

REPORTE DE RESULTADOS

4to trimestre 2021

Febrero 2022



CONTENIDO

RESULTADOS FINANCIEROS SEPARADOS GRUPO ARGOS 4T2021	3
RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ARGOS 4T2021	5
APORTE NETO POR SEGMENTO A LOS INGRESOS CONSOLIDADOS DE GRUPO ARGOS	8
PORTAFOLIO DE INVERSIONES	8
INGRESOS OPERACIONALES Y FLUJO DE CAJA POR DIVIDENDOS – SEPARADO	9
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO,	10
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO	16
NEGOCIO DE DESARROLLO URBANO	19
ODINSA	22

RESULTADOS FINANCIEROS SEPARADOS GRUPO ARGOS 4T2021

Ingresos Separados

Los ingresos del 4Q2021 crecieron frente al mismo periodo del año anterior por el mejor desempeño operacional del negocio cementero (+COP 52 mil mm a/a), el negocio de energía (+COP 33 mil mm a/a), y el negocio de desarrollo urbano (+COP 11 mil mm a/a).

El aporte del negocio de concesiones disminuyó COP 34 mil mm frente al mismo periodo del año anterior por el efecto contable de la terminación de los contratos de concesión de Autopistas del Nordeste y Boulevard Turístico del Atlántico (ADN y BTA). Al eliminar el efecto de esta operación (COP 134 mil mm en los ingresos separados de Grupo Argos), el aporte del negocio de concesiones hubiera incrementado en COP 99 mil millones a/a. Es importante resaltar que, si bien esta operación tuvo un impacto contable negativo, el resultado de la desinversión fue muy favorable ya que implicó una TIR del 19% en USD y una entrada de efectivo de USD 319 millones para la compañía.

Al eliminar los efectos no recurrentes, los ingresos del 2021 presentaron un incremento 192% frente al 2020 y del 74% frente a los ingresos de 2019 (pre-covid).

COP millones	4T2021	4T2020	Var A/A	dic-21	dic-20	Var A/A
Ingresos de actividades ordinarias	73,187	3,515	1982.1%	652,760	256,307	154.7%
Ingresos de actividad financiera	10	-835	101.2%	111,239	148,087	-24.9%
Ingresos negocio inmobiliario	54,925	44,139	24.4%	238,484	142,144	67.8%
Resultado, neto por método de participación	18,252	-39,789	145.9%	303,037	-33,924	993.3%

*Los ingresos reconocidos por Grupo Argos en el PyG para el negocio inmobiliario incluyen principalmente: venta de lotes urbanizados. Pactia y valorización de lotes, La utilidad generada por la venta de lotes en bruto se clasifica en otros ingresos en el PyG,

Costos & Gastos Separados

El costo de actividades ordinarias del 4T2021 cerró en COP 25,738 millones con un incremento frente al mismo periodo del año anterior explicado por las mayores ventas del negocio inmobiliario que estuvieron asociadas a un incremento en ingresos y en contribución neta.

Los gastos operacionales del trimestre cerraron en COP 35,005 millones y en COP 136,191 millones para el 2021 con un incremento del 5.9% en línea con el incremento de la inflación.

COP millones	4T2021	4T2020	Var A/A	dic-21	dic-20	Var A/A
Costo de actividades ordinarias	25,738	19,618	31.2%	103,496	55,103	87.8%
Costo de ventas de actividad financiera	0	-835	100.0%	1,148	22,955	-95.0%
Costo de ventas negocio inmobiliario	25,738	20,453	25.8%	102,348	32,148	218.4%
Gastos operacionales	35,005	30,223	15.8%	136,191	128,622	5.9%
Administración	29,808	25,288	17.9%	117,035	109,100	7.3%
Depreciación y amortización administración	4,372	4,555	-4.0%	17,486	18,378	-4.9%

Resultados financieros

Ventas 825 380 117.1% 1,670 1,144 46.0%

Otros Ingresos, Egresos Operacionales

<i>COP millones</i>	4T2021	4T2020	Var A/A	dic-21	dic-20	Var A/A
Otros ingresos y egresos	-8,025	-151	-5214.6%	-10,700	-7,877	-35.8%
Otros ingresos	1,944	2,269	-14.3%	8,017	3,138	155.5%
Otros egresos	-9,969	-2,420	-311.9%	-18,717	-11,015	-69.9%

Otros Ingresos, Egresos No operacionales

En el acumulado del año la estrategia de tesorería, la disminución del endeudamiento y la disminución de las tasas de financiación permitieron un ahorro de COP 11,500 millones en gastos financieros.

<i>COP millones</i>	4T2021	4T2020	Var A/A	dic-21	dic-20	Var A/A
Ingresos y egresos no operacionales	-26,684	-21,231	-25.7%	-92,464	-102,770	10.0%
Financieros, neto	-25,430	-20,850	-22.0%	-91,158	-102,678	11.2%
Diferencia en cambio, neto	-1,254	-381	-229.1%	-1,306	-92	-1319.6%

Utilidad Neta

La utilidad neta para el año cerró en COP 336 mil millones con un crecimiento del 669% a/a en el que se destaca el resultado positivo de los negocios y su aporte vía método de la participación patrimonial (MPP) junto con las eficiencias operacionales capturadas durante la coyuntura del 2020.

Al eliminar los efectos no recurrentes del periodo mencionados anteriormente, la utilidad neta cerró en COP 431 mil millones superando en 3.5 veces la registrada en 2019 antes de la pandemia.

Resumen resultados financieros Grupo Argos separado

<i>COP millones</i>	4T2021	4T2020	Var A/A	dic-21	dic-20	Var A/A
Ingresos de actividades ordinarias	73,187	3,515	1982.1%	652,760	256,307	154.7%
Ebitda	8,791	-41,922	121.0%	419,859	83,083	405.3%
<i>Margen Ebitda</i>	12.0%	-1192.7%		64.3%	32.4%	
Utilidad (pérdida) Neta	-9,116	-73,986	87.7%	336,205	-59,123	668.7%
<i>Margen Neto</i>	-12.5%	-2104.9%		51.5%	-23.1%	

Deuda y Flujo de Caja

El endeudamiento de Grupo Argos cerró el año en COP 1.47 bn (-7% a/a) con unos indicadores de apalancamiento en línea con la calificación crediticia. La estrategia y la gestión de la estructura de capital de la compañía fue validada nuevamente por Fitch Ratings en junio, cuando ratificó la calificación crediticia AAA con perspectiva estable de Grupo Argos. La

Resultados financieros

calificadora resaltó positivamente la flexibilidad financiera de la organización gracias a su capacidad de acceder a fuentes alternativas de liquidez. Esta evaluación, sumada al AA+ con perspectiva positiva que nos otorgó S&P en mayo, son una garantía de la solidez estructural de la organización.

Adicionalmente, es importante resaltar que actualmente el 94% de los vencimientos de deuda de Grupo Argos son después del 2023 gracias a la refinanciación de vencimientos de corto plazo realizada durante los últimos meses del 2021. Este perfil de vencimientos le otorga una importante flexibilidad financiera a la compañía en corto plazo.

Ratios de apalancamiento:

- 3.1x Deuda Bruta / Dividendos
- 12% Deuda Bruta / Portafolio*

*Portafolio de acciones listadas valoradas con precio al cierre de mes + Participación en Pactia

La compañía retomo su política de caja mínima durante el trimestre para ser más eficiente y disminuir los gastos financieros. En este orden de ideas cerró el trimestre con COP 16 mil mm de efectivo disponible frente a los COP 24 mil mm que tenía en efectivo en diciembre 31 de 2020.

RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ARGOS 4T2021

Ingresos Consolidados

Los ingresos alcanzaron COP 4,4 billones durante el periodo y COP 16,3 billones para el acumulado del año, lo que representa un incremento del 24% frente al 4T2020 y del 17% frente a los ingresos acumulados del año.

El incremento en los ingresos por ventas de bienes y servicios durante el 4T21 está principalmente explicado por un incremento en los aportes de Celsia (+COP 315 mil mm), CemArgos (+COP 257 mil mm) y el incremento en Concesiones (+COP 148 mil mm).

COP millones	4T2021	4T2020	Var A/A	dic-21	dic-20	Var A/A
Ingresos por actividades de operación	4,434,066	3,575,749	24.0%	16,309,119	13,990,523	16.6%
Ingresos por ventas de bienes y servicios	4,149,579	3,476,079	19.4%	15,274,874	13,437,961	13.7%
Ingresos de actividad financiera	44,156	54,121	-18.4%	247,708	297,593	-16.8%
Ingresos negocio inmobiliario	201,351	144,687	39.2%	621,665	421,475	47.5%
Participación neta en resultados de asociadas y negocios conjuntos	101,985	-41,977	343.0%	394,232	30,360	1198.5%
Devoluciones y descuentos en ventas	-63,005	-57,161	-10.2%	-229,360	-196,866	-16.5%

Costos y Gastos Consolidados

Resultados financieros

El incremento en costos y gastos durante el periodo (+ 17% a/a) obedece al crecimiento del costo variable por los mayores volúmenes de ventas durante el periodo. Este incremento del 17% es inferior al crecimiento del 24% en ingresos lo cual se traduce en un mayor margen de contribución que evidencia la palanca operativa que mantiene la compañía.

<i>COP millones</i>	4T2021	4T2020	Var A/A	dic-21	dic-20	Var A/A
Costo de actividades ordinarias	3,183,862	2,720,609	17.0%	11,848,313	10,631,924	11.4%
Costo de ventas de bienes y servicios	2,772,862	2,312,010	19.9%	10,245,065	9,065,573	13.0%
Depreciación y amortización	371,397	358,260	3.7%	1,465,773	1,441,420	1.7%
Costo de actividad financiera	6,874	18,630	-63.1%	7,783	62,741	-87.6%
Costo de ventas negocio inmobiliario	32,729	31,709	3.2%	129,692	62,190	108.5%
Gastos de estructura	509,432	438,377	16.2%	1,777,658	1,688,113	5.3%
Administración	381,817	313,251	21.9%	1,281,978	1,190,866	7.7%
Depreciación y amortización de administración	50,854	55,631	-8.6%	208,808	234,382	-10.9%
Ventas	65,675	60,365	8.8%	242,802	221,979	9.4%
Depreciación y amortización de ventas	11,086	9,130	21.4%	44,070	40,886	7.8%

Otros Ingresos, Egresos Consolidados

<i>COP millones</i>	4T2021	4T2020	Var A/A	dic-21	dic-20	Var A/A
Otros ingresos y egresos	-250,902	-50,749	-394.4%	-65,694	-32,359	-103.0%
Otros ingresos	1,931,396	60,737	3079.9%	2,225,472	174,923	1172.3%
Otros egresos	-2,182,298	-111,486	-1857.5%	-2,291,166	-207,282	-1005.3%

Ebitda Consolidados

El mayor nivel de ventas se tradujo en un incremento en ebitda, que cerró en COP 923 mil millones durante el trimestre y en COP 4.3 en el año. Al analizar el EBITDA proforma (excluyendo desinversiones y otros no recurrentes), el acumulado del 2021 llega a COP 4.4 billones, 29% superior al del 2020 y 11% al del 2019.

Ingresos y Egresos no Operacionales

Los gastos financieros del trimestre disminuyeron 27% año a año gracias a la disminución del endeudamiento, a las menores tasas de indexación y a las estrategias implementadas por los equipos de tesorería para seguirle entregando flexibilidad financiera a la organización.

<i>COP millones</i>	4T2021	4T2020	Var A/A	dic-21	dic-20	Var A/A
Ingresos y egresos otros	-178,529	-317,308	43.7%	-960,834	-1,232,085	22.0%

Resultados financieros

Financieros, neto	-240,672	-328,345	26.7%	-988,649	-1,238,433	20.2%
Diferencia en cambio, neto	62,143	11,037	463.0%	27,815	6,348	338.2%

Utilidad Neta Consolidados

La utilidad neta del periodo incrementó aún en mayor proporción que el ingreso y el ebitda debido al desempeño operativo de los negocios, cerrando el trimestre en COP 248 mil millones y el año en COP 1,206 mil millones. La utilidad neta de la controladora cerró el año en COP 590 mil millones con un crecimiento del 690%.

Al eliminar las operaciones no recurrentes, la utilidad neta cerró el 2021 en COP 1,393 millones y la utilidad neta controladora en COP 685 millones.

Resumen resultados financieros Grupo Argos consolidados

<i>COP millones</i>	4T2021	4T2020	Var A/A	dic-21	dic-20	Var A/A
Ingresos por actividades de operación	4,434,066	3,575,749	24.0%	16,309,119	13,990,523	16.6%
Ebitda	923,207	789,035	17.0%	4,336,105	3,354,815	29.3%
<i>Margen Ebitda</i>	20.8%	22.1%		26.6%	24.0%	
Utilidad Neta	248,360	-12,095	2153.4%	1,206,033	153,945	683.4%
Participación controladora	93,039	-84,287	210.4%	589,799	-100,013	689.7%

Resultados financieros

APORTE NETO POR SEGMENTO A LOS INGRESOS CONSOLIDADOS DE GRUPO ARGOS

A continuación, se muestra el aporte neto de los distintos negocios a los resultados financieros consolidados de Grupo Argos acumulados. Resaltamos que los aportes no coinciden necesariamente con las cifras reportadas por cada una de las compañías debido a los ajustes de homologación requeridos por las normas contables.

Aporte neto por segmento a los resultados consolidados

dic-21	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Concesiones	Otros	Total
Ingresos	9,857,386	4,089,345	235,522	430,434	1,614,994	81,438	16,309,119
Utilidad bruta	1,949,578	1,264,902	133,174	410,404	684,387	18,361	4,460,806
Utilidad operacional	1,226,894	901,342	84,819	335,045	58,105	11,249	2,617,454
Ebitda	2,146,742	1,299,952	85,472	353,062	435,885	14,992	4,336,105
Utilidad neta	512,441	530,024	82,109	268,579	-192,323	5,203	1,206,033
Participación controladora	213,397	162,220	82,109	232,167	-105,299	5,205	589,799

dic-20	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Concesiones	Otros	Total
Ingresos	8,985,863	3,521,338	141,718	150,313	1,146,881	44,410	13,990,523
Utilidad bruta	1,636,079	1,147,145	109,570	86,856	379,655	-706	3,358,599
Utilidad operacional	705,269	864,471	64,236	-7,543	17,225	-5,531	1,638,127
Ebitda	1,617,329	1,245,345	64,923	10,710	420,381	-3,873	3,354,815
Utilidad neta	133,918	329,418	65,217	-133,161	-243,054	1,607	153,945
Participación controladora	40,611	122,490	65,217	-136,981	-192,930	1,580	-100,013

No incluye reclasificaciones

PORTAFOLIO DE INVERSIONES

Negocio	Part. (%)	# de acc. (#)	Valor (COP mm)	Valor (USD mm)*	Px / Acc (COP)*
Cemento (Cementos Argos)**	58.5%	684,797,259	4,184,111	1,051	6,110
Energía (Celsia)	52.9%	566,360,307	2,369,652	595	4,184
Concesiones (Odinsa)***	99.9%	195,926,657	2,057,230	517	10,500
Grupo Sura	27.9%	130,012,643	3,900,379	980	30,000
Grupo Nutresa	9.9%	45,243,781	1,295,782	325	28,640
Total			13,807,154	3,468	

* Precio de cierre en bolsa a diciembre 31, 2021. TRM a dic 31, 2021: COP 3,981.16 / 1 USD

** La participación de Grupo Argos en Cementos Argos equivale a un 49.6% de las acciones en circulación y al 58.5% de las acciones ordinarias

*** El precio por acción de Odinsa equivalente al valor de OPA de desliste (COP 10,500).

INGRESOS OPERACIONALES Y FLUJO DE CAJA POR DIVIDENDOS – SEPARADO**Ingresos operacionales por dividendos reconocidos en el PyG**

<i>COP millones</i>	dic-21	dic-20	Var A/A
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.- Ordinaria	78,274	82,244	-4.8%
Grupo Nutresa S.A.	31,761	29,372	8.1%
Fondo de Capital Privado Pactia y Pactia SAS	13,616	7,630	78.5%
Otros	6,823	3,541	92.7%
Total	130,474	122,787	6.3%

Ingresos por dividendos recibidos en caja

<i>COP millones</i>	dic-21	dic-20	Var A/A
Cementos Argos S.A.	110,767	152,394	-27%
Celsia S.A. E.S.P.	173,873	136,776	27%
Odinsa S.A.	0	74,954	-100%
Opain S.A. (incluye recaudo deuda subordinada)	0	0	
Consortio Mantenimiento Opain	0	300	-100%
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.- Ordinaria	77,612	81,173	-4%
Grupo Nutresa S.A.	31,164	28,951	8%
Fondo de Capital Privado Pactia y Pactia SAS	63,155	7,149	783%
Valle Cement	15,833	0	
Fondo Regional de Garantías de la C. Atlántica y otros	0	45	-100%
Total dividendos y otras participaciones recibidas	472,404	481,742	-2%

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO,

ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA – SEPARADO

<i>COP millones</i>	dic-21	dic-20	Var A/A
Efectivo y equivalentes de efectivo	16,237	24,148	-33%
Instrumentos financieros derivados	3,000	0	
Otros activos financieros	0	0	
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	200,051	330,216	-39%
Inventarios, neto	200,354	248,887	-20%
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	5,631	5,026	12%
Activos no corrientes mantenidos para la venta.	0	0	
Total activo corriente	425,273	608,277	-30%
Inversiones permanentes	16,160,782	14,934,627	8%
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	151,249	32,062	372%
Inventarios, neto	0	0	
Activos por derecho de uso propiedades, plantas y equipo	6,723	8,777	-23%
Intangibles, neto	76,021	91,296	-17%
PP&E, neto	1,806	856	111%
Propiedades de inversión	2,123,104	2,108,885	1%
Impuesto diferido			
Activos biológicos	0	0	
Instrumentos financieros derivados	0	0	
Otros activos no financieros	7,134	6,694	7%
Total activo no corriente	18,526,819	17,183,197	8%
Total activo	18,952,092	17,791,474	7%
<i>US\$ dólares</i>	4,760	5,183	-8%
Obligaciones financieras	2,556	237	978%
Pasivos por arrendamientos	2,053	1,720	19%
Bonos y otros instrumentos financieros	95,117	535	17679%
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	11,274	94,587	-88%
Provisiones	5,005	253	1878%
Pasivos por impuestos	15,682	7,453	110%
Pasivos por beneficios a empleados	12,510	13,522	-7%
Otros pasivos financieros	0	0	
Otros pasivos	109,055	57,882	88%
Instrumentos financieros derivados	727	0	
Total pasivo corriente	253,979	176,189	44%
Obligaciones financieras	392,281	479,768	-18%
Pasivos por arrendamiento	4,679	6,763	-31%
Bonos y otros instrumentos financieros	1,003,177	1,125,849	-11%

Impuesto diferido	185,302	207,369	-11%
Pasivos por beneficios a empleados	2,122	2,760	-23%
Instrumentos financieros derivados	921	0	
Otros pasivos	0	0	
Total pasivo no corriente	1,588,482	1,822,509	-13%
Total pasivo	1,842,461	1,998,698	-8%
<i>US\$ dólares</i>	463	582	-21%
Capital social	54,697	53,933	1%
Prima en colocación de acciones	1,503,373	1,354,759	11%
Componentes de otros resultado integral	3,012,156	1,792,605	68%
Reservas	3,339,623	3,673,583	-9%
Otros componentes del patrimonio	275,290	301,186	-9%
Utilidad (pérdida) retenidas	8,588,287	8,675,833	-1%
Utilidad (pérdida) del ejercicio	336,205	-59,123	669%
Patrimonio	17,109,631	15,792,776	8%
<i>US\$ dólares</i>	4,298	4,601	-7%

ESTADO DE RESULTADOS SEPARADO

<i>COP millones</i>	4T2021	4T2020	Var A/A	dic-21	dic-20	Var A/A
Ingresos de actividades ordinarias	73,187	3,515	1982%	652,760	256,307	155%
Ingresos de actividad financiera	10	-835	101%	111,239	148,087	-25%
Ingresos negocio inmobiliario	54,925	44,139	24%	238,484	142,144	68%
Resultado, neto por método de participación	18,252	-39,789	146%	303,037	-33,924	993%
Costo de actividades ordinarias	25,738	19,618	31%	103,496	55,103	88%
Costo de ventas de actividad financiera	0	-835	100%	1,148	22,955	-95%
Costo de ventas negocio inmobiliario	25,738	20,453	26%	102,348	32,148	218%
Utilidad bruta	47,449	-16,103	395%	549,264	201,204	173%
<i>Margen bruto</i>	64.8%	-458.1%		84.1%	78.5%	
Gastos operacionales	35,005	30,223	16%	136,191	128,622	6%
Administración	29,808	25,288	18%	117,035	109,100	7%
Depreciación y amortización administración	4,372	4,555	-4%	17,486	18,378	-5%
Ventas	825	380	117%	1,670	1,144	46%
Depreciación y amortizaciones ventas	0	0		0	0	
Otros ingresos y egresos	-8,025	-151	-5215%	-10,700	-7,877	-36%
Otros ingresos	1,944	2,269	-14%	8,017	3,138	155%
Otros egresos	-9,969	-2,420	-312%	-18,717	-11,015	-70%
Impuesto a la riqueza	0	0		0	0	
Utilidad por actividades de operación	4,419	-46,477	110%	402,373	64,705	522%
<i>Margen por actividades de operación</i>	6.0%	-1322.2%		61.6%	25.2%	
EBITDA	8,791	-41,922	121%	419,859	83,083	405%
<i>Margen EBITDA</i>	12.0%	-1192.7%		64.3%	32.4%	
Ingresos y egresos no operacionales	-26,684	-21,231	-26%	-92,464	-102,770	10%
Financieros, neto	-25,430	-20,850	-22%	-91,158	-102,678	11%
Diferencia en cambio, neto	-1,254	-381	-229%	-1,306	-92	-1320%
Utilidad antes de impuestos	-22,265	-67,708	67%	309,909	-38,065	914%
Provisión para impuesto a las ganancias	-13,149	6,278	-309%	-26,296	21,058	-225%
Utilidad (pérdida) neta	-9,116	-73,986	88%	336,205	-59,123	669%
<i>Margen neto</i>	-12.5%	-2104.9%		51.5%	-23.1%	

FLUJO DE EFECTIVO SEPARADO

<i>COP millones</i>	dic-21	dic-20
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	336,205	-59,123
Ajustes por:		
Ingresos por dividendos y participaciones	-130,473	-122,786
Gasto por impuesto a la renta reconocido en los resultados del período	-26,296	21,058
Método de participación en el resultado de subsidiarias	-303,037	33,924
Gasto financiero, neto reconocido en resultados del periodo	91,157	92,486
Pérdida reconocida con respecto a beneficios a empleados y provisiones	4,840	150
Utilidad por venta de activos no corrientes	-55	-12,561
Utilidad por medición al valor razonable	-74,275	-66,646
Depreciación y amortización de activos no corrientes	17,486	18,378
Deterioro, neto de activos financieros	231	-52
Deterioro, neto de activos no corrientes e inventario	-	1,165
Diferencia en cambio no realizada, reconocida en resultados sobre instrumentos financieros	1,307	64
Otros ajustes	-10,424	-5,065
	-93,334	-99,008
CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO DE:		
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	-34,742	-5,120
Inventarios	105,311	11,783
Otros activos	333	-7,346
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	-3,629	-9,491
Provisiones	-139	-
Otros pasivos	29,222	3,974
EFFECTIVO UTILIZADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	3,022	-105,208
Dividendos recibidos	422,774	407,091
Impuesto a la renta pagado	-5,260	29,695
FLUJO DE EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	420,536	331,578
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Intereses financieros recibidos	4,516	13,036
Adquisición de propiedades, planta y equipo	-1,201	-301
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	260	40
Adquisición de propiedades de inversión	-16,696	-2,136
Producto de la venta de propiedades de inversión	3,502	10,723
Adquisición de subsidiarias	-492	-4,582
Producto de la venta de participaciones en subsidiarias	-	3,712
Adquisición de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	-7,054	-
Producto de la venta de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	1,148	36,422
Adquisición de activos financieros	-318	-793
Producto de la venta de activos financieros	23,635	6,262
Pagos realizados a contratos de derivados financieros	-	-10,882
Préstamos concedidos a terceros	-22,085	-1,490

Restitución de aportes	53,737	188
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	38,952	50,199
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión de bonos	-	7,979
Pago de bonos y papeles comerciales	-31,716	-433
Aumento de otros instrumentos de financiación	327,800	203,703
Pagos de otros instrumentos de financiación	-417,302	-150,462
Pagos por pasivos por arrendamientos	-1,706	-1,860
Contratos de derivados financieros con cobertura de pasivos financieros	1,322	-
Pagos procedentes de contratos de derivados financieros	-	-227
Dividendos pagados acciones ordinarias	-167,445	-238,694
Dividendos pagados acciones preferenciales	-90,674	-77,424
Intereses pagados	-87,665	-101,877
Otras entradas / salidas de efectivo	-617	135
FLUJO DE EFECTIVO NETO (UTILIZADO) GENERADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-468,003	-359,160
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	24,148	1,729
Variación en la tasa de cambio sobre el efectivo mantenido en moneda extranjera	604	-198
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	16,237	24,148

ÍNDICES FINANCIEROS ESTADO DE RESULTADOS SEPARADO

	dic-21	dic-20	
Liquidez:			
Razón corriente - veces	1.67	3.45	Act. corriente / pasivo corriente
Prueba acida	0.89	2.04	Act. corriente - inventario / pasivo corriente
Endeudamiento:			
Endeudamiento del activo	0.10	0.11	Pasivo total / activo total
Endeudamiento patrimonial	0.11	0.13	Pasivo total / patrimonio
Solvencia:			
Apalancamiento	1.11	1.13	Activo total / patrimonio
Apalancamiento financiero	0.85	-0.66	(UAI* / Patrimonio) / (UAI* / Activo total)
Rentabilidad:			
Rentabilidad neta del activo	1.77%	-0.33%	Utilidad neta* / activos totales
Margen bruto	84%	79%	Utilidad bruta* / Ingresos operacionales*
Margen operacional	62%	25%	Utilidad operacional* / Ingresos operacionales*
Margen neto	52%	-23%	Utilidad neta* / Ingresos operacionales*
Otros:			
Capital de trabajo	171,294	432,088	Activo corriente - Pasivo corriente
EBITDA	419,859	83,083	EBITDA (COP mm)
Margen EBITDA	64.32%	32.42%	Margen EBITDA

UAI = Utilidad antes de impuestos

UAI = Utilidad antes de impuestos e intereses

*Los indicadores de PyG son a 12 meses

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA – CONSOLIDADO

<i>COP millones</i>	dic-21	dic-20	Var A/A
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,683,143	2,701,096	-1%
Instrumentos financieros derivados	20,856	6,354	228%
Otros activos financieros	869,849	0	
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	2,746,524	2,255,887	22%
Inventarios	1,376,345	1,237,080	11%
Activos biológicos	4,312	5,634	-23%
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	229,924	212,046	8%
Act.no corrientes mant. para la vta.	58,304	247,954	-76%
Total activo corriente	7,989,257	6,666,051	20%
Inversiones permanentes (*)	11,590,167	10,263,780	13%
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	867,991	2,828,008	-69%
Inventarios	0	0	
Activos por derecho de uso propiedades, plantas y equipo	704,186	813,037	-13%
Intangibles, neto	7,430,883	7,713,637	-4%
PP&E, neto	21,057,939	19,659,963	7%
Activos por derecho de uso propiedades de inversión	0	0	
Propiedades de inversión	2,352,836	2,280,815	3%
Impuesto diferido	400,299	388,664	3%
Activos biológicos	56,866	53,721	6%
Instrumentos financieros derivados	15,974	0	
Efectivo restringido	0	0	
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	122,946	105,891	16%
Total activo no corriente	44,600,087	44,107,516	1%
Total activo	52,589,344	50,773,567	4%
<i>US\$ dólares</i>	13,210	14,792	-11%
Obligaciones financieras	2,628,060	1,741,257	51%
Pasivos por arrendamientos	137,257	132,103	4%
Bonos y otros instrumentos financieros	1,126,948	643,567	75%
Pasivos comerciales y otras CxP	2,603,991	2,353,159	11%
Provisiones	309,164	430,062	-28%
Pasivos por impuestos	171,501	183,414	-6%
Pasivos por beneficios a empleados	290,224	208,396	39%
Pasivos estimados por beneficios a empleados	0	0	
Ingresos recibidos por anticipado	0	0	
Otros pasivos financieros	0	3,811	-100%
Otros pasivos no financieros	487,959	407,731	20%
Instrumentos financieros derivados	2,087	65,085	-97%

Pasivos asociados con activos mant. p. venta	7,772	455,564	-98%
Total pasivo corriente	7,764,963	6,624,149	17%
Obligaciones financieras	4,038,878	5,386,230	-25%
Pasivos por arrendamientos	628,449	685,001	-8%
Bonos y otros instrumentos financieros	8,678,684	8,974,024	-3%
Impuesto diferido	1,283,447	1,112,850	15%
Provisiones	232,008	236,086	-2%
Otras cuentas por pagar	135,088	408,744	-67%
Pasivos por beneficios a empleados	362,307	445,591	-19%
Pasivos estimados por beneficios a empleados	0	0	
Instrumentos financieros derivados	48,373	95,940	-50%
Pasivos por impuestos	0	0	
Otros pasivos no financieros	610,589	575,101	6%
Total pasivo no corriente	16,017,823	17,919,567	-11%
Total pasivo	23,782,786	24,543,716	-3%
<i>US\$ dólares</i>	5,974	7,150	-16%
Capital social	54,697	53,933	1%
Prima en colocación de acciones	1,503,373	1,354,759	11%
Componentes de otros resultado integral	3,996,628	2,591,296	54%
Reservas	3,339,623	3,673,583	-9%
Otros componentes del patrimonio	-111,432	-143,779	22%
Utilidad (pérdida) retenidas	9,083,552	9,218,462	-1%
Utilidad (pérdida) del ejercicio	589,799	-100,013	690%
Acciones propias readquiridas	0	0	
Participaciones no controladoras	10,350,318	9,581,610	8%
Patrimonio	28,806,558	26,229,851	10%
<i>US\$ dólares</i>	7,236	7,642	-5%

ESTADO DE RESULTADOS – CONSOLIDADO

<i>COP millones</i>	4T2021	4T2020	Var A/A	dic-21	dic-20	Var A/A
Ingresos por actividades de operación	4,434,066	3,575,749	24%	16,309,119	13,990,523	17%
Ingresos por ventas de bienes y servicios	4,149,579	3,476,079	19%	15,274,874	13,437,961	14%
Ingresos de actividad financiera	44,156	54,121	-18%	247,708	297,593	-17%
Ingresos negocio inmobiliario	201,351	144,687	39%	621,665	421,475	47%
Participación neta en resultados de asociadas y negocios conjuntos	101,985	-41,977	343%	394,232	30,360	1199%
Valoración de inversiones medidas a V.R.						
Devoluciones y descuentos en ventas	-63,005	-57,161	-10%	-229,360	-196,866	-17%
Costo de actividades ordinarias	3,183,862	2,720,609	17%	11,848,313	10,631,924	11%
Costo de ventas de bienes y servicios	2,772,862	2,312,010	20%	10,245,065	9,065,573	13%
Depreciación y amortización	371,397	358,260	4%	1,465,773	1,441,420	2%

Costo de actividad financiera	6,874	18,630	-63%	7,783	62,741	-88%
Costo de ventas negocio inmobiliario	32,729	31,709	3%	129,692	62,190	109%
Utilidad bruta	1,250,204	855,140	46%	4,460,806	3,358,599	33%
<i>Margen bruto</i>	28.2%	23.9%		27.4%	24.0%	
Gastos de estructura	509,432	438,377	16%	1,777,658	1,688,113	5%
Administración	381,817	313,251	22%	1,281,978	1,190,866	8%
Depreciación y amortización de administración	50,854	55,631	-9%	208,808	234,382	-11%
Ventas	65,675	60,365	9%	242,802	221,979	9%
Depreciación y amortización de ventas	11,086	9,130	21%	44,070	40,886	8%
Otros ingresos y egresos	-250,902	-50,749	-394%	-65,694	-32,359	-103%
Otros ingresos	1,931,396	60,737	3080%	2,225,472	174,923	1172%
Otros egresos	-	-111,486	-1857%	-2,291,166	-207,282	-1005%
Impuesto a la riqueza	0	0		0	0	
Utilidad por actividades de operación	489,870	366,014	34%	2,617,454	1,638,127	60%
<i>Margen por actividades de operación</i>	11.0%	10.2%		16.0%	11.7%	
EBITDA	923,207	789,035	17%	4,336,105	3,354,815	29%
<i>Margen EBITDA</i>	20.8%	22.1%		26.6%	24.0%	
Ingresos y egresos otros	-178,529	-317,308	44%	-960,834	-1,232,085	22%
Financieros, neto	-240,672	-328,345	27%	-988,649	-1,238,433	20%
Diferencia en cambio, neto	62,143	11,037	463%	27,815	6,348	338%
Utilidad antes de impuestos	311,341	48,706	539%	1,656,620	406,042	308%
Impuestos de renta	62,981	60,801	4%	450,587	252,097	79%
Utilidad neta	248,360	-12,095	2153%	1,206,033	153,945	683%
<i>Margen neto</i>	5.6%	-0.3%		7.4%	1.1%	
Participación controladora	93,039	-84,287	210%	589,799	-100,013	690%
<i>Margen controladora</i>	2.1%	-2.4%		3.6%	-0.7%	

NEGOCIO DE DESARROLLO URBANO

Resultados 4to Trimestre de 2021

El 4T del 2021 fue un trimestre positivo para el NDU, donde se presentó un incremento de más del 200% en flujo de caja neto frente al mismo periodo del año anterior, cerrando así un año extraordinario del negocio con un incremento total del 486% acumulado. Todo esto, gracias a la dinámica generada con los proyectos de vivienda de interés social (VIS), los negocios nuevos cerrados en Barú y el adelanto de pagos por parte de algunos clientes. Durante este año el NDU cumplió con los compromisos y el cronograma de obras de urbanismo de todos los proyectos, entre estos los más importantes Barú y Ciudad de Mallorca.

Con respecto a los ingresos de ventas de P&G, este año se presentó una dinámica diferente a los demás años donde la mayoría de las transferencias se realizaban en el último trimestre. Por lo anterior, aunque hay una disminución de ingresos de venta para el trimestre, el acumulado del año presenta un aumento de 110.95%. Adicionalmente, se resaltan varios hitos importantes de este año:

- El inicio de operación del Hotel Sofitel, con muy buena acogida
- Llegada a punto de equilibrio del sector residencial de Calablanca, así como su inicio de construcción
- Firma de dos promesas de compraventa para el desarrollo de un hotel boutique y un hotel Four Seasons en Barú
- Exitosa convocatoria para la etapa 2 de Ciudad de Mallorca que asegura muy buenos ingresos para el próximo año
- Firma de 2 promesas de compraventa en Barranquilla
- Venta de un lote en Santa Marta

	4T21	4T20	Var T/T	a Dic21	aDic20	Var T/T
Ingresos P&G NDU	50,474	34,539	46.14%	184,450	126,279	46.07%
Ingresos por venta de Lotes	28,665	56,966	-49.68%	162,569	77,065	110.95%
EBITDA NDU	9,927	8,621	15.14%	33,339	47,948	-30.47%
M2 Vendidos y/o cedidos	498,445	92,737	437.48%	651,564	110,264	490.91%
Ingresos de Flujo de caja	82,044	30,597	168.14%	161,197	71,133	126.61%
Flujo de caja Neto	59,407	19,577	203.45%	80,355	13,706	486.29%

En el negocio de renta inmobiliaria, el fondo inmobiliario Pactia ha tenido rendimientos efectivos anuales del 5.13% desde su fecha de constitución el 20 de enero de 2017, al

registrar un valor por unidad incluidos los rendimientos de COP \$12,807.22 y sin los rendimientos de \$12.263.48.

Durante el trimestre, el fondo realizó una restitución de capital de COP \$136 mil millones después de la venta de los activos *multifamily* y corporativos de 850 Le Jeune en Miami. Como resultado, las unidades totales en circulación al 31 de diciembre bajaron a 191,237,090 y las unidades de Grupo Argos bajaron a 71,004,587, implicando un valor de Equity para Grupo Argos de COP 871 mil millones.

Los porcentajes de participación a 31 de diciembre se distribuían de la siguiente forma: 37.13% Conconcreto, 37.13% Grupo Argos, y 25.74% Protección.

Frente a los cierres del 3T2021 y 4T2020, el GLA total disminuyó un 1.73% y 1.41%, respectivamente, debido a la desinversión de Le Jeune, terminando el periodo con 837.604 m². Al nivel del portafolio, los activos en su mayoría están concentrados en comercio e industria con 632 mil m² de GLA. Los activos bajo administración sumaron COP 3.87 billones en el tercer trimestre, y los pasivos COP 1.52 billones al cierre del periodo.

En relación con los resultados del trimestre, el ingreso bruto efectivo fue de COP 108 mil millones creciendo un 45% año a año, mientras que el ingreso neto operativo fue de COP 71 mil millones creciendo un 43%. El Ebitda para el trimestre fue de COP 51 mil millones, y presentó un incremento del 63% año a año. Ajustando por los ingresos por desinversiones, el ingreso bruto efectivo, el ingreso neto operativo, y el Ebitda crecieron un 33%, 24%, y 34%, respectivamente.

Finalmente, en términos de mismos activos para el año completo, el ingreso neto operativo y el Ebitda crecieron un 19% y 26% respectivamente.

Detalle ingresos y costos- Pactia

COP millones	4Q - 2021	4Q - 2020	Var A/A	dic-21	dic-20	Var A/A
Ingreso Bruto Efectivo	107,781	74,281	45%	356,735	282,031	26%
Costos Operativos	36,941	24,599	50%	120,847	90,315	34%
Gastos Operativos	19,873	18,464	8%	72,521	69,019	5%
Ebitda Consolidado	50,967	31,219	63%	163,367	122,697	33%
Margen Ebitda	47%	42%	526 pb	46%	44%	229 pb

Una conferencia para discutir los resultados del cuarto trimestre de 2021 se sostendrá el viernes 4 de marzo a las 7:30 am hora Colombia (7:30 EST)

Español: https://summa-sci.zoom.us/webinar/register/WN_QMPAhn5pRnSrWxZLU8qZ9Q

Inglés: https://summa-sci.zoom.us/webinar/register/WN_kq9hnC4wQv25ahX_TJH_EQ

Una presentación detallada de los resultados estará disponible en la página web de inversionistas de Grupo Argos (www.grupoargos.com) en la sección información financiera/ reportes

INFORMACIÓN DE CONTACTO:

Natalia Agudelo

Relación con Inversionistas

Grupo Argos

Tel: (574) 319-8712

E-mail: nagudelop@grupoargos.com

Juan Esteban Mejía, CFA

Relación con Inversionistas

Grupo Argos

Tel: (574) 3198400

E-mail: jemejia@grupoargos.com

ODINSA**Resultados Consolidados 4T2021**

En el 4T2021, luego de una negociación de varios meses con el Gobierno de República Dominicana, se dio una terminación por anticipado de los contratos de concesión que se tenían en este país (ADN y BTA). Esta transacción, es muy relevante para Odinsa y genera grandes beneficios en términos de rentabilidad y liquidez.

La terminación anticipada de los contratos de Autopistas del Nordeste y Boulevard Turístico del Atlántico tiene para Odinsa algunos efectos contables que se pueden observar en las cifras presentadas en el Estado de Resultados Consolidado de la compañía. Dado lo anterior, en el presente informe se presentan tanto las cifras reales, incluyendo el impacto contable mencionado anteriormente, como las cifras proforma que excluyen dicho impacto y a su vez nos muestran los resultados que hubiera tenido la compañía en caso de no haberse hecho efectiva dicha transacción.

Desinversión Autopistas del Nordeste y Boulevard Turístico del Atlántico

Valor recibido por Odinsa	TIR Odinsa
USD 319 MM	19% nominal en USD

Resultados acumulados a diciembre 2021

Cifras en COP Millones	Proforma 2021	Desconsolidación nov y dic ADN y BTA*	Efecto contable de la transacción	Efecto impositivo de la transacción	Real 2021
Ingresos	978.777 -	60.375			918.402
EBITDA	699.955 -	50.568 -	413.415		235.973
Utilidad Neta Controladora	182.677 -	13.816 -	273.787	13.044 -	91.882

*No se consideran los consorcios JV ADN y BTA

Cifras en COP Millones	1T2021	2T2021	3T2021	4T2021 Proforma	Proforma 2021
Ingresos	209.035	233.706	280.031	256.005	978.777
EBITDA	134.682	137.496	208.540	219.237	699.955
Utilidad Neta Controladora	15.144	27.170	57.248	83.116	182.677

Cifras en COP Millones	1T2021	2T2021	3T2021	4T2021 Real	Real 2021
Ingresos	209.035	233.706	280.031	195.630	918.402
EBITDA	134.682	137.496	208.540	-244.745	235.973
Utilidad Neta Controladora	15.144	27.170	57.248	-191.443 -	91.882

Resultados Consolidados 4T2021 – Proforma

En términos de Ingresos, Odinsa a nivel consolidado, registró COP 256 mil millones en el cuarto trimestre de 2021, 26% más que lo registrado durante el mismo período del año anterior. En los resultados acumulados a diciembre de 2021, todas las concesiones viales que consolidan en Odinsa aportaron de manera positiva en la variación de ingresos año a año, con excepción de Autopistas del Nordeste (-1%), Boulevard Turístico del Atlántico (-10%) y Green Corridor (-0.3%). En cuanto a las concesiones aeroportuarias, se presentan Ingresos, EBITDA y Utilidad Neta positivos para Odinsa, que ingresan por método de la participación patrimonial (MPP), producto de una recuperación evidente en el tráfico de pasajeros en comparación con el mismo período del año anterior. Dicho segmento aportó cerca de COP 12 mil millones en los resultados acumulados a diciembre de 2021.

Por segmento, para el 4T, los ingresos correspondientes al negocio de concesiones viales alcanzaron los COP 235 mil millones (+12% A/A), principalmente por la solidez en vías como Malla Vial del Meta y Túnel de Oriente, ambas con aumentos superiores al 90% en comparación con el 4T2020. En el segmento de construcción, los ingresos sumaron COP 41 mil millones, con una variación de +48% a/a. Por último, en el segmento de aeropuertos, los ingresos vía método de la participación patrimonial (MPP) registraron un aporte positivo de COP 18 mil millones durante el último trimestre, continuando así con la tendencia positiva que viene presentándose desde tercer trimestre del año. Éstos representan un aumento de aproximadamente COP 31 mil millones respecto a los ingresos reportados durante el 4T2020.

El EBITDA del 4T2021 muestra una variación de +188% a/a, llegando a COP 219 mil millones. El segmento de concesiones viales tuvo una variación de +264% a/a, con un aporte de COP 336 mil millones durante este trimestre, explicado principalmente por los resultados operacionales de concesiones como Autopistas del Nordeste, Boulevard Turístico del Atlántico, Green Corridor, Malla Vial del Meta y Túnel de Oriente. En cuanto al segmento de construcción, el aporte al EBITDA fue de COP 26 mil millones (+132% a/a). Por último, en relación con el segmento de aeropuertos, el aporte en EBITDA fue de COP 18 mil millones, en línea con el aporte a los ingresos consolidados.

En términos de Utilidad Neta Controladora, el 4T2021 presenta un incremento de 100 mil millones en comparación con el mismo período del año anterior (COP 83 mil millones en el 4T2021 vs COP -17 mil millones en el 4T2020).

Resultados Consolidados 4T2021 – Real

En términos de Ingresos, Odinsa a nivel consolidado, registró COP 195 mil millones en el cuarto trimestre de 2021, 4% por debajo de lo registrado durante el mismo período del año anterior. En los resultados acumulados a diciembre de 2021, todas las concesiones viales que consolidan en Odinsa aportaron de manera positiva en la variación de ingresos año a año, con excepción de Autopistas del Nordeste (-20%), Boulevard Turístico del Atlántico (-23%) que por la desinversión dejaron de consolidar los dos últimos meses del año. En cuanto a las

concesiones aeroportuarias, se presentan Ingresos, EBITDA y Utilidad Neta positivos para Odinsa, que ingresan por método de la participación patrimonial (MPP), producto de una recuperación evidente en el tráfico de pasajeros en comparación con el mismo período del año anterior. Dicho segmento aportó cerca de COP 12 mil millones en los resultados acumulados a diciembre de 2021.

Por segmento, para el 4T, los ingresos correspondientes al negocio de concesiones viales alcanzaron los COP 175 mil millones (-17% a/a), disminución que se debe principalmente al impacto contable que generó la terminación anticipada de los contratos de Autopistas del Nordeste y Boulevard Turístico del Atlántico, concesiones viales que no consolidaron en Odinsa los meses de noviembre y diciembre del presente año. En el segmento de construcción, los ingresos sumaron COP 41 mil millones, con una variación de +48% a/a. Por último, en el segmento de aeropuertos, los ingresos vía método de la participación patrimonial (MPP) registraron un aporte positivo de COP 18 mil millones durante el último trimestre, continuando así con la tendencia positiva que viene presentándose desde tercer trimestre del año. Éstos representan un aumento de aproximadamente COP 31 mil millones respecto a los ingresos reportados durante el 4T2020.

En términos de EBITDA, la desinversión en los contratos de concesión en República Dominicana generó un impacto netamente contable en la Utilidad Operativa y el EBITDA que disminuyó en aproximadamente USD -110 millones los resultados del 4T2021. Dado lo anterior, el EBITDA presenta una variación de -421% a/a, llegando a COP -244 mil millones. El segmento de concesiones viales tuvo una variación de +209% a/a, con un aporte de COP 285 mil millones durante este trimestre, explicado principalmente por los resultados operacionales de concesiones como Autopistas del Nordeste, Boulevard Turístico del Atlántico, Green Corridor, Malla Vial del Meta y Túnel de Oriente. En cuanto al segmento de construcción, el aporte al EBITDA fue de COP 25 mil millones (+132% A/A). Por último, en relación con el segmento de aeropuertos, el aporte en EBITDA fue de COP 18 mil millones, en línea con el aporte a los ingresos consolidados.

En cuanto a la Utilidad Neta Controladora, el efecto contable generado por la desinversión fue de aproximadamente USD -73 millones, por lo cual el 4T2021 presenta una disminución de 173 mil millones en comparación con el mismo período del año anterior (COP -191 mil millones en el 4T2021 vs COP -17 mil millones en el 4T2020).

La deuda financiera consolidada de la compañía cerró el cuarto trimestre en COP 2.6 billones, un decrecimiento de 9% respecto al año anterior (COP -259 mil millones). Este decrecimiento corresponde principalmente a la desconsolidación de la deuda de las concesiones de República Dominicana Autopistas del Nordeste y Boulevard Turístico del Atlántico.

La estrategia de optimización de deuda de la compañía se ve reflejada en una disminución del costo de deuda en USD de 170 puntos básicos con respecto al mismo período del año anterior. Por su parte, el costo en COP presenta un aumento de 233 puntos básicos generado por los incrementos en las tasas realizados por el Banco de la República y el crecimiento de la inflación.

En cuanto a la deuda separada, el saldo al cierre de 4T2021 es COP 1.54 billones, 17% más en comparación con la misma fecha de corte del año anterior.

Aportes por negocio 4T2021 - Proforma*

COP millones	Concesiones viales	Construcción	Concesiones aeropuertos	Otras operaciones	TOTAL Proforma
Ingreso total	235,725	41,696	18,824	-176,391	256,005
EBITDA	336,395	25,814	18,824	-223,084	219,237
Utilidad o pérdida en la matriz	327,414	13,997	18,824	-313,249	83,116
Margen EBITDA	143%	62%	100%	126%	86%
Margen neto	139%	34%	100%	178%	32%

*Proforma: excluye efectos contables derivados de la transacción y terminación anticipada de las concesiones Autopistas del Nordeste y Boulevard Turístico del Atlántico.

Aportes por negocio 4T2021 - Real**

COP millones	Concesiones viales	Construcción	Concesiones aeropuertos	Otras operaciones	TOTAL
Ingreso total	175,351	41,700	18,824	28,728	195,630
EBITDA	285,828	25,818	18,824	-517,925	-244,745
Utilidad o pérdida en la matriz	312,757	14,005	18,824	-521,504	-191,443
Margen EBITDA	163%	62%	100%	-1803%	-125%
Margen neto	178%	34%	100%	-1815%	-98%

**Real: incluye efectos contables derivados de la transacción y terminación anticipada de las concesiones Autopistas del Nordeste y Boulevard Turístico del Atlántico.

Aportes por negocio 4T2020

COP millones	Concesiones viales	Construcción	Concesiones aeropuertos	Otras operaciones (*)	TOTAL
Ingreso total	210,038	28,224	-11,881	30,288	203,627
EBITDA	92,527	11,137	-11,881	13,530	76,203
Utilidad o pérdida en la matriz	22,213	1,378	-11,881	-16,285	-17,752
Margen EBITDA	44%	39%	100%	45%	37%
Margen neto	11%	5%	100%	-54%	-9%

*Negocios directos de Marjoram, Odinsa Holding y Odinsa SA (Operación de Autopistas, Inmobiliarios, gasto corporativo, financiamiento a filiales en el exterior, carga financiera e impuestos. No se muestra la columna de eliminaciones entre negocios.

Concesiones viales en operación

AUTOPISTA DEL CAFÉ - AKF

Colombia

Plazo: 30 años (1997 - 2027)

Ingreso mínimo garantizado

Participación Odinsa: 59.7%

Esta concesión reporta un tráfico total de 4.0 millones de vehículos para el cuarto trimestre de 2021, presentando un aumento de 18% a/a explicado principalmente por una recuperación positiva luego del impacto generado por la coyuntura del COVID-19 y el restablecimiento de la economía regional y del país.

Se presenta una disminución en Ingresos de 8% a/a (COP 71 mil millones vs. COP 77 mil millones reportados el año anterior), explicada por un incremento del 22% a/a en recaudo de peajes (COP + 9.9 mil millones) y una disminución del 50% a/a en ingresos de construcción (COP - 16 mil millones) debido a una menor ejecución de obras con excedentes. En cuanto al EBITDA y la Utilidad Neta, la concesión presenta disminuciones del 19% y 60% respectivamente, producto del aumento en el valor del mantenimiento mayor del 2021 vs. 2020 (ajuste oferta mercantil No. 139).

COP millones	4T 2021	4T 2020	Var a/a	Dic 2021	Dic 2020	Var a/a
Tráfico Total	4,020,836	3,420,588	18%	13,390,167	10,255,718	31%
Trafico Promedio Diario TPD	43,705	37,180	18%	36,685	28,021	31%
Ingresos	71,654	77,531	-8%	252,328	220,982	14%
EBITDA	6,883	8,505	-19%	84,977	73,655	15%
Utilidad Neta	4,366	10,862	-60%	57,156	53,251	7%

*Tráfico Promedio Diario TPD expresado vehículos por día.

AUTOPISTA DEL NORDESTE

República Dominicana

Plazo: 30 años (2008 - 2038)

Ingreso mínimo garantizado

Participación Odinsa: 67.5%

Durante el cuarto trimestre del año, ADN presentó una disminución de 5% a/a en el tráfico vehicular, sin embargo, en el total del año se puede apreciar una variación positiva de 44% a/a, alcanzando un tráfico total de 6.9 millones de vehículos. Este incremento respecto al año anterior se explica principalmente por una recuperación de los niveles operativos luego del impacto del COVID-19 en la región.

En términos de EBITDA y Utilidad Neta, la concesión presenta incrementos del 308% y 1772% a/a, respectivamente para el cuarto trimestre del 2021. Dichos incrementos corresponden a otros ingresos derivados de la compensación del Estado Dominicano en la negociación de la venta de los activos.

Es importante anotar que esta concesión cuenta con un ingreso mínimo garantizado por parte del gobierno de Republica Dominicana por lo cual no se ve afectado por las variaciones de tráfico.

Proforma*

USD miles	4T 2021	4T 2020	Var a/a	Dic 2021	Dic 2020	Var a/a
Tráfico Total	1,470,917	1,552,519	-5%	6,912,974	4,794,144	44%
Trafico Promedio Diario TPD	15,988	16,875	-5%	18,940	13,099	45%
Ingresos	12,289	15,350	-20%	59,856	60,302	-1%
EBITDA	50,947	12,488	308%	92,080	51,779	78%
Utilidad Neta	99,634	5,323	1772%	118,432	23,289	409%

Tráfico Promedio Diario TPD expresado vehículos por día.

*Proforma: excluye efectos contables derivados de la transacción y terminación anticipada de las concesiones Autopistas del Nordeste y Boulevard Turístico del Atlántico.

Real**

USD miles	4T 2021	4T 2020	Var a/a	Dic 2021	Dic 2020	Var a/a
Tráfico Total	1,470,917	1,552,519	-5%	6,912,974	4,794,144	44%
Trafico Promedio Diario TPD	15,988	16,875	-5%	18,940	13,099	45%
Ingresos	0,891	15,350	-94%	48,457	60,302	-20%
EBITDA	40,984	12,488	228%	82,116	51,779	59%
Utilidad Neta	94,691	5,323	1679%	113,489	23,289	387%

**Real: Incluye efectos contables derivados de la transacción y terminación anticipada de las concesiones Autopistas del Nordeste y Boulevard Turístico del Atlántico.

BOULEVARD TURÍSTICO DEL ATLÁNTICO

República Dominicana

Plazo: 30 años (2008 – 2038)

Ingreso mínimo garantizado

Participación Odinsa: 67.5%

Durante el 4T2021, la concesión presenta una disminución de 7% a/a en el tráfico total en comparación al 4T2020, no obstante, el tráfico acumulado del año presenta un incremento de 36% a/a pasando de 1.8 a 2.4 millones de vehículos. En cuanto a los resultados, los Ingresos de la concesión presentan una disminución de 13% a/a debido a menores ingresos financieros contables que provienen de valores contractuales pactados en el modelo financiero original. Por el contrario, el EBITDA y la Utilidad Neta presentan incrementos de 468% a/a y 10529% a/a, respectivamente, debido a otros ingresos derivados de la compensación del Estado Dominicano en la negociación de la venta de los activos.

Es importante resaltar que esta concesión cuenta con un ingreso mínimo garantizado por parte del gobierno de Republica Dominicana y, por lo tanto, no se ve afectada por las variaciones que se presenten en términos de tráfico.

Proforma*

USD miles	4T 2021	4T 2020	Var a/a	Dic 2021	Dic 2020	Var a/a
Tráfico Total	524,903	564,147	-7%	2,459,003	1,812,169	36%
Trafico Promedio Diario TPD	5,705	6,132	-7%	6,737	4,951	36%
Ingresos	6,445	7,435	-13%	31,803	35,408	-10%
EBITDA	22,146	3,901	468%	43,531	26,557	64%
Utilidad Neta	23,468	-0,225	10529%	29,902	4,874	514%

Tráfico Promedio Diario TPD expresado vehículos por día.

*Proforma: excluye efectos contables derivados de la transacción y terminación anticipada de las concesiones Autopistas del Nordeste y Boulevard Turístico del Atlántico.

Real**

USD miles	4T 2021	4T 2020	Var a/a	Dic 2021	Dic 2020	Var a/a
Tráfico Total	524,903	564,147	-7%	2,459,003	1,812,169	36%
Trafico Promedio Diario TPD	5,705	6,132	-7%	6,737	4,951	36%
Ingresos	1,731	7,435	-77%	27,090	35,408	-23%
EBITDA	18,616	3,901	377%	40,001	26,557	51%
Utilidad Neta	22,950	-0,225	10346%	29,384	4,874	503%

**Real: Incluye efectos contables derivados de la transacción y terminación anticipada de las concesiones Autopistas del Nordeste y Boulevard Turístico del Atlántico.

CONCESIÓN TÚNEL ABURRA ORIENTE

Colombia

Vencimiento estimado: 2037 (en función del cumplimiento del VPIP¹)

Ingreso por recaudo de peajes

Participación Odinsa: 52.6%

Con respecto a 4T2020, la concesión presentó un aumento en tráfico de 55% a/a, alcanzando un tráfico total de 3.3 millones de vehículos. El incremento en TPD de 23 mil a 36 mil vehículos por día que se presenta respecto al trimestre anterior, nos permite evidenciar la recuperación de los niveles de servicio de la concesión y una mejora paulatina en el tráfico aeroportuario.

En el 4T2021 se puede apreciar un aumento del 91% a/a en Ingresos, 69% a/a en EBITDA y una disminución de 8% a/a en Utilidad Neta, el mayor ingreso es efecto del mayor tráfico, la compensación COVID (AMB 52) por \$5.600 millones y los ingresos contables por las cuentas por cobrar a la Gobernación, las cuales tuvieron un cambio en la metodología de incrementando su valor con respecto al mismo periodo del año anterior. Los costos y gastos

de operación fueron optimizados y las inversiones fueron desplazadas para el 2022 lo cual contribuyó a un mejor resultado en el 2021.

COP millones	4T 2021	4T 2020	Var a/a	Dic 2021	Dic 2020	Var a/a
Tráfico Total	3,322,821	2,145,565	55%	10,641,035	6,031,155	76%
Trafico Promedio Diario TPD	36,118	23,321	55%	29,154	16,479	77%
Ingresos	55,836	29,283	91%	180,872	89,019	103%
EBITDA	31,647	18,697	69%	112,592	46,620	142%
Utilidad Neta	6,904	7,504	-8%	35,397	-4,237	935%

*Tráfico Promedio Diario TPD expresado vehículos por día.

GREEN CORRIDOR

Aruba

Contrato tipo DBFM (Design, Build, Finance & Maintain)

Retribución trimestral garantizada sujeta a indicadores de servicio

Participación Odinsa: 100%

Duración de la Obra: 30 meses

Mantenimiento: 18 años

Forma de Pago: Una vez finalicen las obras, el estado hará pagos trimestrales durante 18 años. Los pagos equivalen a 130 millones de florines de enero de 2011 (USD 73 millones)

Comparando el 4T2021 con el mismo período del año anterior, se evidencia un aumento en Ingresos, EBITDA y Utilidad Neta de 77%, 261% y 113% a/a, respectivamente. Por otro lado, para el 4T2021 se presentaron más incidentes asociados al financial disadvantage que se le cobra a la autoridad contratante y representan un ingreso contable para la Concesión, sin que esto modifique el Pago fijo trimestral (Gross Availability Payment) el cual se actualiza con la inflación, no obstante, para el 2021 el IPC de Aruba fue deflacionario.

USD miles	4T 2021	4T 2020	Var a/a	Dic 2021	Dic 2020	Var a/a
Ingresos	1,913	1,079	77%	8,071	8,095	0%
EBITDA	1,047	0,290	261%	5,098	5,216	-2%
Utilidad Neta	0,160	-1,268	113%	1,022	-0,010	10744%

CONCESIÓN LA PINTADA*Colombia**En construcción**Fecha terminación de construcción 2021**Plazo: sujeto al cumplimiento de un VPIP con plazo máximo de 29 años (2043)**Valor Presente del Ingreso por Peajes (VPIP)**Participación Odinsa: 78.9%*

El 15 de octubre del presente año, se inauguró y se hizo entrega oficial del proyecto Conexión Pacífico 2, que comprende los tramos entre Primavera-La Pintada y la Pintada-Bolombolo en Antioquia. Esta fue una de las primeras obras de cuarta generación, la cual tiene como fin conectar al norte del país con Antioquia, el Eje Cafetero, el Valle del Cauca y el Pacífico.

En cuanto a los resultados del 4T2021, el tráfico de esta concesión presentó un aumento de 3% a/a alcanzando los 722 mil vehículos.

Los ingresos disminuyeron 25% a/a, como resultado del fin de la construcción del proyecto. El monto de inversión de este año ha sido inferior al del año pasado. Este proyecto es un activo financiero donde sus ingresos son sus costos más un margen contable, de acuerdo con las normas específicas (NIIF).

Por su parte, el EBITDA presenta un incremento de 11% a/a, debido a que, si bien se presentan menores ingresos, los márgenes operativos se mantienen constantes (normas NIIF), logrando una utilidad operacional superior.

Por último, la Utilidad Neta presenta una disminución de 9% a/a debido a una diferencia en contra en el impuesto diferido y en la diferencia en cambio en este trimestre respecto al anterior, no obstante, los resultados acumulados a diciembre de 2021 tuvieron una variación positiva de 95% en la Utilidad Neta, ya que, por el contrario, dicha diferencia (impuesto diferido y diferencia en cambio) resultó a favor en lo corrido del año.

Es importante resaltar, que el flujo de caja de la deuda en dólares de esta concesión está naturalmente cubierto con el pago de las vigencias futuras, de acuerdo con el contrato de concesión.

COP millones	4T 2021	4T 2020	Var a/a	Dic 2021	Dic 2020	Var a/a
Tráfico Total	722,067	698,210	3%	2,518,289	2,114,511	19%
Trafico Promedio Diario TPD	7,849	7,589	3%	6,899	5,777	19%
Ingresos	80,872	107,914	-25%	316,169	436,376	-28%
EBITDA	60,841	54,973	11%	241,781	211,986	14%
Utilidad Neta	5,949	6,569	-9%	62,253	31,928	95%

*Tráfico Promedio Diario TPD expresado vehículos por día.

Concesiones viales en construcción

MALLA VIAL DEL META

Colombia

APP de iniciativa privada

Sin garantía de tráfico

Participación Odinsa: 51%

Después de las dificultades presentadas con la socialización de las tarifas contractuales, La gobernación del Meta, los alcaldes y la ANI acordaron un incremento gradual en las tarifas de las estaciones de Peaje de Yucao y Casetabla con una ejecución progresiva de la segunda calzada Ocoa – Apiay, y una recomposición de las tarifas diferenciales las cuales entraron en vigencia el 1 de octubre del 2021; no obstante estos cambios modificaron las condiciones acordadas del Otrosí10 por lo que fue necesario la suscripción de un nuevo Otrosí, que restableciera el equilibrio económico del contrato, es así como con la suscripción del Otrosí12 se redefinieron los mecanismos de ajuste del alcance del contrato de presentarse a futuro nuevas dificultades con el incremento tarifario, se restablecieron las condiciones necesarias para el cierre financiero, el cual se dará en abril del 2022, como condición precedente para el inicio de la etapa de construcción. Por su parte, de acuerdo con el contrato de concesión, se sigue operando y manteniendo todo el corredor concesionado y por tanto recibiendo el 47.7% del recaudo correspondiente a la UFO.

El tráfico promedio diario de la concesión alcanzó los 23 mil vehículos durante el 4T2021 y un tráfico total de 2.1 millones, con un incremento de 17% a/a respecto al 4T2020. Los Ingresos, EBITDA y Utilidad Neta trimestrales aumentaron de manera importante respecto a los reportados para el cuarto trimestre del año anterior. Las variaciones a/a fueron de 98%, 1865% y 644%, respectivamente.

COP millones	4T 2021	4T 2020	Var a/a	Dic 2021	Dic 2020	Var a/a
Tráfico Total	2,133,564	1,828,966	17%	7,489,725	5,691,453	32%
Trafico Promedio Diario TPD	23,191	19,880	17%	20,520	15,550	32%
Ingresos	22,419	11,300	98%	80,279	42,347	90%
EBITDA	11,677	-662	1865%	28,149	-3,768	847%
Utilidad Neta	4,747	-873	644%	18,610	-4,791	488%

*Tráfico Promedio Diario TPD expresado vehiculos por día.

Concesiones aeroportuarias

OPAIN

Colombia

Plazo: 20 años (2007 - 2027)

Regalía (% total ingresos): 46.2%

Participación Odinsa + GA: 65%

Durante el cuarto trimestre de 2021 se continúa evidenciando una recuperación en los resultados aeroportuarios, los cuales han ido mejorando paulatinamente en la medida que sigue incrementando el tráfico de pasajeros, tanto doméstico como internacional.

En el 4T2021 se reportó un total de 7.8 millones (+166% a/a), de los cuales 5.7 millones corresponden a pasajeros domésticos (+141% a/a) y 2.1 millones a pasajeros internacionales (+272% a/a). Se cierra el año con tendencia muy positiva en la recuperación de pasajeros llegando en nacionales a un 93% y en internacional a un 85% de niveles prepandemia.

Los ingresos alcanzaron COP 286 mil millones (+151% a/a), el EBITDA COP 90 mil millones (+708% a/a) y la Utilidad Neta fue positiva, con un resultado de aproximadamente COP 28 mil millones (+304% a/a). Estos resultados reflejan la recuperación positiva del aeropuerto gracias a un incremento evidente en el tráfico aeroportuario, derivado no solo del aumento de los pasajeros embarcados, sino del pago de la tasa aeroportuaria por reorganización de las rutas.

Con respecto a los ingresos regulados la variación es explicada por la dinámica del tráfico de pasajeros; destacan los ingresos por tasa aeroportuaria nacional y derecho de parqueo.

En relación con los ingresos no regulados la corrección es menos acelerada, pero se evidencia una recuperación en Food and Beverages, el servicio de Duty Free y servicios en plataforma creciendo año a año, este comportamiento va en línea con la recuperación del tráfico en el aeropuerto y que se refleja en el nivel de Ebitda y utilidad neta.

Para el cierre del 2021 se hizo la refinanciación de la deuda en pesos por medio de la novación del crédito con Bancolombia en donde se modificó la tasa, la amortización de capital, el fondo de reserva y el plazo con vencimiento el 11 de diciembre de 2028, estas nuevas condiciones sumadas al diferimiento de la contraprestación a la Aerocivil, significan una mejora en el flujo de caja para el 2022.

	4T 2021	4T 2020	Var a/a	Dic 2021	Dic 2020	Var a/a
Pasajeros Totales:	7,878,552	2,965,204	166%	22,261,709	10,810,851	106%
Domésticos	5,771,997	2,399,350	141%	17,087,669	7,822,252	118%
Internacionales	2,106,554	565,854	272%	5,174,039	2,988,599	73%
Ingresos (COP millones) ²	286,044	113,977	151%	771,342	414,527	86%
Regulados	219,710	68,943	219%	576,490	265,346	117%
No Regulados	82,567	46,540	77%	251,666	160,806	57%
EBITDA (COP millones)	90,611	11,214	708%	177,328	12,839	1281%
Utilidad Neta (COP millones)	27,977	-13,735	304%	-6,151	-133,982	95%

² Este ingreso incluye regulados, no regulados, construcción, y otros conceptos operativos asociados a la concesión. Las cifras reportadas pueden sufrir variaciones con las presentadas anteriormente por diferencias en la temporalidad de presentación de resultados.

QUIPORT*Ecuador**Plazo: 35 años (2006 – 2041)**Regalía (% ingresos regulados): 11%**Participación Odinsa: 46.5%*

Durante el 4T2021, los pasajeros totales aumentaron un 139 a/a con respecto al mismo período del año anterior, alcanzando los 813 mil pasajeros. Los pasajeros domésticos presentaron una variación positiva de 140% a/a y los internacionales de 138% a/a. El aumento en Ingresos (+66% a/a), Ebitda (+102% A/A) y Utilidad Neta (+223% a/a) del trimestre, obedece al aumento de pasajeros, producto a la recuperación que ha tenido el aeropuerto durante los últimos meses.

	4T 2021	4T 2020	Var a/a	Dic 2021	Dic 2020	Var a/a
Pasajeros Totales:	813,106	339,908	139%	2,366,903	1,521,680	56%
Domésticos	432,890	180,338	140%	1,150,590	807,514	42%
Internacionales	380,216	159,570	138%	1,216,313	714,166	70%
Ingresos (miles USD)	31,732	19,093	66%	109,299	80,116	36%
Regulados	21,368	12,815	67%	73,414	53,863	36%
No Regulados	8,427	4,514	87%	27,547	18,390	50%
Otros Ingresos	1,937	1,764	10%	8,338	7,863	6%
EBITDA (miles USD)	20,636	10,211	102%	72,512	48,241	50%
Utilidad Neta (miles USD)	5,134	-4,185	223%	8,202	-27,053	130%