LLAMADA DE RESULTADOS TRIMESTRALES
3T2026 GRUPO ARGOS
Noviembre 2026

CAROLINA ARANGO (introducción)

Buenos días para todos, queremos agradecerles su compañía el día de hoy. Esta conferencia la dedicaremos a presentar los resultados financieros de Grupo Argos al tercer trimestre de 2026. Mi nombre es Carolina Arango y soy la directora de Relación con Inversionistas de Grupo Argos.

En este espacio se encuentran Juan Esteban Calle, presidente de la compañía; Felipe Aristizábal, vicepresidente de Estrategia y Finanzas; Rafael Olivella, vicepresidente de Asuntos Legales; y los equipos directivos de Odinsa, el Negocio de Desarrollo Urbano y Pactia.

Les recuerdo que en nuestro sitio web hemos puesto a su disposición toda la información del trimestre junto con la presentación que seguiremos durante la teleconferencia. Para descargarla, pueden ingresar al menú “Relación con el inversionista” y luego a la sección “Resultados e informes”.

Los invito a pasar a la diapositiva 3 de la presentación para iniciar la reunión, para lo cual cedo la palabra a Juan Esteban Calle.

JUAN ESTEBAN CALLE

Gracias Carolina y buenos días para todos. Les envío un agradecimiento especial por acompañarnos el día de hoy.

Diapositiva 3 – ACE 1.0 | Tres habilitadores para cerrar la brecha de valor

Durante el tercer trimestre dimos a conocer al mercado el programa ACE 1.0, la hoja de ruta de Grupo Argos para acelerar la generación, captura y transferencia de valor a todos sus accionistas y contribuir a que el precio de mercado converja hacia su valor fundamental.

ACE se articula alrededor de tres pilares:

Primero, excelencia operacional, con el cual buscamos impulsar la rentabilidad de Cementos Argos, Celsia, Odinsa, el Negocio de Desarrollo Urbano y Pactia capturando eficiencias, simplificando estructuras y aumentando la generación de caja.

Segundo, la consolidación del negocio de gestión de activos, con la que buscamos que todas las capacidades de gestión de activos se potencialicen a través de la evolución de Odinsa hacia Grupo Argos Asset Management, donde además haremos ajustes en la estructura de

propiedad de los activos para garantizar que el flujo de caja de los activos de infraestructura fluya hacia los accionistas de Grupo Argos sin fricciones.

Y tercero, aceleración del programa de readquisición de acciones, apoyados en la monetización de activos maduros y estabilizados y en operaciones tácticas de portafolio.

Durante el trimestre registramos avances concretos en estos tres pilares, que queremos resumirles a continuación.

Diapositiva 4 – Avances ACE

Trimestre a trimestre, haremos un seguimiento riguroso a la ejecución de ACE y mantendremos al mercado informado sobre los avances frente a las metas que hemos definido y los próximos hitos del programa.

En el push de rentabilidad, nuestros negocios continúan avanzando sobre metas concretas. Cementos Argos mantiene un control estricto de los gastos de administración y ventas, con ahorros acumulados superiores a COP 25.000 millones durante el año y la meta de llegar a un indicador de SG&A operativo a ingresos del 7% en 2028. En Celsia, ya se han capturado 241 puntos básicos del margen EBITDA hacia 2028, equivalentes al 24% de la meta de expansión de 1.000 puntos básicos, mientras el Opex del trimestre disminuyó 9% frente al mismo periodo del año anterior. La compañía continúa avanzando con su compromiso de desapalancamiento con una reducción del 11% de la deuda bruta consolidada frente al mismo periodo del año anterior, a la vez que redujo la deuda de corto plazo del 46% al 21%. La compañía mantiene la meta de reducir su deuda en COP 1 billón, apoyada en generación orgánica de caja, gestión activa de pasivos y rotación de activos.

En el pilar de consolidación del negocio de gestión de activos, Odinsa dio un paso relevante con el cierre de la adquisición del 100% de Ticsa y su entrada a México, clave para establecer su nueva plataforma de infraestructura de aguas. Adicionalmente, ejecutó operaciones de refinanciación en Opain y Pacífico 2, evidenciando capacidades de gestión que serán fundamentales en su evolución hacia Grupo Argos Asset Management en los próximos meses, previas autorizaciones regulatorias y de gobierno corporativo.

Finalmente, en el pilar de aceleración de las readquisiciones, Grupo Argos continuó avanzando en la aceleración del programa, alcanzando un monto ofertado acumulado de 290.000 millones, incluyendo una oferta en curso por 150 mil millones, que está en periodo de adjudicación.

Con el objetivo de continuar avanzando en el programa de readquisición con recursos provenientes de la monetización de activos maduros a valor pleno, en el último trimestre Grupo Argos ha recibido COP 440.000 millones derivados de la desinversión de los centros comerciales de Pactia y la distribución extraordinaria de dividendos de Odinsa.

Estos avances, han empezado a reflejarse en la forma como el mercado reconoce a Grupo Argos, tanto en precio como en liquidez.

Diapositiva 5 – Evolución de la acción y liquidez

Desde el anuncio de ACE 1.0 observamos un cambio relevante en la dinámica de nuestras acciones. Al 9 de noviembre, la acción ordinaria acumulaba una valorización del 29% y la preferencial del 22% frente a los niveles previos al anuncio. Este desempeño es tres veces superior al comportamiento del Colcap en el mismo periodo.

Esta dinámica en el precio ha estado acompañada por una mejora significativa en la liquidez de ambas especies. Excluyendo las semanas de rebalanceos, el volumen promedio diario negociado se multiplicó 2,1 veces en la acción ordinaria y 2,3 veces en la preferencial frente al periodo previo a ACE.

La mayor liquidez también ha venido acompañada de hitos relevantes en índices internacionales. Durante el periodo, la acción preferencial fue incluida en el MSCI Small Cap y posteriormente en el FTSE Mid Cap, ampliando su visibilidad frente a inversionistas institucionales locales e internacionales.

En las semanas asociadas a estos rebalanceos, el volumen diario promedio alcanzó aproximadamente COP 32.500 millones, cerca de 6,8 veces el nivel previo a ACE, evidenciando una mayor profundidad de negociación y un creciente interés por las acciones de Grupo Argos por parte de inversionistas activos y pasivos

La presencia simultánea en dos de las principales familias de índices internacionales amplía nuestra visibilidad frente a inversionistas institucionales y crea mejores condiciones de liquidez para que cada esfuerzo de rentabilidad y ejecución sea adecuadamente valorado por el mercado y facilite la convergencia hacia el valor fundamental de Grupo Argos.

Los avances alcanzados hasta ahora son apenas una primera etapa de ejecución. En lo que resta del año continuaremos avanzando en iniciativas que buscan complementar la ruta de rentabilización de nuestros negocios y acelerar la captura y transferencia de valor hacia nuestros accionistas.

Nuestro foco fundamental seguirá estando en mejorar la rentabilidad, la generación de caja y los retornos sobre el capital de nuestras inversiones. Al mismo tiempo, continuaremos utilizando activamente las herramientas de asignación de capital y gestión de portafolio que nos permitan hacer más visible ese valor en el mercado y trasladarlo de manera efectiva a nuestros accionistas.

En ese contexto, tenemos tres hitos relevantes hacia el cierre del año:

Primero, seguiremos profundizando el programa de readquisición de acciones, incluyendo la posibilidad de recurrir a nuestros accionistas para ampliar el cupo de reservas disponibles para recompras. Esto nos permitiría mantener la capacidad de seguir avanzando en el tercer pilar de ACE, siempre bajo la disciplina que exige este ejercicio de asignación de capital.

Segundo, avanzaremos en el cumplimiento de la segunda oferta de readquisición a través del Mecanismo Independiente, por hasta COP 150.000 millones. Esta operación complementa las recompras realizadas a través del sistema transaccional y nos permite continuar ampliando nuestra capacidad de ejecución de manera flexible y eficiente. Su cumplimiento representará un nuevo paso concreto en la transferencia de valor a nuestros accionistas y en la ejecución del compromiso asumido bajo ACE.

Tercero, continuaremos trabajando para potenciar la revelación de valor de nuestras principales inversiones. Cementos Argos es hoy la inversión más relevante dentro del portafolio de Grupo Argos y, por ello, su adecuada valoración en el mercado es fundamental para nuestra propia ruta de convergencia.

Actualmente, Cementos Argos cumple con criterios relevantes de tamaño y liquidez asociados a la elegibilidad para el MSCI Standard Index. El principal elemento que aún debe fortalecerse es su nivel de flotante. Como accionista controlante, Grupo Argos evaluará las alternativas que permitan habilitar este camino, incluyendo, de considerarse conveniente, una eventual reducción marginal de nuestra participación, manteniendo en todo momento una posición de control sobre la compañía.

Una operación de esta naturaleza tendría además una lógica clara de asignación de capital. Los recursos que eventualmente se liberen como resultado de una reducción marginal de nuestra participación en Cementos Argos podrían ser destinados a seguir acelerando la ejecución del programa de readquisición de acciones de Grupo Argos, siempre que las condiciones de mercado continúen ofreciendo una oportunidad atractiva de creación de valor para nuestros accionistas.

De esta manera, una eventual transacción podría contribuir simultáneamente a dos objetivos de ACE: por un lado, fortalecer la liquidez y ampliar la base de inversionistas de Cementos Argos, favoreciendo una mejor revelación de su valor; y, por otro, liberar capital para acelerar la transferencia de valor hacia los accionistas de Grupo Argos a través de nuevas readquisiciones.

Nuestra convicción es clara: debemos promover todas aquellas iniciativas que contribuyan a que nuestras inversiones sean reconocidas por el mercado de acuerdo con su valor fundamental. En la medida en que compañías como Cementos Argos profundicen su liquidez, amplíen su base de inversionistas y alcancen una valoración más cercana a su potencial económico, también se fortalece la capacidad del mercado para reconocer el valor contenido en Grupo Argos.

Esto refleja nuevamente la lógica integral de ACE. La rentabilidad de los negocios genera el valor; una gestión activa del portafolio ayuda a hacerlo visible y puede liberar capital; y una asignación disciplinada de esos recursos permite capturarlo y transferirlo a nuestros accionistas.

Por eso, los próximos hitos no deben entenderse como iniciativas aisladas. Son herramientas complementarias a la transformación operacional de nuestros negocios y a nuestra ambición de incrementar sostenidamente los retornos sobre el capital de nuestros accionistas.

La rentabilización de los negocios seguirá siendo el principal motor de creación de valor de ACE. Nuestra gestión activa del portafolio y las decisiones de asignación de capital buscan precisamente complementar ese esfuerzo, acelerando la velocidad con la que ese valor se hace visible, se captura y se transfiere a nuestros accionistas.

Ahora los invito a darle una mirada a los resultados operativos, para lo cual quiero darle la palabra a Felipe Aristizábal.

FELIPE ARISTIZÁBAL

Gracias Juan y buenos días para todos.

Los invito a pasar a la diapositiva 7.

Resultados operacionales

Cementos Argos

Diapositiva 7 – CemArgos Cualitativo

Cementos Argos continuó avanzando en la separación de sus dos plataformas, Argos Materials y Argos Latam, una decisión de largo plazo orientada a darle a cada negocio mayor foco estratégico, recursos, capacidades y una estructura de capital propia.

Argos Materials avanzó en dos frentes. Primero, aseguró una ubicación permanente en Tampa, que desarrollará durante los próximos dos años, fortaleciendo el control sobre un activo crítico para su cadena logística y asegurando el abastecimiento continuo del producto en los mercados objetivo de la Costa del Golfo. Además, está muy cerca de asegurar una terminal permanente en otro mercado costero de gran tamaño. En paralelo, la compañía continúa desarrollando fuentes alternativas de agregados en el Caribe para diversificar el origen y administrar riesgos.

Segundo, hemos identificado más de 95 oportunidades potenciales en los mercados objetivo entre proyectos *greenfield* y adquisiciones de variada escala. El nuevo equipo directivo de Argos Materials está completamente alineado y trabajando en la ejecución del plan de negocio que nos permita desplegar el capital con disciplina, priorizando oportunidades con alto retorno y valor estratégico.

Pasando a Argos Latam, la demanda se mantuvo con una dinámica saludable, aunque el trimestre estuvo marcado por presiones temporales asociadas al terremoto en Colombia, aumentos de costos energéticos y por la apreciación del peso. En Colombia, los volúmenes locales de cemento crecieron 1,1% frente a una base de comparación exigente y los volúmenes de concreto aumentaron 16%. La rentabilidad estuvo presionada por mayores costos de energía, especialmente del carbón, por los efectos del terremoto y por una mezcla de producto con mayor participación de concreto. Aun así, la compañía mantiene su objetivo de alcanzar márgenes superiores a 30% en el mediano plazo.

Centroamérica registró otro trimestre positivo, con un crecimiento del 4,9% de los volúmenes de cemento, un incremento de los ingresos del 6,8% y un aumento del EBITDA del 2,5% año a año, llegando a USD 23 millones, con un margen de 33,3%. Panamá continúa recuperándose, Guatemala casi duplicó sus volúmenes acumulados en el año y Honduras ha logrado navegar un entorno de demanda más retador, con un margen EBITDA ligeramente inferior al del año anterior por los costos de energía.

En el Caribe, los volúmenes de cemento aumentaron 2,5%, los ingresos crecieron 11% y el EBITDA alcanzó USD 19 millones, con un crecimiento del 28%. República Dominicana registró un trimestre récord en despachos de cemento y recibió USD 2,7 millones adicionales por la reclamación asociada a la interrupción operativa de comienzos de año.

Finalmente, en Venezuela Cementos Argos continúa exportando por vía terrestre desde Sogamoso y están explorando exportaciones marítimas de cemento a granel desde Cartagena. Paralelamente, avanza en su reclamación por los activos expropiados.

Diapositiva 8 – CemArgos Resultados

En los resultados del trimestre, los volúmenes de cemento alcanzaron cerca de 2,4 millones de toneladas, creciendo 3% frente al tercer trimestre de 2025, mientras que los volúmenes de concreto llegaron a aproximadamente 690.000 metros cúbicos, con un incremento del 15% año a año.

Los ingresos se ubicaron en aproximadamente COP 1,35 billones, con una disminución cercana al 1% frente al mismo periodo del año anterior. Esta variación estuvo explicada principalmente por la revaluación del peso, que reduce el valor de los ingresos generados en dólares en Centroamérica, Caribe y en las exportaciones. Medidos en la moneda de cada operación, los ingresos crecieron un 0,5%.

El EBITDA se ubicó en COP 323.000 millones, con una reducción cercana al 10% año a año. La presión provino principalmente de mayores costos de energéticos en Latam y del efecto de la tasa de cambio. Estos impactos fueron parcialmente compensados por el control de gastos de administración y ventas, con ahorros superiores a COP 25.000 millones acumulados en el año y por coberturas que ya han generado más de COP 39.000 millones incluidos en el EBITDA.

Celsia

Diapositiva 9 – Celsia Cualitativo

En Celsia, el tercer trimestre fue particularmente exigente por la intensidad de El Niño y por las medidas transitorias adoptadas en el mercado eléctrico desde septiembre. Como parte de su estrategia de gestión del riesgo, la compañía reemplazó parte de la generación hidráulica con mayores compras de energía en bolsa, buscando preservar agua de cara a los meses más críticos del fenómeno.

Durante el periodo Celsia compró 464 GWh en bolsa, 188 GWh más que en el mismo trimestre del año anterior, en un entorno de precios significativamente más altos. El precio promedio de bolsa fue de COP 802 por kWh y el incremento de costos se produjo antes de que la tarifa alcanzara a reflejarlo plenamente. Adicionalmente, la intervención del mercado por parte del regulador a partir del 6 de septiembre mantuvo los precios de bolsa por debajo de los niveles de escasez y modificó las condiciones de remuneración de la generación térmica, generando una presión adicional sobre el margen.

Más allá de esta coyuntura, Celsia mantiene su hoja de ruta estructural. La compañía continúa trabajando con la prioridad de expandir el margen EBITDA en 1.000 puntos básicos y alcanzar niveles cercanos a 40% en 2028 sobre una base recurrente. Como lo dijo Juan Esteban al principio de la llamada, la compañía ha capturado 241 puntos básicos en el Margen EBITDA y redujo el Opex en 9% frente al mismo periodo de 2025.

La segunda gran prioridad de Celsia es el desapalancamiento. Al cierre de septiembre, la deuda bruta consolidada se ubicó en COP 5,29 billones, COP 657.000 millones menos que un año atrás, y la proporción de deuda de corto plazo cayó del 46% al 21%.

En este frente, la negociación anunciada con Emcali alrededor de la Central Hidroeléctrica Salvajina constituye la primera operación en esta ruta. La estructura permitiría trasladar una porción de deuda junto con el activo a un nuevo vehículo, reduciendo deuda consolidada sin consumir caja y aumentando la participación de Celsia en Celsia Colombia, sujeta a las aprobaciones correspondientes.

Diapositiva 10 – Celsia Resultados

En los resultados del trimestre, la generación de energía alcanzó 914 GWh, con una reducción del 10% frente al tercer trimestre de 2025, mientras que la comercialización llegó a cerca de 1.107 GWh, creciendo 9% año a año.

Los ingresos se ubicaron en COP 1,62 billones, con un crecimiento del 25% frente al mismo periodo del año anterior. Este aumento refleja, entre otros factores, los mayores precios de energía en bolsa, los cuales por la posición de comprador neto de la compañía en el trimestre por la estrategia de guardar agua en los embalses para los meses más secos afectaron la rentabilidadEl EBITDA cerró el trimestre en COP 284.000 millones, con una reducción del 25% año a año. La principal presión provino de la estrategia de preservación de agua, la mayor exposición temporal a compras de energía en bolsa a precios elevados y el rezago entre el reconocimiento de estos costos y su recuperación vía tarifa, además de los cambios en las condiciones de mercado introducidos durante septiembre.

Aunque el efecto de El Niño es relevante en el corto plazo, la compañía mantiene el foco fortalecer su capacidad operativa y priorizando todas las iniciativas estructurales de eficiencia y rentabilidad que soportan la meta de expansión del margen hacia 2028.

<u>Odinsa</u>

Diapositiva 11– Odinsa Cualitativo

En Odinsa el principal hito del trimestre fue el cierre de la adquisición del 100% de Ticsa por COP 277.000 millones, operación que marca el ingreso de la compañía a México y consolida una nueva plataforma de inversión en infraestructura hídrica. Ticsa cuenta con 45 años de experiencia en el diseño, construcción, operación y mantenimiento de plantas de tratamiento de aguas residuales y potabilizadoras.

Odinsa consolidó los resultados de Ticsa desde el 1 de agosto de 2026. Durante sus primeros dos meses dentro del portafolio, la compañía registró ingresos por MXN 231 millones y un EBITDA de MXN 76,9 millones. Los ingresos superaron el presupuesto en 10% y el EBITDA en 34,8%, llevando el margen EBITDA al 33,3% frente al 27,1% presupuestado, gracias a mayores ingresos y menores gastos de administración.

La integración de esta vertical se complementa con avances en las capacidades de gestión financiera y de activos. Durante el trimestre, Opain ejecutó una refinanciación por USD 185 millones, reduciendo el costo de la deuda y anticipando distribuciones a los accionistas, mientras que Pacífico 2 adelantó una financiación por COP 510.000 millones para propósitos operacionales, distribución de dividendos y cumplimiento de obligaciones financieras.

Estas operaciones, junto con la nueva plataforma de agua, fortalecen la evolución de Odinsa hacia Grupo Argos Asset Management, que será el único gestor de activos del Grupo Empresarial y tendrá a su cargo la originación de oportunidades, estructuración de proyectos, gestión de activos y levantamiento de capital local e internacional.

Diapositiva 12 – Odinsa Resultados Vías

En la vertical de vías, las concesiones registraron un tráfico promedio diario cercano a 111.000 vehículos, manteniéndose estable frente al tercer trimestre de 2025. Los ingresos alcanzaron COP 432.000 millones, creciendo 38% año a año; el EBITDA se ubicó en COP 176.000 millones, con un incremento del 15%; y la utilidad neta alcanzó COP 75.000 millones, aumentando 8%.

El principal dinamizador del trimestre fue el Túnel de Oriente, cuyos ingresos crecieron 107% hasta COP 211.000 millones, mientras el EBITDA aumentó 33%. Autopistas del Café registró una reducción de 3% en tráfico por el impacto del terremoto de agosto, pero sus ingresos crecieron 9% y el EBITDA 22%.

Pacífico 2 registró un crecimiento en el tráfico del 3% y un EBITDA estable. En Malla Vial del Meta, el tráfico aumentó 5%, mientras el EBITDA mejoró por los procesos de optimización de gastos, aunque la concesión sigue operando sin el recaudo del peaje La Libertad.

Diapositiva 13 – Odinsa Resultados Aeropuertos

En aeropuertos el tráfico alcanzó 13,4 millones de pasajeros durante el tercer trimestre de 2026, con un crecimiento de 2,1% frente al mismo periodo del año anterior. En dólares, los

ingresos aeroportuarios se ubicaron en USD 216 millones, creciendo 14% año a año; el EBITDA alcanzó USD 97 millones, con un incremento de 11%, y la utilidad neta fue de USD 42 millones, aumentando 18%.

En Opain, El Dorado movilizó cerca de 12 millones de pasajeros, creciendo 3%. En pesos, los ingresos se ubicaron en COP 494.000 millones y el EBITDA en COP 164.000 millones, con disminuciones del 6% y 5%, respectivamente, principalmente por una TRM promedio inferior. La utilidad neta alcanzó COP 81.000 millones, creciendo 30%, impulsada por mayores rendimientos financieros y diferencia en cambio.

Por su parte, el Aeropuerto Mariscal Sucre movilizó 1,46 millones de pasajeros. Los ingresos alcanzaron USD 61 millones, creciendo 5%, y el EBITDA se ubicó en USD 46 millones, aumentando cerca de 4%. La utilidad neta fue de USD 16 millones, con una disminución de 18%, explicada principalmente por la finalización del beneficio tributario de zona franca y por otros impuestos operativos.

Negocio de Desarrollo Urbano

Diapositiva 14 – NDU

En lo corrido del año el Negocio de Desarrollo Urbano ha cerrado negocios por 174.000 millones incluyendo algunas transacciones de la convocatoria comercial del trimestre anterior y un nuevo negocio en Barú, esto sumado a las promesas firmadas en periodos pasados ha generado ingresos de caja por casi COP 129.000 millones. El flujo de caja neto acumulado mejoró 43.000 millones respecto al año anterior.

Si bien en este trimestre no se registraron escrituraciones, los ingresos acumulados se mantuvieron 20% por encima de los del año anterior, principalmente por la activación de cláusulas contractuales, la escrituración de dos lotes en Barranquilla y el reconocimiento contable de ingresos diferidos asociados al cumplimiento de obligaciones de urbanismo correspondientes a ventas de periodos anteriores.

En octubre ya hemos firmado promesas por 70 mil millones y esperamos terminar el año con cerca de 400 mil millones de nuevos negocios, lo que nos permitirá cumplir con el presupuesto proyectado del año y asegurar caja de próximos periodos.

Pactia

Diapositiva 15– Pactia

Quisiera comenzar destacando el cierre exitoso de la venta de los ocho centros comerciales Gran Plaza a MallPlaza, por un valor total de COP 1,18 billones, en línea con nuestro plan de monetización presentado en ACE 1.0. Esta transacción, que comprende aproximadamente 180 mil m^2 de GLA, representa un hito para Pactia y el mercado inmobiliario institucional colombiano, al materializar una desinversión a un precio cercano al valor en libros de los activos, reafirmando el valor fundamental de nuestro portafolio frente a los descuentos a NAV observados en el mercado listado. Adicionalmente, constituye un avance significativo en la

optimización de la estructura de capital del fondo, con una reducción estimada del loan-to-value a menos del 20% al cierre de 2026 y una mejora del indicador de cobertura de intereses (ICR) a 3,1x en 2027.

En cuanto al desempeño financiero del negocio de renta inmobiliaria, el ingreso bruto efectivo alcanzó COP 85 mil millones durante el trimestre, con una disminución del 25% frente al mismo periodo del año anterior, mientras que el EBITDA se ubicó en COP 30 mil millones, registrando una reducción del 47%. No obstante, al ajustar estas cifras por el efecto de desinversiones, incluyendo la venta de Gran Plaza, el ingreso bruto efectivo y el EBITDA registraron crecimientos del 7% y 18%, respectivamente, evidenciando la solidez del desempeño operativo del portafolio remanente. Asimismo, en términos de mismos activos, durante los primeros nueve meses del año, el ingreso bruto efectivo, el ingreso neto operativo y el EBITDA aumentaron un 7%, 12% y 22%, respectivamente.

Por último, cabe destacar que el impacto completo de la transacción de Gran Plaza sobre los activos bajo administración, la estructura de capital y el área bruta arrendable se verá reflejado en los resultados del cuarto trimestre.

Resultados financieros consolidados y separados

Diapositiva 16 – Separados

Pasamos ahora a los resultados financieros de Grupo Argos. Además de las cifras reportadas presentaremos una lectura proforma que permite aislar los principales efectos extraordinarios asociados a la transformación del portafolio y entender con mayor claridad la evolución recurrente de los negocios.

Diapositivas 17 y 18 – Resultados separados

En los resultados separados proforma, los ingresos acumulados a septiembre se ubicaron en COP 578.000 millones y el EBITDA alcanzó COP 414.000 millones, con un margen EBITDA del 72%. La utilidad neta ajustada acumulada fue de COP 279.000 millones.

Durante el tercer trimestre, los ingresos ajustados fueron de COP 191.000 millones y el EBITDA ajustado alcanzó COP 153.000 millones, con un margen del 80%. La utilidad neta ajustada del trimestre se ubicó en COP 105.000 millones.

Estas cifras reflejan una estructura separada con una alta conversión de ingresos en EBITDA y una posición financiera que mantiene flexibilidad para ejecutar la estrategia de asignación de capital de Grupo Argos.

Diapositivas 19 y 20– Resultados consolidados

A nivel consolidado, sobre una base comparable, los ingresos acumulados a septiembre alcanzaron COP 8,62 billones y el EBITDA se ubicó en COP 2,14 billones, con un margen EBITDA del 25%. La utilidad neta ajustada acumulada alcanzó COP 666.000 millones y la utilidad neta atribuible a la controladora COP 274.000 millones.

En el tercer trimestre, los ingresos ajustados fueron de COP 3,19 billones, con una disminución del 5% frente al mismo periodo de 2025, mientras el EBITDA ajustado alcanzó COP 724.000 millones, con una reducción de 20% y un margen de 23%. La utilidad neta ajustada del trimestre fue de COP 304.000 millones y la utilidad atribuible a la controladora de COP 113.000 millones.

La presión sobre el EBITDA refleja principalmente los factores coyunturales que explicamos en Cementos Argos y Celsia, asociados a los efectos del terremoto en Colombia, mayores costos energéticos, tasa de cambio fortalecida y compras de energía en bolsa. A pesar de estas presiones operativas, la utilidad neta comparable muestra una evolución positiva frente al año anterior.

Estructura de capital

Diapositiva 21– Deuda consolidada

Al cierre de septiembre de 2026, la deuda bruta consolidada se ubicó en COP 10,0 billones, con una reducción del 13% frente a septiembre de 2025. Por segmento, se compone principalmente de COP 5,35 billones en energía, COP 2,61 billones en cemento, COP 1,63 billones en Grupo Argos y COP 441.000 millones en concesiones.

La deuda neta consolidada, excluyendo efectivo restringido y equivalentes, cerró en COP 879.000 millones. Adicionalmente, los gastos financieros netos se redujeron 39% frente al mismo periodo del año anterior, pasando de COP 1,07 billones a COP 652.000 millones.

Estos indicadores reflejan la solidez de la estructura de capital de la organización y la flexibilidad financiera con la que cuenta para continuar ejecutando su estrategia, fortaleza que además está respaldada por la ratificación de la calificación AAA por parte de Fitch y S&P.

Diapositiva 22 – Deuda separada de Grupo Argos

La deuda bruta separada de Grupo Argos cerró septiembre en COP 1,63 billones, con una reducción del 20% frente al mismo periodo del año anterior, mientras que la deuda neta se ubicó en COP 1,27 billones, disminuyendo cerca del 25%.

El indicador de deuda bruta sobre portafolio se ubicó en 11%, por debajo del límite de 18% asociado a la calificación AAA, mientras que la deuda bruta sobre dividendos fue de 2,3 veces y la deuda bruta sobre EBITDA ajustado de 1,2 veces. El costo de la deuda cerró en 12,2% y la vida media se ubicó en 2,9 años.

Esta estructura de endeudamiento mantiene niveles saludables y le otorga a Grupo Argos flexibilidad financiera para continuar ejecutando su estrategia de asignación de capital y gestión activa del portafolio.

JUAN ESTEBAN CALLE

Cierre

Gracias Felipe.

Los resultados que presentamos hoy muestran un trimestre retador en algunos de nuestros negocios, pero también reafirman la capacidad operativa que tiene cada uno de nuestros negocios y como la misma se ha traducido en avances concretos frente a las prioridades estratégicas que definimos para esta nueva etapa de Grupo Argos a través de esta primera fase de ACE.

Cementos Argos continuó consolidando Argos Materials, fortaleció su pipeline de crecimiento y mantuvo una demanda saludable en sus principales mercados, mientras gestiona presiones temporales de costos y tasa de cambio. Celsia enfrenta una coyuntura exigente por El Niño, pero sigue avanzando en su ruta estructural de expansión de márgenes y desapalancamiento. Odinsa cerró la adquisición de Ticsa, inició la integración de la vertical de agua y continuó fortaleciendo sus capacidades como gestor de activos.

Al mismo tiempo, Grupo Argos mantiene una estructura de capital sólida, una posición de liquidez que preserva flexibilidad para asignar capital y una agenda clara para seguir materializando ACE. Nuestro foco continúa siendo convertir los avances operativos, financieros y estratégicos de los negocios en mayor generación de caja y en una convergencia progresiva entre el valor fundamental de la compañía y el valor que reconoce el mercado.

Con esto terminamos la presentación de resultados del tercer trimestre de 2026. Carolina, podemos abrir ahora el espacio para preguntas.

CAROLINA ARANGO (Q&A)

Muchas gracias. Ahora le damos paso a las preguntas.

Les recuerdo que pueden hacerlas en la sección de Q&A habilitada en la plataforma de Zoom.