

Libro de Resultados

Primer Trimestre 2026



GRUPO ARGOS

**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

Hector Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com

Hugo Camilo Beltrán
Analista Renta Variable
hugo.beltran@accivalores.com



Comportamiento positivo del negocio cementero e inmobiliario contrarrestado por segmento de energía

Resumen de resultados financieros

Grupo Argos cerró el 1T26 con ingresos consolidados de COP\$2.69 billones, lo que representa una caída del 7% frente al 1T25. La utilidad neta del trimestre cerró en COP\$194 mil millones y la utilidad neta controladora en COP\$87 mil millones, decreciendo 23% anual. En el frente de distribución de valor a los accionistas, en marzo la Asamblea de Accionistas aprobó un nuevo programa de recompra de acciones por hasta COP\$500 mil millones para fortalecer la liquidez.

Desempeño por negocios:

Cementos (Cementos Argos): Avanza en su transformación corporativa mediante la separación operativa de sus plataformas en Argos Materials (reingreso a EE.UU.) y Argos Latam. Los ingresos por este segmento en el 1T26 se ubicaron en COP\$1.2 billones, y el EBITDA alcanzó los COP\$270 mil millones, un crecimiento del 5% frente al mismo trimestre del año anterior. Operativamente, los volúmenes de cemento alcanzaron 2.1 millones de toneladas, con un incremento del 4%, mientras que los volúmenes de concreto llegaron a 570,000 metros cúbicos, creciendo 9% año a año.

Energía (Celsia): Registró una caída anual de 12% en ingresos hasta los COP\$1.3 billones en el 1T26, mientras que el EBITDA trimestral se ajustó a la baja en 21% hasta COP\$363 mil millones. Estas variaciones se explican principalmente por menores precios de la energía en bolsa durante los dos primeros meses del año, en un contexto de mayor generación hídrica. Para fortalecer la rentabilidad y reducir la deuda, en abril la filial cerró la venta de 6 pequeñas centrales hidroeléctricas (12.6 MW) en el Valle del Cauca.

Odinsa: Durante el 1T26, las concesiones viales aumentaron un 5% su tráfico total hasta los 10.4 millones de vehículos, y las concesiones aeroportuarias presentaron un crecimiento interanual del 9%, al ubicarse en 13.3 millones de pasajeros en el 1T26. Sin embargo, al cierre del trimestre, Odinsa reportó ingresos totales por COP\$117 mil millones, disminuyendo un 10% frente al mismo periodo del año anterior. Por su parte, el EBITDA consolidado decreció un 14%, alcanzando COP\$94 mil millones, mientras que la utilidad neta cayó un 15%, ubicándose en COP\$84 mil millones, debido a que en 2026 no se repitió la valorización excepcional registrada el año anterior por la segunda fase del Túnel de Oriente.

Pactia y Negocio de Desarrollo Urbano (NDU): Durante el trimestre, el NDU tuvo ingresos por COP\$29 mil millones, lo que representa un alza del 39% interanual. Por el lado del negocio de rentas inmobiliarias, Pactia reportó un ingreso bruto efectivo de COP\$119 mil millones y consolidó un aumento del 16% en su EBITDA frente al mismo periodo del año anterior, manteniendo su objetivo de optimizar la rentabilidad y disminuir el apalancamiento del portafolio.

Comportamiento positivo del negocio cementero e inmobiliario contrarrestado por segmento de energía

Aspectos a resaltar

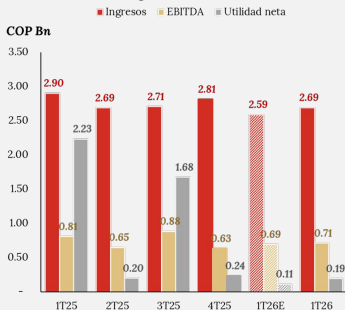
- **Iniciativas para el cierre de la brecha entre el valor fundamental y el precio de la acción:** El Grupo Argos avanza en la ejecución de estrategias enfocadas en optimizar su rentabilidad, liquidez y estructura de capital. En este contexto, la Asamblea de Accionistas aprobó un nuevo proceso de readquisición de acciones por hasta COP\$500 mil millones, consolidando la transferencia de valor a sus accionistas. En paralelo, se espera que Grupo Argos anuncie su propio programa de eficiencia corporativa (similar al Sprint 4.0) y divulgue al mercado sus metas operativas.
- **Hitos estratégicos por segmento:** Durante el trimestre, los vehículos de inversión materializaron operaciones estructurales en sus respectivos sectores. En Cementos Argos, se anunció la separación operativa de sus plataformas en Argos Latam y Argos Materials (Estados Unidos). Por su parte, Celsia avanzó en el proceso de levantamiento de capital para su fondo de inversiones renovables en Perú en conjunto con inversionistas institucionales. Finalmente, en el segmento de concesiones, Odinsa consolidó la firma para la adquisición e integración de TICSa, fortaleciendo su vertical de infraestructura de aguas.
- **Niveles saludables de endeudamiento:** La compañía registró métricas de apalancamiento saludables que le otorgan flexibilidad para la gestión del portafolio. Al cierre del trimestre, la deuda separada se ubicó en COP\$1.2 billones, con un endeudamiento bruto separado de COP\$1.7 billones. Esto se tradujo en un indicador de deuda bruta sobre dividendos de 1.9 veces, una relación sobre el portafolio del 11% y una vida media de 3.0 años.

Aspectos a mejorar

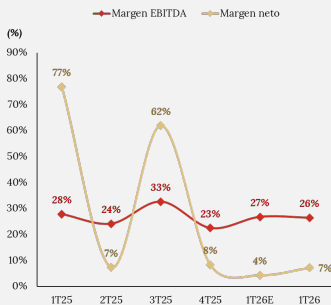
- **Afectación al margen de rentabilidad de Cemargos por mantenimientos:** A pesar de la resiliencia en los volúmenes de ventas, los márgenes de rentabilidad de Cementos Argos experimentaron presiones durante el trimestre por la ejecución de mantenimientos técnicos y paradas operativas en sus instalaciones, lo cual incrementó los costos de producción y limitó la capacidad de despacho.
- **Comportamiento positivo del negocio cementero e inmobiliario fue impactado negativamente por una contracción en el negocio de energía:** A nivel consolidado, Cementos Argos y los negocios inmobiliarios representaron un incremento de COP\$18,000 millones en el EBITDA para Grupo Argos, pero esto fue impactado negativamente por una contracción de COP\$95,000 millones en el segmento de energía de Celsia debido a la alta hidrología nacional que afectó los precios de comercialización en los primeros dos meses del año.
- **Menor contribución del método de participación por eventos extraordinarios en la base comparable:** La utilidad neta de la compañía reflejó un decrecimiento interanual influenciado por un efecto de base de comparación. Se registró una menor contribución a través del método de participación del fondo de capital privado, debido a que en el primer trimestre del año anterior se habían contabilizado eventos extraordinarios no recurrentes —como la valorización contable de activos en el negocio de concesiones asociado al Túnel de Oriente— que no se repitieron en el periodo actual.

Resumen de Resultados financieros

Principales indicadores



Márgenes de rentabilidad



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivales

Criterios ASG

Durante el IT26, Cementos Argos mantiene compromisos de financiación sostenible cuya tasa de interés está directamente vinculada al desempeño de tres indicadores ASG clave: emisiones específicas netas, gestión del recurso hídrico y seguridad industrial. Por su parte, en el frente de mitigación del cambio climático y transición energética, la filial Celsia continuó impulsando el modelo de soluciones energéticas a la medida para clientes corporativos (B2B), con el objetivo de reducir la huella de carbono y mitigar las emisiones de CO₂ equivalentes.

Perspectiva

Los resultados del IT26 para Grupo Argos reflejan un desempeño operativo sólido en sus segmentos de materiales de construcción, desarrollo urbano y concesiones, aunque contrarrestado por presiones en el segmento de energía y la ausencia de los efectos extraordinarios registrados en la base comparable del año anterior. De cara al resto de 2026, la estrategia del conglomerado se concentrará en la ejecución de las metas de fortalecimiento y simplificación de su portafolio, destacando la separación de plataformas en Cementos Argos y la diversificación geográfica en infraestructura con la adquisición de TICSa y el fondeo de proyectos renovables en Perú por parte de sus filiales. Asimismo, la implementación del programa de recompras por COP\$500 mil millones operará como mecanismo clave para mejorar la valoración de sus acciones. Sin embargo, el mercado espera el anuncio de metas concretas de resultados financieros y endeudamiento en el marco del nuevo programa de eficiencias corporativas de Grupo Argos, que está próximo a divulgar. Por su parte, persisten riesgos estructurales asociados a la volatilidad de los precios de la energía en bolsa por factores hidrológicos, la asimilación de interrupciones técnicas operativas y el entorno de incertidumbre institucional y fiscal en Colombia, variables que seguirán condicionando la recuperación del valor fundamental del holding en el mercado.

Comportamiento positivo del negocio cementero e inmobiliario contrarrestado por segmento de energía

Mensajes relevantes de la llamada de resultados



Juan Esteban Calle
CEO Grupo Argos

"Esta hoja de ruta parte de una base de activos difícilmente replicable. Hoy, **Grupo Argos administra un portafolio con un valor de arbitraje** de COP\$15.8 billones en sectores de materiales de construcción, energía, concesiones viales y aeroportuarias, desarrollo urbano y rentas inmobiliarias. Tenemos la convicción de que existe una brecha significativa entre el valor fundamental de nuestro portafolio y el valor que hoy el mercado reconoce en la acción de Grupo Argos".

"En Cementos Argos, la prioridad será avanzar en la evolución hacia **dos plataformas enfocadas**, con mayor autonomía y capacidad para capturar las oportunidades propias de cada mercado: Argos Materials, concentrada en el crecimiento en agregados en Estados Unidos, y Argos Latam, enfocada en consolidar el liderazgo de la compañía en América Latina y profundizar en la rentabilidad de todas sus operaciones".



Felipe Aristizábal
VP Estrategia y Finanzas

"Este **plan articulado será compartido próximamente en detalle con el mercado**, y buscará aumentar la liquidez de las acciones, fortalecer los mecanismos de retorno para sus accionistas y hacer más visible el valor de su portafolio, incorporando aprendizajes del programa SPRINT de Cementos Argos".

"**La deuda neta consolidada**, excluyendo efectivo restringido y equivalentes, cerró con una posición de caja neta positiva de COP\$ -137,000 millones. Estos indicadores reflejan la solidez de la estructura de capital de la organización".

"Cementos Argos avanza en su inclusión en índices internacionales como el **MSCI Standard**, mientras trabaja en la ejecución del plan de reingreso a Venezuela, en alianza con un socio estadounidense y un socio local".

Temas más abordados en la llamada:

Análisis de sentimiento: Puntaje 65/100



(*) Escala 0-100, donde 0 es el sentimiento más pesimista y 100 el más optimista.

Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2026 Acciones & Valores S.A.