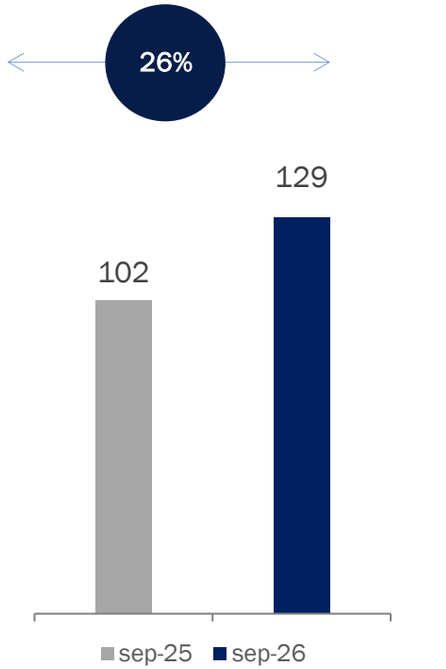
*Las cifras pueden no sumar exactamente por redondeo

El Negocio de Desarrollo Urbano ha cerrado negocios por COP 174.000 en lo corrido del año

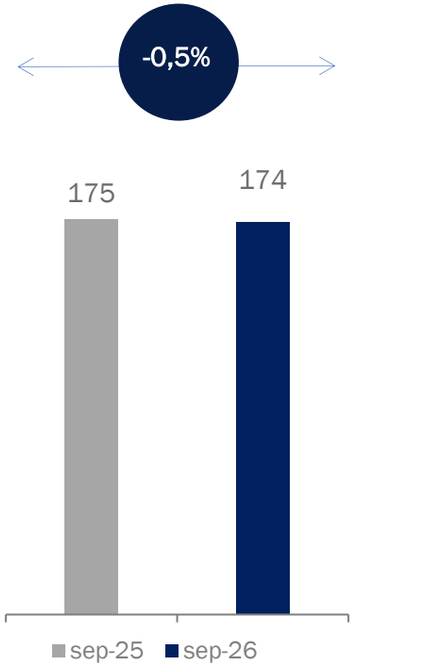
Flujo de caja neto *COP mil mn*



Ingresos de caja *COP mil mn*



Negocios cerrados *COP mil mn*



COP mn

	Sep26	Sep25	Var T/T
Ingresos P&G NDU	102.675	85.205	20,5%
Ingresos por venta de Lotes	63.981	30.159	112,1%
EBITDA NDU	(14.052)	(29.013)	51,6%
M2 Vendidos y/o cedidos	20.285	15.842	28,0%
Ingresos de Flujo de caja	129.312	102.281	26,4%
Flujo de caja Neto	8.414	(35.495)	123,7%

Los negocios cerrados durante el año, impulsados por la convocatoria comercial y nuevas oportunidades en Barú, fortalecen la generación de caja, mientras el crecimiento de los ingresos y las escrituraciones previstas para diciembre respaldan el cumplimiento del presupuesto de 2026.



Desinversión de Gran Plaza impactó resultados a/a, pero ingresos y EBITDA ¨mismos activos¨ crecieron un 7% y 22%.

Operacional

AUM

COP 3.396 mil mm

Deuda: COP 545 mil mm
Equity: COP 2.851 mil mm

GLA

676.322 m²

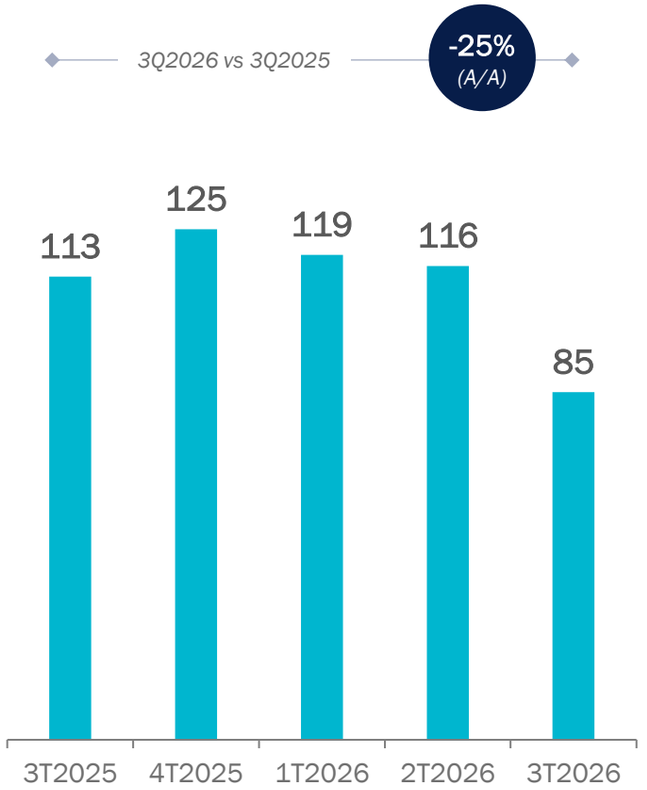
27% - Retail
19% - Oficinas
2% - Hoteles
2% - Internacional
50% - Logística y almacenamiento

Ocupación *(ex. hotelera)*

97%

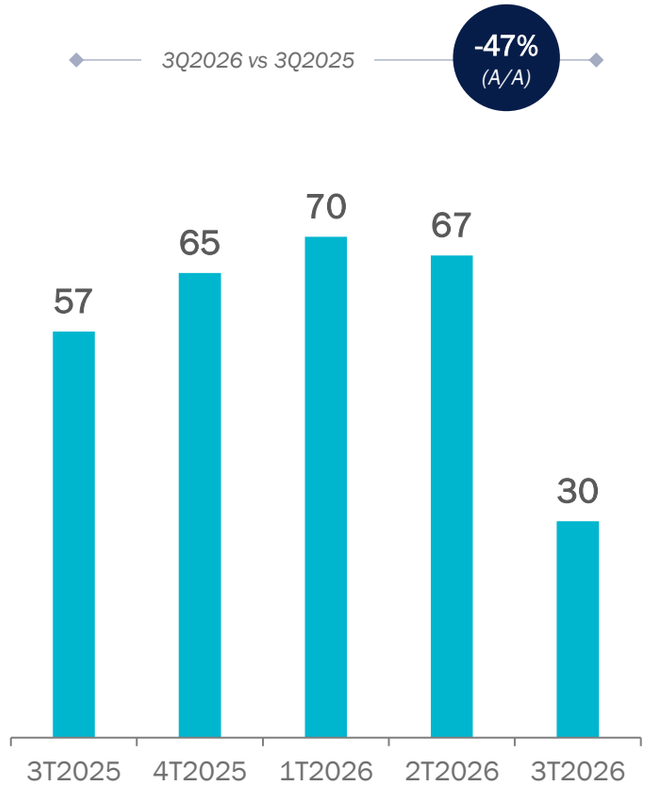
Ingresos

COP mil mn



EBITDA

COP mil mn



*Ingresos y EBITDA del 3T26 incluyen el efecto de desinversiones (COP 38,5 mil mm). GLA, AUM y ocupación no reflejan la desinversión completa de Mallplaza anunciada en julio de 2026



GRUPO ARGOS

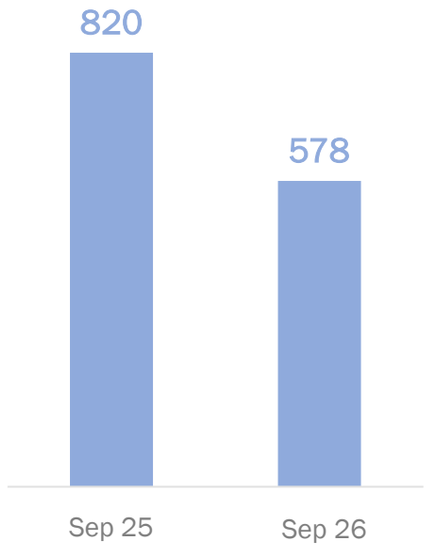
Infraestructura que transforma

Resultados financieros consolidados y separados

Grupo Argos alcanzó un margen EBITDA del 72% en los resultados separados

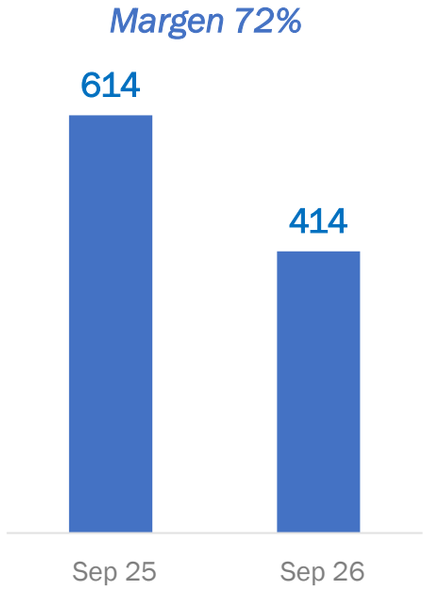
Ingresos

*Cifras en COP miles de mm**



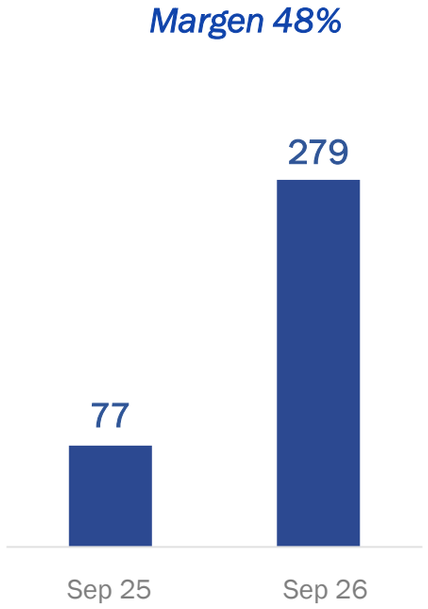
EBITDA

*Cifras en COP miles de mm**



Utilidad Neta

*Cifras en COP miles de mm**



Principales ajustes a cifras financieras separadas

- **Acum. sep-2025:** Escisión Sura (UN: −$3,21bn), venta Summit (ingresos, EBITDA y UN: −$1,08bn), deterioros (ingresos y EBITDA: +$37.000m; UN: +$38.000m), dividendos por cobrar de la escisión (ingresos, EBITDA y UN: +$18.000m), otras ventas de activos (ingresos, EBITDA y UN: −$10.000m), proyectos especiales (ingresos, EBITDA y UN: +$6.000m), reorganización (ingresos, EBITDA y UN: +$6.000m) e impuestos no operativos (ingresos, EBITDA y UN: +$5.000m).
- **Acum. sep-2026:** Venta acc Celsia (ingresos: −$82.000m; EBITDA: −$52.000m; UN: −$52.000m), settlement Argos USA (ingresos, EBITDA y UN: +$34.000m), reorganización (ingresos: +$25.000m; EBITDA: +$26.000m; UN: +$26.000m), contribuciones e impuestos (ingresos, EBITDA y UN: +$8.000m), proyectos especiales (ingresos, EBITDA y UN: +$7.000m), depreciación Helios (ingresos y EBITDA: +$6.000m; UN: +$7.000m) y venta de activos, neta (ingresos, EBITDA y UN: −$4.000m).

*Cifras ajustadas

Estado de Resultados Separado

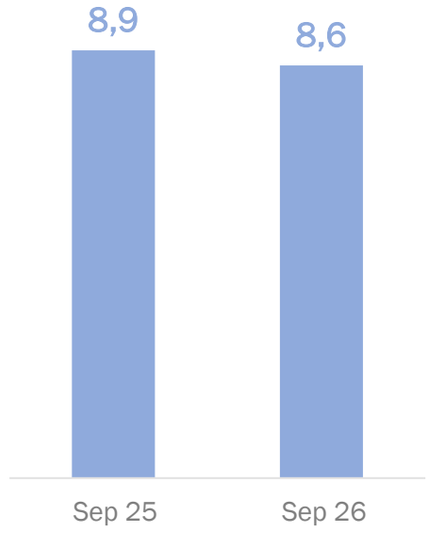
Estado de Resultados Separado - Proforma (COP mil mn)	Tercer trimestre			Acumulado a septiembre		
	2026	2025	Var A/A	2026	2025	Var A/A
INGRESOS ajustados	**191**	**362**	**-47%**	**578**	**820**	**-30%**
EBITDA ajustado	**153**	**298**	**-49%**	**414**	**614**	**-33%**
Margen EBITDA	80%	82%		72%	75%	
Utilidad Neta ajustada	**105**	**-140**	**-175%**	**279**	**77**	**262%**
:: Ajustes Proforma						
INGRESOS	76	47		-6	-1.015	
EBITDA	77	46		25	-1.015	
Utilidad Neta	77	-2.915		26	-4.226	

Estado de Resultado Separado (COP mil mn)	Tercer Trimestre			Acumulado a septiembre		
	2026	2025	Var A/A	2026	2025	Var A/A
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	**115**	**315**	**-64%**	**584**	**1.835**	**-68%**
Costo de actividades ordinarias	9	25	-66%	63	60	4%
UTILIDAD BRUTA	**106**	**290**	**-63%**	**521**	**1.775**	**-71%**
Gastos de administración	27	29	-9%	131	130	1%
Gastos de ventas	0	0	-20%	2	1	68%
GASTOS DE ESTRUCTURA	**28**	**30**	**-9%**	**135**	**134**	**1%**
Otros ingresos (gastos), neto	-4	-9	-59%	1	-14	-107%
UTILIDAD DE ACTIVIDADES OPERACIONALES	**75**	**251**	**-70%**	**387**	**1.627**	**-76%**
EBITDA	**76**	**252**	**-70%**	**389**	**1.629**	**-76%**
Ingresos (gastos) financieros	-35	-149	-76%	-99	-217	-54%
Diferencia en cambio, neta	-6	-6	-1%	-19	-17	9%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	**34**	**96**	**-64%**	**268**	**1.393**	**-81%**
Impuesto sobre las ganancias	7	283	-98%	15	301	-95%
UTILIDAD NETA OPERACIONES CONTINUAS	**28**	**-187**	**-115%**	**253**	**1.091**	**-77%**
Utilidad neta operaciones discontinuadas	0	2.963	-100%	0	3.212	-100%
UTILIDAD NETA	**28**	**2.775**	**-99%**	**253**	**4.303**	**-94%**

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

Ingresos

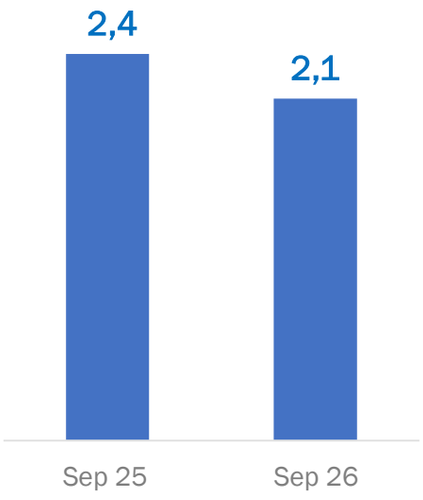
*Cifras en COP bn**



EBITDA

*Cifras en COP bn**

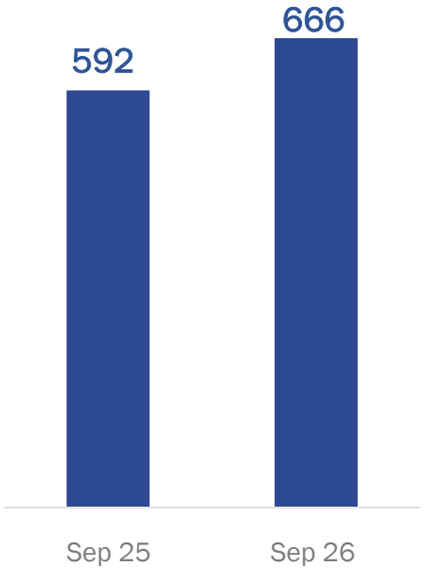
Margen 25%



Utilidad Neta

*Cifras en COP miles de mm**

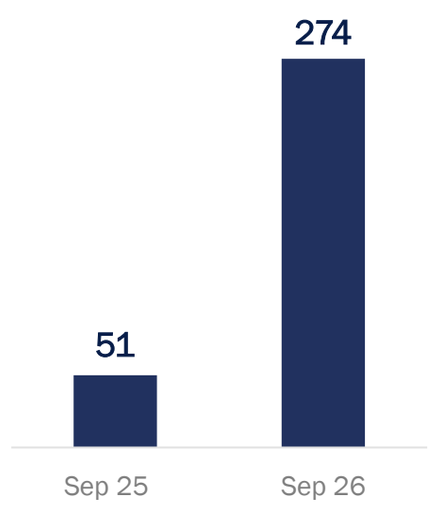
Margen 8%



Ut. Neta Controladora

*Cifras en COP miles de mm**

Margen 3%



Principales ajustes a cifras financieras consolidadas

- **Acum. sep-2025:** Venta Summit (UN: −$1,99bn; UN controladora: −$1,08bn), escisión (UN: −$1,63bn; UN controladora: −$1,56bn), deterioros (EBITDA: +$70.000m; UN: +$70.000m; UN controladora: +$38.000m), proyectos especiales (EBITDA: +$16.000m; UN: +$12.000m; UN controladora: +$6.000m), reorganización (EBITDA: +$12.000m; UN: +$12.000m; UN controladora: +$6.000m), impuestos no operativos (UN: +$8.000m; UN controladora: +$5.000m) y otras ventas de activos (EBITDA: +$13.000m; UN: −$6.000m; UN controladora: −$10.000m).
- **Acum. sep-2026:** Settlement Argos USA (UN: +$61.000m; UN controladora: +$34.000m), reorganización (EBITDA: +$72.000m; UN: +$51.000m; UN controladora: +$26.000m), contribuciones e impuestos (EBITDA: +$9.000m; UN: +$17.000m; UN controladora: +$8.000m), depreciación Helios (UN: +$11.000m; UN controladora: +$6.000m), proyectos especiales (EBITDA: +$9.000m; UN: +$9.000m; UN controladora: +$7.000m), venta de activos, neta (EBITDA: −$2.000m; UN: −$9.000m; UN controladora: −$4.000m) y dividendos Pactia (EBITDA: +$4.000m).

*Cifras ajustadas

Estado de Resultados Consolidado

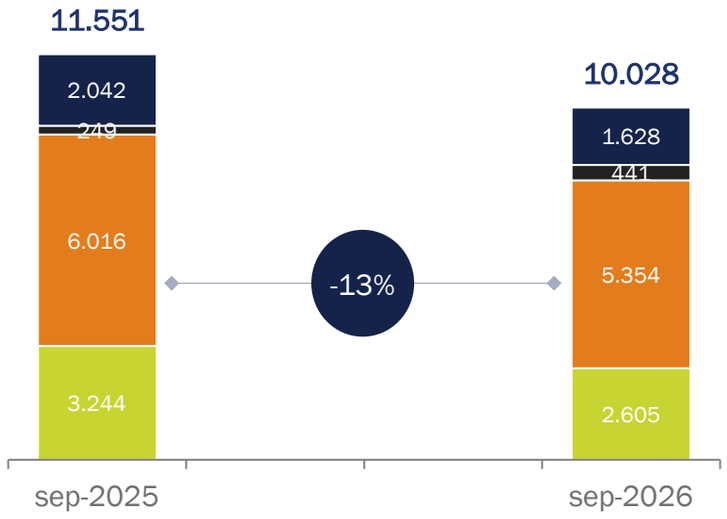
Estado de Resultados Consolidado - Proforma (COP mil mn)	Tercer trimestre			Acumulado a septiembre		
	2026	2025	Var A/A	2026	2025	Var A/A
INGRESOS ajustados	**3.188**	**3.343**	**-5%**	**8.620**	**8.935**	**-4%**
EBITDA ajustado	**724**	**901**	**-20%**	**2.142**	**2.421**	**-12%**
Margen EBITDA	23%	27%		25%	27%	
Utilidad Neta ajustada	**304**	**68**	**347%**	**666**	**592**	**13%**
Utilidad Neta Controladora ajustada	**113**	**-140**	**-181%**	**274**	**51**	**437%**
:: Ajustes Proforma						
INGRESOS	90					
EBITDA	101	51		92	111	
Utilidad Neta	156	-1.609		140	-3.518	
Utilidad Neta Controladora	84	-1.559		77	-2.593	

Estado de Resultado Consolidado (COP mil mn)	Tercer Trimestre			Acumulado a septiembre		
	2026	2025	Var A/A	2026	2025	Var A/A
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	**3.098**	**3.343**	**-7%**	**8.620**	**8.935**	**-4%**
Costo de actividades ordinarias	2.379	2.480	-4%	6.215	6.295	-1%
UTILIDAD BRUTA	**718**	**863**	**-17%**	**2.406**	**2.639**	**-9%**
Gastos de administración	260	235	11%	856	774	11%
Gastos de ventas	33	38	-12%	110	118	-6%
GASTOS DE ESTRUCTURA	**322**	**305**	**6%**	**1.057**	**983**	**7%**
Otros ingresos (gastos), neto	-4	71	-106%	7	-8	-188%
UTILIDAD DE ACTIVIDADES OPERACIONALES	**392**	**630**	**-38%**	**1.356**	**1.648**	**-18%**
EBITDA	**623**	**850**	**-27%**	**2.050**	**2.310**	**-11%**
Ingresos (gastos) financieros	-212	-265	-20%	-590	-626	-6%
Diferencia en cambio, neta	32	27	20%	26	119	-78%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	**180**	**365**	**-51%**	**765**	**1.022**	**-25%**
Impuesto sobre las ganancias	35	329	-89%	178	525	-66%
UTILIDAD NETA OPERACIONES CONTINUAS	**145**	**36**	**301%**	**587**	**497**	**18%**
Utilidad neta operaciones discontinuadas	3	1.641	-100%	-61	3.613	-102%
UTILIDAD NETA	**148**	**1.677**	**-91%**	**526**	**4.110**	**-87%**
Atribuible a:						
PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	**29**	**1.419**	**-98%**	**197**	**2.644**	**-93%**
Participaciones no controladoras	118	258	-54%	329	1.467	-78%

La estructura de capital de Grupo Argos está respaldada por la calificación AAA por S&P

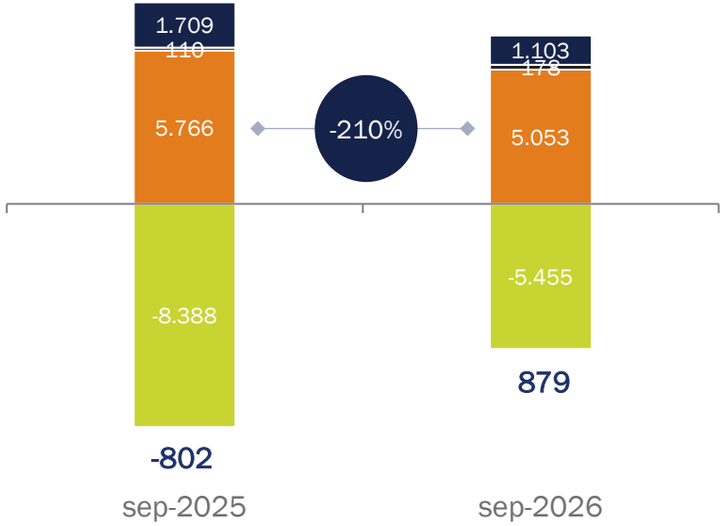
Deuda Bruta Consolidada

COP mil mn



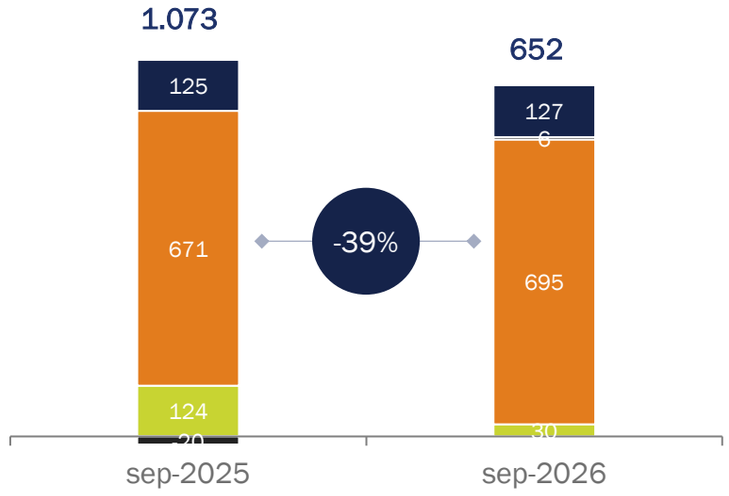
Deuda Neta Consolidada[1]

COP mil mn



Gastos Financieros Netos

COP mil mn

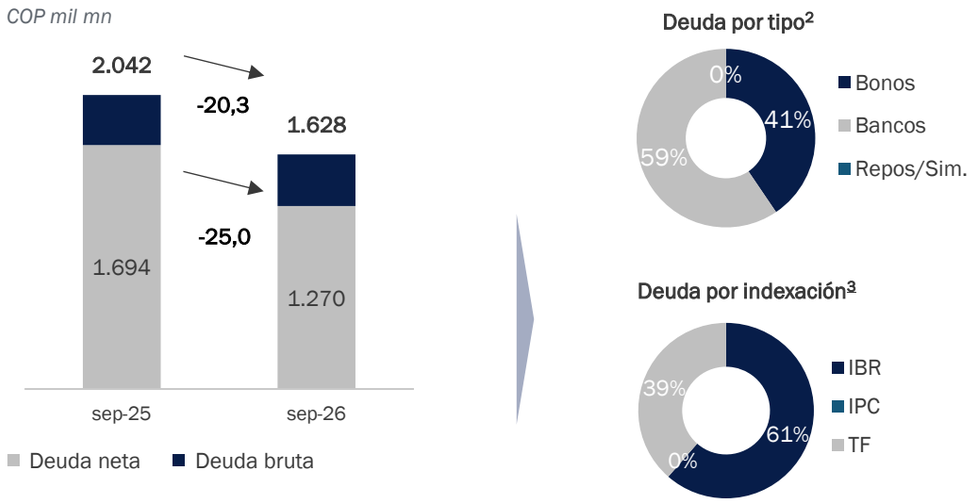


Cemento Energía Concesiones Grupo Argos

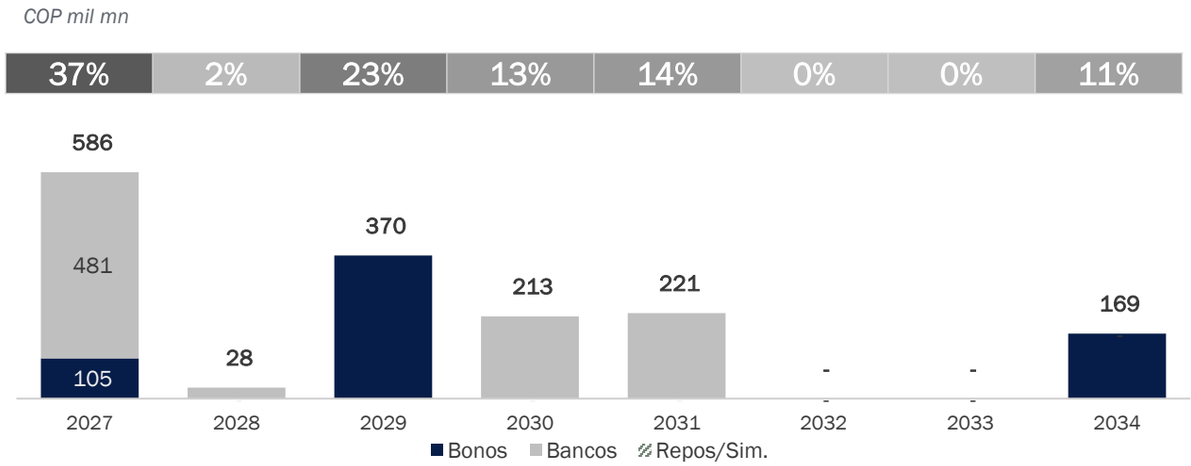
1. Deuda Neta excluye efectivo restringido y equivalentes

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

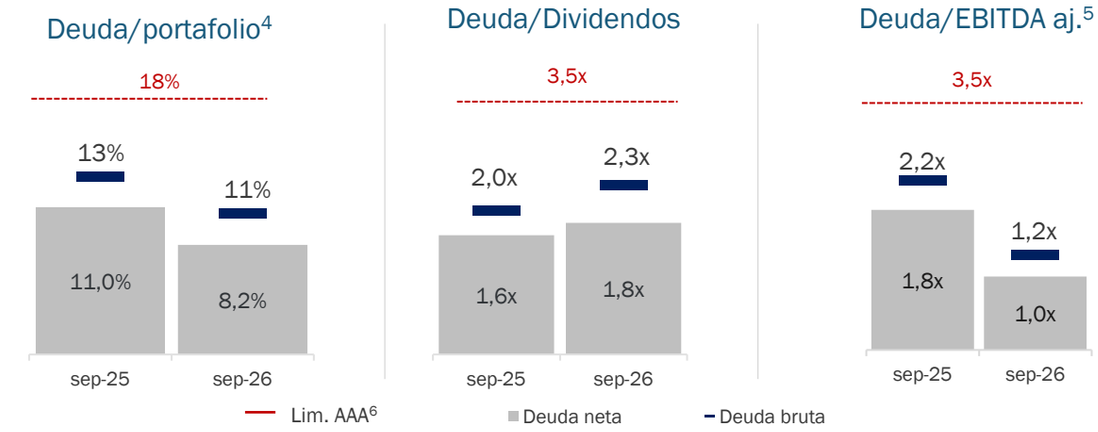
Endeudamiento[1]



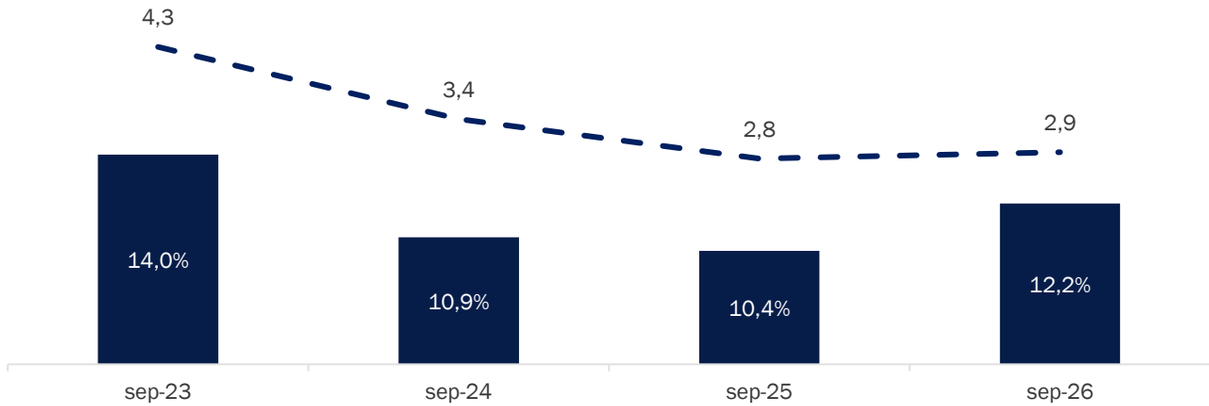
Perfil de vencimientos (capital) [2]



Niveles de apalancamiento [7]



Costo de la deuda y vida media

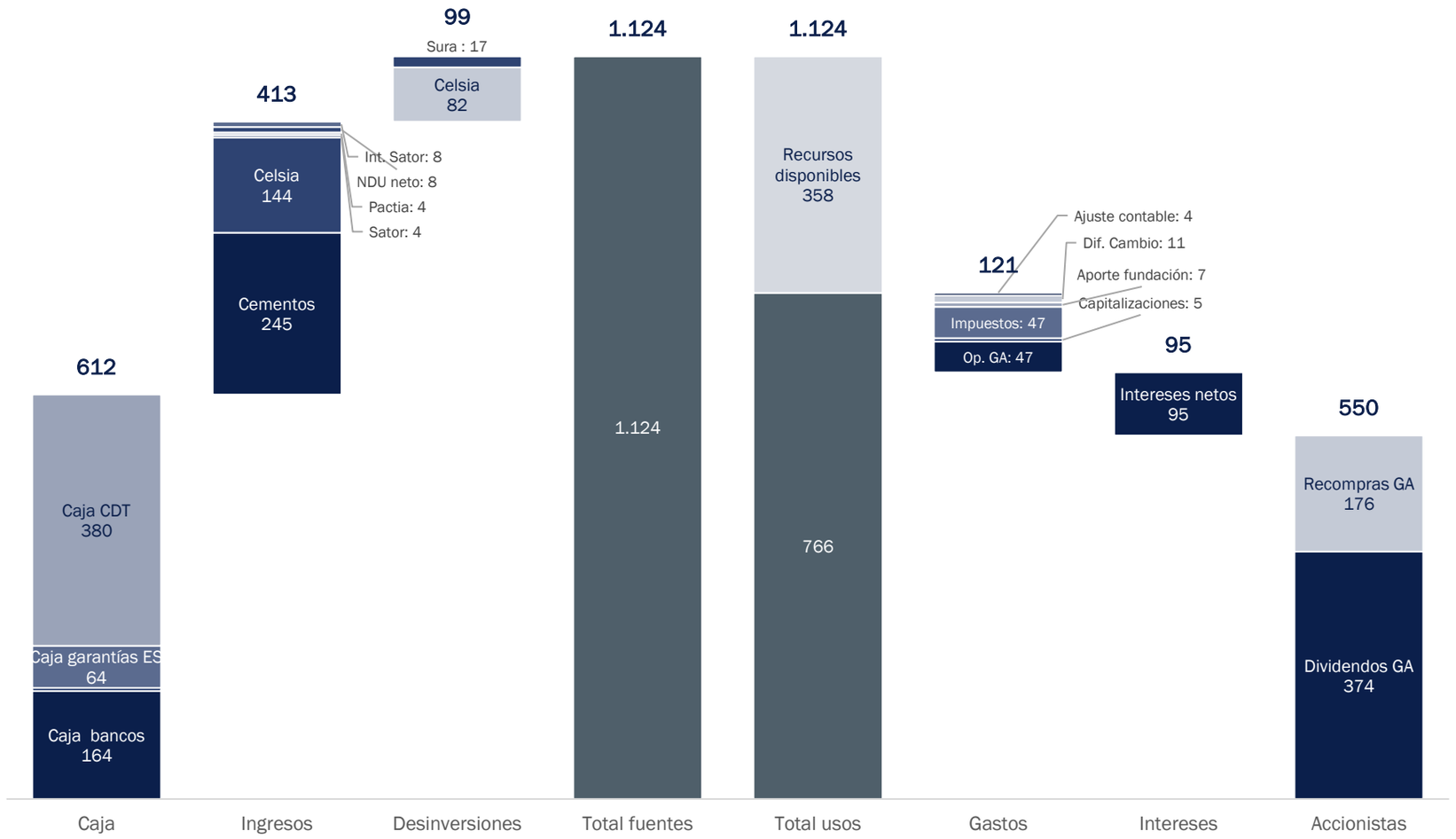


Deuda neta: valor en libros de la deuda restando: i) el disponible contable,, ii) el valor de mercado de las inv. Temporales y iii) saldo de garantías contable. Y el valor de la deuda incluye costo amortizado, accrual y pasivo Div. min. Acc Pref [2] Se tiene en cuenta el saldo nominal de la deuda y se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

Ingresos financieros cubren el gasto por intereses en un 31%

Flujo de caja 2026

COP mil mn



Recompra de acciones propias a septiembre

5,8 mill
acciones **ordinarias**

4,9 mill
acciones **preferenciales**

9,1 mill
acciones de Celsia vendidas

COP 4,5 mil mn
capitalización realizada a Summa

~15,6%
rentabilidad de Inversiones Temporales en COP al cierre de septiembre; Inversiones en USD ~4,07% y Garantías en USD ~3,62

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

Fitch Ratings — AAA [1] = — Estable — Mayo de 2026

"Calificaciones reflejan la estructura de capital sólida de la compañía"

- Grupo Argos mantendrá **métricas crediticias sólidas** a lo largo del período proyectado, con un **apalancamiento promedio** de **Deuda a EBITDA** de **2,5x**
- Mayor **concentración** en **empresas** del sector de **infraestructura**, **energía** y de **materiales** de **construcción**, intensivos en capital, genera una mayor sensibilidad a los ciclos económicos que se compensa con una sólida estructura de capital

STANDARD & POOR'S — AAA [1] = — Estable — Abril de 2026

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

- **Inversiones** en segmentos de alto **crecimiento** y **retornos atractivos** continuarán siendo los **pilares** para la **sostenibilidad financiera** de la organización
  → **EBITDA** 2025 en **COP 2,9 bn**, **margen** del **25%** (+400 pbs a/a)
- La **solidez** de la **estructura** de **deuda** y la robusta generación operativa continuarán respaldando el perfil crediticio de GA
  → **D.Neta/EBITDA conso. <2x** (sin caja Summit), mantenido de forma consistente en los últimos años (límite 3,0x)

ARGOS — AAA ▲ — Estable — Marzo de 2026 (Fitch)

CELSIA — AAA = — Estable — Mayo de 2026 (S&P)

ODINSA — AAA ▲ — Estable — Mayo de 2026 (Fitch)

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

Nuestro equipo



Juan Esteban Calle

Presidente



Felipe Aristizábal

Vicepresidente de Finanzas y Estrategia



Rafael Olivella

Vicepresidente de Asuntos Legales



Juan Esteban Mejía

Gerente de Asuntos Corporativos



Carolina Arango

Directora de Relación con Inversionistas

Contacto: invgrupoargos@grupoargos.com

#CONSTRUYENDO COLOMBIA


GRUPO ARGOS
Infraestructura que transforma
CONSTRUYENDO
COLOMBIA