



Pactia. Centro Empresarial Buró 25, Bogotá

Grupo Argos. Hotel Solitel Barú Catalbanca, Bolívar

Puerto de Cimentos Argos, Bolívar

## CONTENIDO

RESULTADOS FINANCIEROS SEPARADOS GRUPO ARGOS 3T2022 .....	3
RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ARGOS 3T2022 .....	5
APORTE NETO POR SEGMENTO A LOS INGRESOS CONSOLIDADOS DE GRUPO ARGOS.....	7
PORTAFOLIO DE INVERSIONES .....	7
INGRESOS OPERACIONALES Y FLUJO DE CAJA POR DIVIDENDOS – SEPARADO.....	8
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO .....	8
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO.....	13
NEGOCIO DE DESARROLLO URBANO.....	15
ODINSA .....	17

# Resultados financieros

## RESULTADOS FINANCIEROS SEPARADOS GRUPO ARGOS 3T2022

### Ingresos Separados

Los ingresos del 3T2022 decrecieron 2,7% frente al mismo periodo del año anterior por la menor contribución del negocio de cemento y del negocio inmobiliario, que fue casi totalmente compensada por una mayor contribución del negocio de energía y el negocio de concesiones.

COP millones	3T2022	3T2021	Var A/A	sep-22	sep-21	Var A/A
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>166,310</b>	<b>170,941</b>	<b>-2.7%</b>	<b>623,073</b>	<b>579,573</b>	<b>7.5%</b>
Ingresos de actividad financiera	0	0		142,454	111,229	28.1%
Ingresos negocio inmobiliario	35,219	42,829	-17.8%	200,306	183,559	9.1%
Resultado, neto por método de participación	131,091	128,112	2.3%	280,313	284,785	-1.6%

\*Los ingresos reconocidos por Grupo Argos en el PyG para el negocio inmobiliario incluyen principalmente: venta de lotes urbanizados. Pacta 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 3T2022 cerró en COP 24.046 millones con un incremento del 55,6% frente al mismo periodo del año anterior explicado por las menores ventas del negocio inmobiliario que estuvieron asociadas a menores en ingresos de este segmento.

Los gastos operacionales del trimestre cerraron en COP 28.901, un incremento del 21,4% asociado a la presión inflacionaria, la reactivación de los negocios y a proyectos especiales de la compañía.

COP millones	3T2022	3T2021	Var A/A	sep-22	sep-21	Var A/A
<b>Costo de actividades ordinarias</b>	<b>24.046</b>	<b>15.452</b>	<b>55,6%</b>	<b>61.297</b>	<b>77.758</b>	<b>-21,2%</b>
Costo de ventas de actividad financiera	0	0		0	1.148	-100,0%
Costo de ventas negocio inmobiliario	24.046	15.452	55,6%	61.297	76.610	-20,0%
<b>Gastos operacionales</b>	<b>28.901</b>	<b>23.816</b>	<b>21,4%</b>	<b>130.543</b>	<b>101.186</b>	<b>29,0%</b>
Administración	23.980	19.316	24,1%	115.976	87.227	33,0%
Depreciación y amortización administración	4.421	4.350	1,6%	13.259	13.114	1,1%
Ventas	500	150	233,3%	1.308	845	54,8%

### Otros Ingresos, Egresos Operacionales

COP millones	3T2022	3T2021	Var A/A	sep-22	sep-21	Var A/A
<b>Otros ingresos y egresos</b>	<b>-4.542</b>	<b>-35</b>	<b>12877,1%</b>	<b>-7.200</b>	<b>-2.675</b>	<b>-169,2%</b>
Otros ingresos	599	399	50,1%	1.748	6.073	-71,2%
Otros egresos	-5.141	-434	-1084,6%	-8.948	-8.748	-2,3%

# Resultados financieros

## Otros Ingresos, Egresos No operacionales

<i>COP millones</i>	3T2022	3T2021	Var A/A	sep-22	sep-21	Var A/A
<b>Ingresos y egresos no operacionales</b>	<b>-28.951</b>	<b>-21.799</b>	<b>-32,8%</b>	<b>-81.910</b>	<b>-65.780</b>	<b>-24,5%</b>
Financieros, neto	-29.161	-22.256	-31,0%	-81.781	-65.728	-24,4%
Diferencia en cambio, neto	210	457	-54,0%	-129	-52	-148,1%

## Utilidad Neta

La utilidad neta para el periodo cerró en lo que va del año en COP 337 mil millones. Se destaca el resultado positivo del negocio de energía y de concesiones, que aumentaron su aporte vía método de la participación patrimonial (MPP) junto con las eficiencias operacionales alcanzadas en lo transcurrido del año. Sin embargo, debido a un menor aporte del negocio cementero, la utilidad neta presenta una disminución respecto al mismo periodo el año anterior.

## Resumen resultados financieros Grupo Argos separado

<i>COP millones</i>	3T2022	3T2021	Var A/A	sep-22	sep-21	Var A/A
Ingresos de actividades ordinarias	166.310	170.941	-2,7%	623.073	579.573	7,5%
Ebitda	113.242	135.988	-16,7%	437.292	411.068	6,4%
<i>Margen Ebitda</i>	68,1%	79,6%		70,2%	70,9%	
Utilidad (pérdida) Neta	82.639	112.262	-26,4%	336.782	345.321	-2,5%
<i>Margen Neto</i>	49,7%	65,7%		54,1%	59,6%	

## Deuda y Flujo de Caja

La deuda separada de Grupo Argos cerró el segundo trimestre en COP 1,4 billones, con vencimientos del 99% de los créditos posteriores al 2023, lo que le otorga completa flexibilidad financiera a la compañía y le permite cerrar el periodo con indicadores de endeudamiento sanos y en línea con la calificación crediticia actual.

Las tasas de financiación han aumentado en el contexto global y esto ha llevado a que el costo de la deuda haya cerrado en 10,5% lo que representa un incremento frente a la tasa de septiembre de 2021. Sin embargo, la compañía ha implementado una serie de mecanismos de cobertura que le ha permitido mitigar parcialmente el incremento en tasas. Si la compañía no hubiera implementado este tipo de herramientas, hoy la tasa de financiación sería de 13,5%, 300 puntos básicos superior a la actual.

Entre las estrategias de tesorería, resaltamos que la compañía cuenta con inversiones en papeles de renta fija por COP 180 mil millones que generan un *carry positivo* ya que sus rendimientos están por encima del costo de la deuda.

## RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ARGOS 3T2022

### Ingresos Consolidados

Los ingresos alcanzaron COP 5,1 billones durante el periodo lo que representa un incremento del 23,6% frente al 3T2021.

El incremento en los ingresos consolidados ha sido impulsado principalmente por los ingresos históricos registrados en lo corrido del año tanto del negocio cementero como del negocio de energía, al igual que por una contribución positiva del negocio de concesiones y del negocio inmobiliario.

<i>COP millones</i>	3T2022	3T2021	Var A/A	sep-22	sep-21	Var A/A
<b>Ingresos por actividades de operación</b>	<b>5.088.106</b>	<b>4.115.415</b>	<b>23,6%</b>	<b>15.599.902</b>	<b>11.875.053</b>	<b>31,4%</b>
Ingresos por ventas de bienes y servicios	4.756.508	3.842.351	23,8%	13.577.837	11.125.295	22,0%
Ingresos de actividad financiera	1.928	57.653	-96,7%	1.160.758	203.552	470,3%
Ingresos negocio inmobiliario	142.535	136.056	4,8%	533.121	420.314	26,8%
Participación neta en resultados de asociadas y negocios conjuntos	260.996	141.236	84,8%	543.971	292.247	86,1%
Devoluciones y descuentos en ventas	-73.861	-61.881	-19,4%	-215.785	-166.355	-29,7%

### Costos y Gastos Consolidados

El incremento en costos de venta de bienes y servicios durante el periodo (+22,9% a/a) obedece al crecimiento del costo variable por los mayores volúmenes de ventas durante el periodo y a la inflación en costos que se viene presentando a través de los sectores, pero en particular la del negocio cementero en la que el costo de los combustibles incrementó sustancialmente.

El costo de actividad financiera corresponde al costo asociado a la desinversión del 50% del negocio de concesiones viales en Colombia que tuvo un ingreso asociado y una contribución positiva en EBITDA y Utilidad Neta.

<i>COP millones</i>	3T2022	3T2021	Var A/A	sep-22	sep-21	Var A/A
<b>Costo de actividades ordinarias</b>	<b>3.673.290</b>	<b>2.989.665</b>	<b>22,9%</b>	<b>11.563.783</b>	<b>8.664.451</b>	<b>33,5%</b>
Costo de ventas de bienes y servicios	3.268.887	2.603.062	25,6%	9.312.563	7.472.203	24,6%
Depreciación y amortización	379.859	366.743	3,6%	1.116.893	1.094.376	2,1%
Costo de actividad financiera	0	0		1.044.922	909	114852,9%
Costo de ventas negocio inmobiliario	24.544	19.860	23,6%	89.405	96.963	-7,8%
<b>Gastos de estructura</b>	<b>468.438</b>	<b>405.701</b>	<b>15,5%</b>	<b>1.446.224</b>	<b>1.268.226</b>	<b>14,0%</b>
Administración	349.612	283.671	23,2%	1.093.053	900.161	21,4%
Depreciación y amortización de administración	35.410	50.556	-30,0%	106.979	157.954	-32,3%
Ventas	71.223	59.730	19,2%	212.002	177.127	19,7%
Depreciación y amortización de ventas	12.193	11.744	3,8%	34.190	32.984	3,7%

# Resultados financieros

## Otros Ingresos, Egresos Consolidados

<i>COP millones</i>	3T2022	3T2021	Var A/A	sep-22	sep-21	Var A/A
<b>Otros ingresos y egresos</b>	<b>-104.664</b>	<b>9.737</b>	<b>-1174,9%</b>	<b>28.164</b>	<b>185.208</b>	<b>-84,8%</b>
Otros ingresos	38.058	43.371	-12,3%	234.145	294.076	-20,4%
Otros egresos	-142.722	-33.634	-324,3%	-205.981	-108.868	-89,2%

## Ebitda Consolidados

El mayor nivel de ventas se tradujo en un incremento en ebitda, que cerró en COP 1,27 billones durante el trimestre y COP 3,88 billones en lo que va del año, donde se destaca el negocio de energía y el negocio de cemento con un crecimiento en el aporte de COP 1,32 billones y COP 1,54 billones respectivamente.

## Ingresos y Egresos no Operacionales

Los gastos financieros del trimestre incrementaron 43,8% año a año debido a las mayores tasas de indexación aún con la disminución de la deuda total durante el periodo.

<i>COP millones</i>	3T2022	3T2021	Var A/A	sep-22	sep-21	Var A/A
<b>Ingresos y egresos otros</b>	<b>-326.635</b>	<b>-255.519</b>	<b>-27,8%</b>	<b>-965.602</b>	<b>-782.305</b>	<b>-23,4%</b>
Financieros, neto	-369.258	-256.698	-43,8%	-991.945	-747.977	-32,6%
Diferencia en cambio, neto	42.623	1.179	3515,2%	26.343	-34.328	176,7%

## Utilidad Neta Consolidados

La utilidad neta en lo que va del año incrementó 9,9% frente al año anterior, cerrando en septiembre en COP 1,05 billones. La utilidad neta controladora en lo que va del año cerró en COP 583 mil millones con un crecimiento del 17,3% respecto al año anterior.

## Resumen resultados financieros Grupo Argos consolidados

<i>COP millones</i>	3T2022	3T2021	Var A/A	sep-22	sep-21	Var A/A
Ingresos por actividades de operación	5.088.106	4.115.415	23,6%	15.599.902	11.875.053	31,4%
Ebitda	1.269.176	1.158.829	9,5%	3.876.121	3.412.898	13,6%
<i>Margen Ebitda</i>	24,9%	28,2%		24,8%	28,7%	
Utilidad Neta	326.130	374.667	-13,0%	1.052.176	957.673	9,9%
Participación controladora	191.976	211.379	-9,2%	582.817	496.760	17,3%

# 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

sep-22	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Concesiones	Otros	Total
Ingresos	8.544.210	3.795.955	196.590	414.541	1.467.966	1.180.640	<b>15.599.902</b>
Utilidad bruta	1.500.702	1.251.805	135.292	397.618	652.961	97.741	<b>4.036.119</b>
Utilidad operacional	842.509	999.819	95.366	296.938	347.698	35.729	<b>2.618.059</b>
Ebitda	1.545.089	1.320.379	95.912	310.505	564.979	39.257	<b>3.876.121</b>
Utilidad neta	128.933	414.179	101.327	199.655	187.984	20.098	<b>1.052.176</b>
Participación controladora	41.139	141.191	101.327	168.213	110.630	20.317	<b>582.817</b>

sep-21	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Concesiones	Otros	Total
Ingresos	7.277.935	2.881.635	181.973	320.410	1.164.149	48.951	<b>11.875.053</b>
Utilidad bruta	1.397.518	882.523	105.362	305.378	507.895	11.926	<b>3.210.602</b>
Utilidad operacional	931.805	637.310	69.167	233.744	249.003	6.555	<b>2.127.584</b>
Ebitda	1.620.859	930.440	69.661	247.182	535.425	9.331	<b>3.412.898</b>
Utilidad neta	376.858	298.749	65.424	182.036	40.489	-5.883	<b>957.673</b>
Participación controladora	154.745	104.332	65.424	161.080	16.914	-5.735	<b>496.760</b>

No incluye reclasificaciones

\*Dentro de este segmento se incluye el impacto de la venta y el aporte a Odinsa Vías

## PORTAFOLIO DE INVERSIONES

Negocio	Part. (%)	# de acc. (#)	Valor (COP mm)	Valor (USD mm)*	Px / Acc (COP)*
Cemento (Cementos Argos)**	58,8%	687.885.624	2.325.053	513	3.380
Energía (Celsia)	52,9%	566.360.307	1.593.172	352	2.813
Concesiones (Odinsa)***	99,9%	195.926.657	2.057.230	454	10.500
Grupo Sura	28,0%	130.608.956	4.897.836	1.081	37.500
Grupo Nutresa	9,9%	45.243.781	1.673.115	369	36.980
<b>Total</b>			<b>12.546.406</b>	<b>2.768</b>	

\* Precio de cierre en bolsa a septiembre 30, 2022. TRM: COP 4,532 / 1 USD

\*\* La participación de Grupo Argos en Cementos Argos equivale a un 49.9% de las acciones en circulación y al 58.8% 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>	sep-22	sep-21	Var A/A
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.- Ordinaria	66.693	78.274	-14,8%
Grupo Nutresa S.A.	42.891	31.761	35,0%
Fondo de Capital Privado Pactia y Pactia SAS	25.529	13.616	87,5%
Otros	8.500	6.175	37,7%
<b>Total</b>	<b>143.613</b>	<b>129.826</b>	<b>10,6%</b>

### Ingresos por dividendos recibidos en caja

<i>COP millones</i>	sep-22	sep-21	Var A/A
Cementos Argos S.A.	96.282	58.959	63%
Celsia S.A. E.S.P.	116.670	128.847	-9%
Odinsa S.A.	360.957	0	
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.- Ordinaria	52.166	58.044	-10%
Grupo Nutresa S.A.	29.384	23.191	27%
Fondo de Capital Privado Pactia y Pactia SAS	35.425	12.860	175%
Valle Cement	0	7.567	-100%
Fondo Regional de Garantías de la C. Atlántica y otros	29	0	
<b>Total dividendos y otras participaciones recibidas</b>	<b>690.913</b>	<b>289.468</b>	<b>139%</b>

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO

### ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA – SEPARADO

<i>COP millones</i>	sep-22	dic-21	Var A/A
Efectivo y equivalentes de efectivo	86.344	16.237	432%
Instrumentos financieros derivados	2.304	3.000	-23%
Otros activos financieros	179.820	0	
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	345.732	200.051	73%
Inventarios, neto	249.493	200.354	25%



Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	20.700	5.631	268%
Activos no corrientes mantenidos para la venta.	64.617	0	
<b>Total activo corriente</b>	<b>949.010</b>	<b>425.273</b>	<b>123%</b>
Inversiones permanentes	17.119.306	16.160.782	6%
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	159.606	151.249	6%
Inventarios, neto	0	0	
Activos por derecho de uso	7.676	6.723	14%
Intangibles, neto	0	76.021	-100%
PP&E, neto	1.569	1.806	-13%
Propiedades de inversión	2.082.525	2.123.104	-2%
Impuesto diferido	0	0	
Activos biológicos	0	0	
Instrumentos financieros derivados	0	0	
Otros activos no financieros	11.477	7.134	61%
<b>Total activo no corriente</b>	<b>19.382.159</b>	<b>18.526.819</b>	<b>5%</b>
<b>Total activo</b>	<b>20.331.169</b>	<b>18.952.092</b>	<b>7%</b>
<i>US\$ dólares</i>	<b>4.486</b>	<b>4.760</b>	<b>-6%</b>
Obligaciones financieras	8.849	2.556	246%
Pasivos por arrendamientos	2.141	2.053	4%
Bonos y otros instrumentos financieros	6.486	95.117	-93%
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	240.389	11.274	2032%
Provisiones	4.505	5.005	-10%
Pasivos por impuestos	261	15.682	-98%
Pasivos por beneficios a empleados	10.455	12.510	-16%
Otros pasivos financieros	0	0	
Otros pasivos	164.691	109.055	51%
Instrumentos financieros derivados	121	727	-83%
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>437.898</b>	<b>253.979</b>	<b>72%</b>
Obligaciones financieras	392.293	392.281	0%
Pasivos por arrendamiento	5.786	4.679	24%
Bonos y otros instrumentos financieros	1.000.683	1.003.177	0%
Impuesto diferido	190.841	185.302	3%
Pasivos por beneficios a empleados	2.122	2.122	0%
Instrumentos financieros derivados	598	921	-35%
Otros pasivos	0	0	
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>1.592.323</b>	<b>1.588.482</b>	<b>0%</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>2.030.221</b>	<b>1.842.461</b>	<b>10%</b>
<i>US\$ dólares</i>	<b>448</b>	<b>463</b>	<b>-3%</b>
Capital social	54.697	54.697	0%

# Resultados financieros

Prima en colocación de acciones	1.503.373	1.503.373	0%
Componentes de otros resultado integral	4.277.029	3.012.156	42%
Reservas	3.241.097	3.339.623	-3%
Otros componentes del patrimonio	299.141	275.290	9%
Utilidad (pérdida) retenidas	8.588.829	8.588.287	0%
Utilidad (pérdida) del periodo	336.782	336.205	0%
<b>Patrimonio</b>	<b>18.300.948</b>	<b>17.109.631</b>	<b>7%</b>
<i>US\$ dólares</i>	<b>4.038</b>	<b>4.298</b>	<b>-6%</b>

## ESTADO DE RESULTADOS SEPARADO

<i>COP millones</i>	3T2022	3T2021	Var A/A	sep-22	sep-21	Var A/A
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>166.310</b>	<b>170.941</b>	<b>-3%</b>	<b>623.073</b>	<b>579.573</b>	<b>8%</b>
Ingresos de actividad financiera	0	0		142.454	111.229	28%
Ingresos negocio inmobiliario	35.219	42.829	-18%	200.306	183.559	9%
Resultado, neto por método de participación	131.091	128.112	2%	280.313	284.785	-2%
<b>Costo de actividades ordinarias</b>	<b>24.046</b>	<b>15.452</b>	<b>56%</b>	<b>61.297</b>	<b>77.758</b>	<b>-21%</b>
Costo de ventas de actividad financiera	0	0		0	1.148	-100%
Costo de ventas negocio inmobiliario	24.046	15.452	56%	61.297	76.610	-20%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>142.264</b>	<b>155.489</b>	<b>-9%</b>	<b>561.776</b>	<b>501.815</b>	<b>12%</b>
<i>Margen bruto</i>	85,5%	91,0%		90,2%	86,6%	
<b>Gastos operacionales</b>	<b>28.901</b>	<b>23.816</b>	<b>21%</b>	<b>130.543</b>	<b>101.186</b>	<b>29%</b>
Administración	23.980	19.316	24%	115.976	87.227	33%
Depreciación y amortización administración	4.421	4.350	2%	13.259	13.114	1%
Ventas	500	150	233%	1.308	845	55%
Depreciación y amortizaciones ventas						
<b>Otros ingresos y egresos</b>	<b>-4.542</b>	<b>-35</b>	<b>-12877%</b>	<b>-7.200</b>	<b>-2.675</b>	<b>-169%</b>
Otros ingresos	599	399	50%	1.748	6.073	-71%
Otros egresos	-5.141	-434	-1085%	-8.948	-8.748	-2%
Impuesto a la riqueza	0	0		0	0	
<b>Utilidad por actividades de operación</b>	<b>108.821</b>	<b>131.638</b>	<b>-17%</b>	<b>424.033</b>	<b>397.954</b>	<b>7%</b>
<i>Margen por actividades de operación</i>	65,4%	77,0%		68,1%	68,7%	
<b>EBITDA</b>	<b>113.242</b>	<b>135.988</b>	<b>-17%</b>	<b>437.292</b>	<b>411.068</b>	<b>6%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	68,1%	79,6%		70,2%	70,9%	
<b>Ingresos y egresos no operacionales</b>	<b>-28.951</b>	<b>-21.799</b>	<b>-33%</b>	<b>-81.910</b>	<b>-65.780</b>	<b>-25%</b>
Financieros, neto	-29.161	-22.256	-31%	-81.781	-65.728	-24%
Diferencia en cambio, neto	210	457	-54%	-129	-52	-148%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>79.870</b>	<b>109.839</b>	<b>-27%</b>	<b>342.123</b>	<b>332.174</b>	<b>3%</b>
Provisión para impuesto a las ganancias	-2.769	-2.423	-14%	5.341	-13.147	141%
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>82.639</b>	<b>112.262</b>	<b>-26%</b>	<b>336.782</b>	<b>345.321</b>	<b>-2%</b>
<i>Margen neto</i>	49,7%	65,7%		54,1%	59,6%	

## FLUJO DE EFECTIVO SEPARADO

<i>COP millones</i>	sep-22	sep-21
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
UTILIDAD NETA	336.782	345.321
Ajustes por:		
Ingresos por dividendos y participaciones	-143.615	-
Gasto por impuesto a la renta reconocido en resultados del periodo	5.341	-13.147
Método de participación en el resultado de subsidiarias	-280.313	-
(Ingreso) Gasto financiero, neto reconocido en resultados del periodo	47.820	65.728
Pérdida por venta de activos no corrientes	0	-165
Utilidad por medición al valor razonable	-77.238	-67.849
Depreciación y amortización de activos no corrientes	13.259	13.114
Deterioro, neto de activos financieros	723	137
Diferencia en cambio, reconocida en resultados, sobre instrumentos financieros	129	52
Otros ajustes	-1.181	-1.131
	<b>-98.293</b>	<b>-72.550</b>
<b>CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO DE:</b>		
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	-16.757	-75.475
Inventarios	21.412	64.657
Otros activos	-15.069	-2.752
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	14.876	-417
Provisiones	-449	-98
Otros pasivos	52.636	42.213
<b>EFFECTIVO UTILIZADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>-41.644</b>	<b>-44.422</b>
Dividendos recibidos	683.296	296.439
Impuesto a la renta pagado	10.925	-1.555
<b>FLUJO DE EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>652.577</b>	<b>250.462</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Intereses financieros recibidos	20.120	3.992
Adquisición de propiedades, planta y equipo	0	-331
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	0	260
Adquisición de propiedades de inversión	-4.657	-10.901
Producto de la venta de propiedades de inversión	800	3.502
Adquisición del control de subsidiarias y otros negocios	-12.282	-492
Producto de la venta de participaciones en subsidiaria	13.052	0
Adquisición y/o aportes en participaciones en asociadas y negocios conjuntos	0	-1
Producto de la venta de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	255	1.148
Adquisición de activos financieros	-336.219	-318
Producto de la venta de activos financieros	125.356	0
Préstamos concedidos a terceros	-10.820	0

# Resultados financieros

Cobros procedentes del reembolso de préstamos concedidos a terceros	17.854	0
Restitución de aportes	11.191	3.032
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO (UTILIZADO) POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-175.350</b>	<b>-109</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Emisión de bonos	0	0
Pago de bonos	-95.107	0
Aumento de otros instrumentos de financiación	44.741	312.727
Pagos de otros instrumentos de financiación	-43.756	-
Pagos por pasivos por arrendamientos	-1.353	-1.309
Cobros procedentes de contratos de derivados financieros con cobertura de pasivos financieros	10.790	0
Dividendos pagados acciones ordinarias	-164.581	167.387
Dividendos pagados acciones preferenciales	-52.413	-90.674
Intereses pagados	-105.271	-61.422
Otras salidas de efectivo	-19	-570
<b>FLUJO DE EFECTIVO NETO (UTILIZADO) GENERADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>-406.969</b>	<b>-</b>
<b>(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>70.258</b>	<b>-20.026</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	16.237	24.148
Variación en la tasa de cambio sobre el efectivo mantenido en moneda extranjera	-151	113
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>86.344</b>	<b>4.235</b>

## ÍNDICES FINANCIEROS ESTADO DE RESULTADOS SEPARADO

	sep-22	dic-21	
<b>Liquidez:</b>			
Razón corriente - veces	2,17	1,67	Act. corriente / pasivo corriente
Prueba acida	1,60	0,89	Act. corriente - inventario / pasivo corriente
<b>Endeudamiento:</b>			
Endeudamiento del activo	0,10	0,10	Pasivo total / activo total
Endeudamiento patrimonial	0,11	0,11	Pasivo total / patrimonio
<b>Solvencia:</b>			
Apalancamiento	1,11	1,11	Activo total / patrimonio
Apalancamiento financiero	0,83	0,83	(UAI* / Patrimonio) / (UAI* / Activo total)
<b>Rentabilidad:</b>			
Rentabilidad neta del activo	1,61%	1,43%	Utilidad neta* / activos totales

# Resultados financieros

Margen bruto	87%	83%	Utilidad bruta* / Ingresos operacionales*
Margen operacional	62%	60%	Utilidad operacional* / Ingresos operacionales*
Margen neto	47%	47%	Utilidad neta* / Ingresos operacionales*
<b>Otros:</b>			
Capital de trabajo	511.112	171.294	Activo corriente - Pasivo corriente
EBITDA	446.083	369.146	EBITDA (COP mm)
Margen EBITDA	64,07%	63,31%	Margen EBITDA

\*Indicadores de P&G son a 12 meses

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA – CONSOLIDADO

COP millones	sep-22	dic-21	Var A/A
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.397.754	2.683.143	-48%
Instrumentos financieros derivados	62.187	20.856	198%
Otros activos financieros	269.711	869.849	-69%
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	3.076.175	2.746.524	12%
Inventarios	1.805.867	1.376.345	31%
Activos biológicos	4.592	4.312	6%
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	337.379	229.924	47%
Act.no corrientes mant. para la vta.	3.022.011	58.304	5083%
<b>Total activo corriente</b>	<b>9.975.676</b>	<b>7.989.257</b>	<b>25%</b>
Inversiones permanentes (*)	12.354.606	11.590.167	7%
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	866.636	867.991	0%
Inventarios	0	0	
Activos por derecho de uso	665.541	704.186	-5%
Intangibles, neto	4.083.321	7.430.883	-45%
PP&E, neto	22.994.241	21.057.939	9%
Activos por derecho de uso propiedades de inversión	0	0	
Propiedades de inversión	2.324.029	2.352.836	-1%
Impuesto diferido	323.958	400.299	-19%
Activos biológicos	55.340	56.866	-3%
Instrumentos financieros derivados	71.990	15.974	351%
Efectivo restringido	0	0	
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	143.940	122.946	17%
<b>Total activo no corriente</b>	<b>43.883.602</b>	<b>44.600.087</b>	<b>-2%</b>
<b>Total activo</b>	<b>53.859.278</b>	<b>52.589.344</b>	<b>2%</b>
<i>US\$ dólares</i>	<b>11.884</b>	<b>13.210</b>	<b>-10%</b>
Obligaciones financieras	2.918.586	2.628.060	11%
Pasivos por arrendamientos	129.693	137.257	-6%
Bonos y otros instrumentos financieros	524.533	1.126.948	-53%
Pasivos comerciales y otras CxP	2.653.270	2.603.991	2%
Provisiones	134.657	309.164	-56%
Pasivos por impuestos	399.197	171.501	133%
Pasivos por beneficios a empleados	282.005	290.224	-3%
Pasivos estimados por beneficios a empleados	0	0	
Ingresos recibidos por anticipado	0	0	
Otros pasivos financieros	0	0	
Otros pasivos no financieros	535.476	487.959	10%
Instrumentos financieros derivados	275	2.087	-87%
Pasivos asociados con activos mant. p. venta	2.326.699	7.772	29837%
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>9.904.391</b>	<b>7.764.963</b>	<b>28%</b>
Obligaciones financieras	4.226.548	4.038.878	5%
Pasivos por arrendamientos	619.670	628.449	-1%
Bonos y otros instrumentos financieros	6.783.812	8.678.684	-22%

# Resultados financieros

Impuesto diferido	1.071.979	1.283.447	-16%
Provisiones	205.245	232.008	-12%
Otras cuentas por pagar	127.599	135.088	-3%
Pasivos por beneficios a empleados	360.393	362.307	-1%
Pasivos estimados por beneficios a empleados	0	0	
Instrumentos financieros derivados	16.229	48.373	-66%
Pasivos por impuestos	0	0	
Otros pasivos no financieros	498	610.589	-100%
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>13.411.974</b>	<b>16.017.823</b>	<b>-16%</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>23.316.365</b>	<b>23.782.786</b>	<b>-2%</b>
<i>US\$ dólares</i>	<b>5.145</b>	<b>5.974</b>	<b>-14%</b>
Capital social	54.697	54.697	0%
Prima en colocación de acciones	1.503.373	1.503.373	0%
Componentes de otros resultado integral	5.537.316	3.996.628	39%
Reservas	3.241.099	3.339.623	-3%
Otros componentes del patrimonio	-185.871	-111.432	-67%
Utilidad (pérdida) retenidas	9.337.688	9.083.552	3%
Utilidad (pérdida) del ejercicio	582.817	589.799	-1%
Acciones propias readquiridas	0	0	
Participaciones no controladoras	10.471.794	10.350.318	1%
<b>Patrimonio</b>	<b>30.542.913</b>	<b>28.806.558</b>	<b>6%</b>
<i>US\$ dólares</i>	<b>6.739</b>	<b>7.236</b>	<b>-7%</b>

## ESTADO DE RESULTADOS - CONSOLIDADO

<i>COP millones</i>	3T2022	3T2021	Var A/A	sep-22	sep-21	Var A/A
<b>Ingresos por actividades de operación</b>	<b>5.088.106</b>	<b>4.115.415</b>	<b>24%</b>	<b>15.599.902</b>	<b>11.875.053</b>	<b>31%</b>
Ingresos por ventas de bienes y servicios	4.756.508	3.842.351	24%	13.577.837	11.125.295	22%
Ingresos de actividad financiera	1.928	57.653	-97%	1.160.758	203.552	470%
Ingresos negocio inmobiliario	142.535	136.056	5%	533.121	420.314	27%
Participación neta en resultados de asociadas y negocios conjuntos	260.996	141.236	85%	543.971	292.247	86%
Devoluciones y descuentos en ventas	-73.861	-61.881	-19%	-215.785	-166.355	-30%
<b>Costo de actividades ordinarias</b>	<b>3.673.290</b>	<b>2.989.665</b>	<b>23%</b>	<b>11.563.783</b>	<b>8.664.451</b>	<b>33%</b>
Costo de ventas de bienes y servicios	3.268.887	2.603.062	26%	9.312.563	7.472.203	25%
Depreciación y amortización	379.859	366.743	4%	1.116.893	1.094.376	2%
Costo de actividad financiera	0	0		1.044.922	909	11485
Costo de ventas negocio inmobiliario	24.544	19.860	24%	89.405	96.963	-8%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>1.414.816</b>	<b>1.125.750</b>	<b>26%</b>	<b>4.036.119</b>	<b>3.210.602</b>	<b>26%</b>
<i>Margen bruto</i>	27,8%	27,4%		25,9%	27,0%	
<b>Gastos de estructura</b>	<b>468.438</b>	<b>405.701</b>	<b>15%</b>	<b>1.446.224</b>	<b>1.268.226</b>	<b>14%</b>
Administración	349.612	283.671	23%	1.093.053	900.161	21%
Depreciación y amortización de administración	35.410	50.556	-30%	106.979	157.954	-32%
Ventas	71.223	59.730	19%	212.002	177.127	20%
Depreciación y amortización de ventas	12.193	11.744	4%	34.190	32.984	4%
<b>Otros ingresos y egresos</b>	<b>-104.664</b>	<b>9.737</b>	<b>-1175%</b>	<b>28.164</b>	<b>185.208</b>	<b>-85%</b>
Otros ingresos	38.058	43.371	-12%	234.145	294.076	-20%
Otros egresos	-142.722	-33.634	-324%	-205.981	-108.868	-89%
Impuesto a la riqueza	0	0		0	0	
<b>Utilidad por actividades de operación</b>	<b>841.714</b>	<b>729.786</b>	<b>15%</b>	<b>2.618.059</b>	<b>2.127.584</b>	<b>23%</b>
<i>Margen por actividades de operación</i>	16,5%	17,7%		16,8%	17,9%	
<b>EBITDA</b>	<b>1.269.176</b>	<b>1.158.829</b>	<b>10%</b>	<b>3.876.121</b>	<b>3.412.898</b>	<b>14%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	24,9%	28,2%		24,8%	28,7%	
<b>Ingresos y egresos otros</b>	<b>-326.635</b>	<b>-255.519</b>	<b>-28%</b>	<b>-965.602</b>	<b>-782.305</b>	<b>-23%</b>
Financieros, neto	-369.258	-256.698	-44%	-991.945	-747.977	-33%
Diferencia en cambio, neto	42.623	1.179	3515%	26.343	-34.328	177%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>515.079</b>	<b>474.267</b>	<b>9%</b>	<b>1.652.457</b>	<b>1.345.279</b>	<b>23%</b>
Impuestos de renta	188.949	99.600	90%	600.281	387.606	55%
<b>Utilidad neta</b>	<b>326.130</b>	<b>374.667</b>	<b>-13%</b>	<b>1.052.176</b>	<b>957.673</b>	<b>10%</b>
<i>Margen neto</i>	6,4%	9,1%		6,7%	8,1%	
<b>Participación controladora</b>	<b>191.976</b>	<b>211.379</b>	<b>-9%</b>	<b>582.817</b>	<b>496.760</b>	<b>17%</b>
<i>Margen controladora</i>	3,8%	5,1%		3,7%	4,2%	

**NEGOCIO DE DESARROLLO URBANO**

## Resultados 3er Trimestre de 2022

**Negocio de Desarrollo Urbano**

Los ingresos de flujo de caja a septiembre aumentan 57%, obteniendo un resultado de flujo de caja neto 149% superior que el año anterior. Este trimestre tuvimos más de mil millones de utilidades del Hotel SOFITEL Casablanca y empezamos a recibir ingresos de la etapa residencial 3 del mismo proyecto. Además, se firmaron 2 promesas en Puerto Colombia que permitieron el ingreso de más de 4 mil millones en caja.

En el P&G este trimestre registramos la cesión de 2 lotes: un lote en Barranquilla y otro en Barú, con esto logramos un incremento acumulado del año del 10% en ingresos de ventas.

Para el cierre del trimestre, sumamos 34 transacciones activas por 627 mil millones, de los cuales aún faltan 293 mil millones por ingresar.

Destacamos el éxito de la convocatoria de la tercera etapa de Ciudad Mallorquín con 13 hectáreas útiles en las cuales se construirán 5.000 apartamentos VIS en Puerto Colombia.

Sofitel sigue siendo reconocido como uno de los mejores hoteles de la región, lo cual se refleja en la tarifa y retornos que registra hasta la fecha y que han hecho que siga superando las expectativas planteadas en el plan de vuelo planteado por el operador. El posicionamiento de Sofitel, en conjunto con la atracción de otras marcas que están en proceso de desarrollo, nos ha permitido avanzar en la consolidación de Barú dentro del mercado turístico nacional y regional.

	3T22	3T21	Var T/T	a Sep22	a Sep21	Var T/T
Ingresos P&G NDU	29.885	29.993	-0,36%	145.496	133.976	8,60%
Ingresos por venta de Lotes	32.364	30.564	5,89%	146.995	133.904	9,78%
EBITDA NDU	(3.861)	10.513	-136,72%	38.823	23.413	65,82%
M2 Vendidos y/o cedidos	40.082	30.000	33,61%	268.035	153.119	75,05%
Ingresos de Flujo de caja	31.191	27.529	13,30%	123.943	79.153	56,59%
Flujo de caja Neto	9.530	15.241	-37,47%	52.301	20.948	149,67%

**Pactia**

En el negocio de renta inmobiliaria, el fondo inmobiliario Pactia ha tenido rendimientos efectivos anuales del 5,57% desde su fecha de constitución el 20 de enero de 2017, al registrar un valor por unidad incluidos los rendimientos de COP 13.620,16 y sin los rendimientos de COP 12.765,89.

Las unidades totales en circulación al 30 de septiembre fueron 188.818.642 que implicaron un valor de Equity para las 70.106.639 unidades de Grupo Argos de COP 895 mil millones. Adicionalmente, cabe resaltar que durante el trimestre, el fondo realizó una distribución total de COP 23 mil millones.

Frente al cierre del 2T2022, el GLA total efectivamente se mantuvo igual pasando de 808.920 m<sup>2</sup> a 804.722 m<sup>2</sup>. En los últimos 12 meses, el GLA bajó un 5,6% debido a las desinversiones de oficinas flexibles en Chantilly, Virginia, Estados Unidos y 850 LeJeune en Miami. Al nivel del portafolio, los activos en su mayoría están concentrados en comercio e industria con 631 mil m<sup>2</sup> de GLA. Los activos bajo administración sumaron COP 3,9 billones en el tercer trimestre, y los pasivos COP 1,49 billones al cierre del periodo.

Los porcentajes de participación a 30 de septiembre se distribuían de la siguiente forma: 37,13% Concreto, 37,13% Grupo Argos, y 25,74% Protección.

En relación con los resultados del trimestre, el ingreso bruto efectivo fue de COP 103 mil millones creciendo un 17% año a año, mientras que el ingreso neto operativo fue de COP 69 mil millones creciendo un 20%. El Ebitda para el trimestre fue de COP 52 mil millones, y presentó un incremento del 35% año a año. Después de ajustar por desinversiones, el ingreso bruto efectivo, el ingreso neto operativo, y el Ebitda crecieron un 16%, 19%, y 33% respectivamente.

Finalmente, en términos de mismos activos para el año acumulado, el ingreso bruto efectivo, el ingreso neto operativo, y el Ebitda crecieron un 26%, 25%, y 34% respectivamente.

**Detalle ingresos y costos- Pactia**

COP millones	3T2022	3T2021	Var A/A	Acum 2022	Acum 2021	Var A/A
Ingreso Bruto Efectivo	102.765	88.140	17%	284.787	248.954	14%
Costos Operativos	33.867	30.841	10%	98.663	83.906	18%
Ingreso Neto Operativo	68.899	57.299	20%	186.124	165.048	13%
Ebitda Consolidado	52.200	38.803	35%	135.290	112.400	20%
Margen Ebitda	51%	44%	+677 pb	48%	45%	+236 pb



## ODINSA

### Resultados Consolidados 3T2022

Odinsa consolida su estrategia: Se anuncia una nueva alianza estratégica con Macquarie Asset Management en el negocio aeroportuario, la cual complementa la ya conformada alianza para el negocio de vías.

Durante el pasado mes de septiembre, con el propósito de seguir generando valor y aportando a la competitividad y desarrollo de Colombia y la región, Odinsa y Macquarie Asset Management (MAM), el gestor de activos de infraestructura más grande del mundo<sup>1</sup>, firmaron una nueva alianza para la creación de otra plataforma de inversión, en este caso, enfocada en activos aeroportuarios.

Una vez constituida, esta plataforma contará en su portafolio con los dos mejores aeropuertos de Sudamérica, de acuerdo con la firma británica Skytrax: el Aeropuerto El Dorado, en Colombia y el Mariscal Sucre, en Ecuador; los cuales son administrados a través de las concesiones Opain y Quiport, respectivamente. Esta plataforma en la que ambas compañías tendrán el 50% de participación, será gestionada por Odinsa, dada su amplia experiencia y conocimiento de los activos en operación.

Adicionalmente, estará constituida por las iniciativas privadas que actualmente viene liderando Odinsa en Colombia: el Nuevo Aeropuerto de Cartagena, que busca aportar a la ciudad la infraestructura necesaria para soportar la demanda por los próximos 50 años; El Dorado Max, una solución eficiente para maximizar el uso de la actual terminal del aeropuerto El Dorado y Campo de vuelo El Dorado que plantea mejoras en las pistas y calles de rodaje del aeropuerto, con tecnología de vanguardia y la ampliación de su capacidad. En caso de ser adjudicadas, estas iniciativas contarán con un importante respaldo financiero y fortaleza técnica para su ejecución e impulsarán el cumplimiento de las metas que se ha trazado el país en términos de conectividad aérea e intermodalismo.

En junio del presente año, Odinsa y Macquarie iniciaron la operación de su plataforma de inversión en infraestructura vial, Odinsa Vías, la cual, actualmente gestiona sus participaciones en los proyectos viales en Colombia: Túnel Aburrá Oriente, Pacífico 2, Malla Vial del Meta y Autopistas del Café, así como las iniciativas privadas Conexión Centro y Perimetral de la Sabana.

Es importante resaltar que el cierre del negocio de la plataforma de vías con MAM está generando (a partir de junio del presente año) unos cambios en la forma en que Odinsa

---

<sup>1</sup> IPE Real Assets 2021 – Top 100 Infrastructure Investment Managers.

registra los resultados contables provenientes de las 4 concesiones viales que conforman dicha plataforma. Lo anterior debido a que Odinsa dejó de ser accionista directo en dichos proyectos viales, pasando a ser un inversionista en un Fondo de Capital Privado, que a su vez ostenta la calidad de inversionista en estos proyectos. En unos meses, cuando se cierre la plataforma de aeropuertos, también habrá ajustes contables pen el registro de la inversión de los negocios aeroportuarios.

Dichos cambios implican, la desconsolidación de las concesiones viales: Autopistas del Café (incluyendo también su consorcio constructor), Malla Vial del Meta y Túnel Aburrá Oriente, los cuales, comenzarán a registrarse en una sola línea que ingresará a los Estados Financieros de Odinsa como el método de participación patrimonial de los resultados del Fondo de Capital Privado. Asimismo, esto ocurrirá una vez se consigan las condiciones precedentes para empezar a operar la plataforma de aeropuertos. Actualmente Grupo Argos consolida contablemente a la concesión del aeropuerto el Dorado; una vez se perfeccione la transacción, Grupo Argos dejará de consolidar y será Odinsa quien lleve los resultados del activo como el método de participación patrimonial de los resultados del Fondo de Capital Privado.

## Resultados Consolidados 3T2022

En términos de Ingresos, Odinsa, a nivel consolidado, registró un ingreso de COP 170 mil millones en el tercer trimestre de 2022, proveniente del ingreso por método de participación del fondo de capital privado.

En el segmento de concesiones viales sólo se registra el ingreso de Green Corridor, ya que es la única concesión que continúa consolidando luego del cierre de la vertical de vías en Junio; durante el tercer trimestre del año, Green Corridor reportó un ingreso de COP 9 mil millones.

Vale la pena resaltar que todas las concesiones viales muestran crecimiento en sus ingresos, alcanzando los COP 228 mil millones (13% a/a), explicados principalmente por la recuperación del tráfico e ingreso por construcción para el caso de MVM, que inició las obras de la etapa de construcción en el mes de junio.

Por último, en el segmento de aeropuertos, por método de la participación patrimonial (MPP) se obtuvieron Ingresos, EBITDA y Utilidad Neta positivos para Odinsa, producto de una recuperación evidente en el tráfico de pasajeros. Dicho segmento registró COP 37 mil millones en los resultados trimestrales a septiembre de 2022, aproximadamente COP 6 mil millones más que lo registrado durante el mismo período del año anterior. Es importante mencionar que los resultados de Opain, a pesar de ser muy positivos, no están aportando a los resultados consolidados de Odinsa debido a una determinación contable que se tomó en el año 2021, en la que se dicta que los resultados de este activo sólo se empezarán a registrar dentro de

los resultados a partir del momento en el que su patrimonio deje de presentar valores negativos.

El EBITDA del 3T2022 presenta una variación negativa de 64% a/a, llegando a COP 75 mil millones. Este decrecimiento corresponde a la desconsolidación de las concesiones viales por la venta del 50% de la participación de los activos viales de Colombia a Macquarie Asset Management, para la constitución del FCP mencionado anteriormente y por la terminación anticipada de Autopistas del Nordeste y Boulevard Turístico del Atlántico. El segmento de aeropuertos registró en EBITDA COP 37 mil millones (+23% a/a), en línea con los ingresos mencionados anteriormente.

En términos de Utilidad Neta Controladora, el 3T2022 presenta un aumento de aproximadamente COP 25 mil millones en comparación con el mismo período del año anterior (COP 83 mil millones en el 3T2022 vs COP 57 mil millones en el 3T2021). Esto se debe a la utilidad generada por el ingreso de método de participación.

La deuda financiera consolidada de la compañía cerró el tercer trimestre en COP 692 mil millones, un decrecimiento de 78% respecto al año anterior. Este decrecimiento corresponde principalmente al prepago de deuda en Odinsa Holding y Odinsa SA y a la desconsolidación de la deuda de Autopistas del Nordeste, Boulevard Turístico del Atlántico y de las vías que se trasladaron al Fondo de Capital Privado.

Respecto al 3T2021, los costos de deuda en USD y en COP presentaron aumentos de 142 y 145 puntos básicos respectivamente, explicados por los incrementos en las tasas realizados por el Banco de la República y el crecimiento de la inflación y otras tasas de indexación.

En cuanto a la deuda separada, el saldo al cierre de 3T2022 fue de COP 498 mil millones, 67% menos en comparación con la misma fecha de corte del año anterior.

A continuación, se presentan los resultados del tercer trimestre comparados con el mismo periodo el año anterior:

### Resultados 3T2022

COP millones	T3 2022	T3 2021	Var A/A	sep-22	sep-21	Var A/A
Ingresos	176.498	280.031	-37%	488.572	722.772	-32%
Ebitda	74.733	208.540	-64%	470.946	480.718	-2%
Utilidad neta	82.688	84.983	-3%	326.933	169.481	93%
participación controladora	82.782	57.248	45%	307.668	99.561	209%

\* Los Ingresos incluyen el resultado del método de participación de farallones (deterioro por COP 18 mil millones), eliminaciones y otros ajustes entre negocios.

## Concesiones viales en operación

**AUTOPISTA DEL CAFÉ - AKF**

Colombia

Plazo: 30 años (1997 - 2027)

Ingreso mínimo garantizado

FCP Odinsa Vías

Para el 3T2022, esta concesión reporta un tráfico total de 3.6 millones de vehículos para el tercer trimestre de 2022, presentando una disminución de -0,3% a/a explicado principalmente por la disminución de vehículos de las categorías 5, 6 y 7 efectos de las obras del proyecto Pacífico 1 que limitan el tránsito entre Medellín y el Eje Cafetero.

Se presenta un aumento en Ingresos del 3% a/a (COP 66 mil millones vs. COP 64 mil millones reportados el año anterior), el cual obedece a los ingresos de construcción y aumento de tarifa indexada por la inflación. En cuanto al EBITDA, la concesión presenta una disminución de 11% debido al ajuste de la Oferta Mercantil con el Grupo Constructor, mientras que la Utilidad Neta presenta un aumento del 9% a/a debido a mayores ingresos financieros.

COP millones	T3 2022	T3 2021	Var A/A	sep-22	sep-21	Var A/A
Tráfico Total	3.571.686	3.581.804	-0,3%	10.540.974	9.369.518	13%
Trafico Promedio Diario TPD	38.823	38.933	-0,3%	38.612	34.321	13%
Ingresos	65.940	64.067	3%	194.996	180.674	8%
Ebitda	24.711	27.644	-11%	77.872	78.094	0%
Utilidad Neta	18.515	16.940	9%	39.326	52.789	-26%

\*Tráfico Promedio Diario TPD expresado vehículos por día.

**CONCESIÓN TÚNEL ABURRA ORIENTE***Colombia**Vencimiento estimado: 2037 (en función del cumplimiento del Ingreso Esperado (IE))**Ingreso por recaudo de peajes**FCP Odinsa Vías*

Con respecto a 3T2021, la concesión presentó un aumento en tráfico de 21% a/a, alcanzando un tráfico total de 3,6 millones de vehículos. El incremento en TPD de 32 mil a 39 mil vehículos por día frente al 3T2021, nos permite evidenciar la recuperación de los niveles de servicio de la concesión y una mejora evidente en el tráfico aeroportuario asociado al Aeropuerto José María Córdoba.

En el 3T2022 se puede apreciar un aumento del 23% a/a en Ingresos, 19% a/a en EBITDA y un decrecimiento del 31% a/a en Utilidad Neta, el mayor ingreso es efecto del mayor tráfico y mayor tarifa, la compensación COVID (AMB 52) por \$3.403 millones y los ingresos contables por las cuentas por cobrar a la Gobernación \$1.884 millones, las cuales tuvieron un aumento en tasa al estar indexadas al IPC, incrementando su valor respecto al mismo período del año anterior. Sin embargo, la utilidad neta fue negativa debido el mayor gasto financiero por el componente variable de la tasa de interés de los Bonos.

COP millones	T3 2022	T3 2021	Var A/A	sep-22	sep-21	Var A/A
Tráfico Total (millones)	3.608.137	2.987.816	21%	10.118.677	7.317.642	38%
Trafico Promedio Diario TPD	39.219	32.476	21%	37.065	26.805	38%
Ingresos	59.244	48.010	23%	163.680	125.036	31%
Ebitda	43.723	36.595	19%	124.290	80.945	54%
Utilidad Neta	8.491	12.378	-31%	33.675	28.493	18%

\*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 3T2022 con el mismo período del año anterior, se evidencia un aumento en Ingresos de 8% a/a, 31% a/a en EBITDA y 51% a/a en Utilidad Neta. El aumento del Ingreso derivado directamente del Pago fijo trimestral (Gross Availability Payment) corresponde a la actualización de la inflación y, el incremento del EBITDA y Utilidad Neta corresponde a menores costos y gastos.

USD millones	T3 2022	T3 2021	Var A/A	sep-22	sep-21	Var A/A
Ingresos	2,191	2,033	8%	6,664	6,158	8%
Ebitda	1,674	1,276	31%	4,579	4,052	13%
Utilidad Neta	0,382	0,253	51%	1,201	0,862	39%

**CONCESIÓN LA PINTADA***Colombia**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)**FCP Odinsa Vías*

En cuanto a los resultados del 3T2022, el tráfico de esta concesión presentó una disminución del 6% a/a alcanzando los 608 mil vehículos.

Los ingresos aumentaron 8% a/a y el EBITDA presenta un aumento de 9% a/a, debido al incremento en los ingresos contables. Este proyecto es un activo financiero donde sus ingresos son los costos más un margen contable, de acuerdo con las normas específicas (NIIF 15). Sin embargo, la Utilidad Neta presenta una disminución de 66% a/a, como consecuencia de mayores gastos financieros en la deuda en USD y COP, debido al incremento de las tasas de interés (Libor y UVR respectivamente).

Es importante resaltar, que el flujo de caja de la deuda en dólares de esta concesión tiene cobertura natural con el pago de las vigencias futuras, de acuerdo con el contrato de concesión.

COP millones	T3 2022	T3 2021	Var A/A	sep-22	sep-21	Var A/A
Tráfico Total (millones)	608.975	649.209	-6%	1.898.406	1.793.515	6%
Trafico Promedio Diario TPD	6.619	7.057	-6%	6.954	6.570	6%
Ingresos	77.107	71.925	7%	214.265	235.298	-9%
Ebitda	66.244	60.861	9%	185.869	180.940	3%
Utilidad Neta	9.902	29.227	-66%	33.492	56.304	-41%

\*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

FCP Odinsa Vías

Por su parte, 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 3T2022 y un tráfico total de 2,1 millones, con un incremento de 8% a/a respecto al 3T2021. Los Ingresos aumentaron un 43% a/a y el EBITDA un 2% a/a, debido al ingreso por construcción, retribución por la UFO y compensación de riesgo de la UFO. Por otro lado, la Utilidad Neta disminuyó 38% a/a con respecto al tercer trimestre del año anterior, dado que en el 2021 se hizo uso de pérdidas fiscales y exceso de renta presuntiva obteniendo un impuesto de renta a favor en el 3T2021, registro que ya no aplica para el 2022.

COP millones	T3 2022	T3 2021	Var A/A	sep-22	sep-21	Var A/A
Tráfico Total (millones)	2.088.673	1.939.106	8%	6.179.546	5.356.161	15%
Trafico Promedio Diario TPD	22.703	21.077	8%	22.636	19.620	15%
Ingresos	25.445	17.847	43%	98.280	57.860	70%
Ebitda	6.611	6.505	2%	27.153	16.472	65%
Utilidad Neta	4.530	7.289	-38%	17.580	13.863	27%

\*Tráfico Promedio Diario TPD expresado vehículos por día.



## Concesiones aeroportuarias

### OPAIN

Colombia

Plazo: 20 años (2007 - 2027\*)

Regalía (% total ingresos): 46.2%

Participación Odinsa + GA: 65%

Durante el tercer trimestre de 2022 continúa la 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 3T2022 se reportó un total de 9.5 millones (+51% a/a), de los cuales 6.4 millones corresponden a pasajeros domésticos (+33% a/a) y 3.1 millones a pasajeros internacionales (+112% a/a).

Los ingresos alcanzaron COP 399 mil millones (+78% a/a), el EBITDA COP 141 mil millones (+103% a/a) y la Utilidad Neta fue positiva, con un resultado de aproximadamente COP 37 mil millones (+56% a/a). Estos resultados reflejan la recuperación positiva del aeropuerto gracias a un incremento evidente en el tráfico aeroportuario, derivado no sólo del aumento de los pasajeros embarcados, sino del pago de la tasa aeroportuaria por reorganización de las rutas y la estrategia comercial de nuevas aerolíneas que están ingresando al mercado como son: Ultra air, JetSmart, Sky Airline, Volaris y Plus Ultra con la nueva ruta Bogotá-Madrid.

Con respecto a los ingresos regulados, la variación es explicada por la dinámica del tráfico de pasajeros; destacan los ingresos por tasa aeroportuaria internacional y nacional, así como los derechos de parqueo y puentes de abordaje. En relación con los ingresos no regulados, el crecimiento es menos acelerado, sin embargo, se evidencia una recuperación significativa en Duty Free, Food and Beverages y locales comerciales, comportamiento que va en línea con la recuperación del tráfico en el aeropuerto y que se refleja en el nivel de EBITDA y Utilidad Neta.

	T3 2022	T3 2021	Var A/A	sep-22	sep-21	Var A/A
<b>Pasajeros:</b>	<b>9.542.751</b>	<b>6.307.094</b>	<b>51%</b>	<b>26.551.195</b>	<b>14.557.613</b>	<b>82%</b>
Domésticos	6.438.036	4.843.733	33%	18.122.646	11.448.759	58%
Internacionales	3.104.714	1.463.361	112%	8.428.549	3.108.854	171%
<b>Ingresos (COP millones) 2</b>	<b>398.736</b>	<b>223.908</b>	<b>78%</b>	<b>1.076.462</b>	<b>525.882</b>	<b>105%</b>
Regulados	294.234	156.865	88%	786.066	356.785	120%
No Regulados	104.502	67.042	56%	290.396	169.097	72%
<b>Ebitda (COP millones)</b>	<b>140.869</b>	<b>69.525</b>	<b>103%</b>	<b>379.037</b>	<b>127.301</b>	<b>198%</b>
<b>Utilidad Neta (COP millones)</b>	<b>36.889</b>	<b>23.621</b>	<b>56%</b>	<b>92.175</b>	<b>-26.872</b>	<b>443%</b>

<sup>2</sup> 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 3T2022, los pasajeros totales aumentaron un 69% a/a con respecto al mismo período del año anterior, alcanzando los 1.26 millones pasajeros. Los pasajeros domésticos presentaron una variación positiva de 109% a/a y los internacionales de 35% a/a. El aumento en Ingresos (+31% a/a), Ebitda (+34% A/A) y Utilidad Neta (+124% a/a) del trimestre, obedece al aumento de pasajeros, sobre todo aquellos domésticos, producto de la recuperación del tráfico interno y a la gestión comercial del equipo del aeropuerto para la apertura de nuevas rutas al interior del país.

	T3 2022	T3 2021	Var A/A	sep-22	sep-21	Var A/A
<b>Pasajeros:</b>	<b>1.258.618</b>	<b>742.925</b>	<b>69%</b>	<b>3.145.802</b>	<b>1.549.641</b>	<b>103%</b>
Domésticos	722.396	345.732	109%	1.799.170	717.700	151%
Internacionales	536.222	397.193	35%	1.346.632	831.941	62%
<b>Ingresos (miles USD)</b>	<b>41.414</b>	<b>31.497</b>	<b>31%</b>	<b>111.371</b>	<b>77.566</b>	<b>44%</b>
Regulados	28.925	20.944	38%	76.600	52.045	47%
No Regulados	10.656	8.442	26%	28.643	19.120	50%
Otros Ingresos	1.832	2.111	-13%	6.128	6.401	-4%
<b>Ebitda (miles USD)</b>	<b>30.529</b>	<b>22.841</b>	<b>34%</b>	<b>81.053</b>	<b>51.869</b>	<b>56%</b>
<b>Utilidad Neta (miles USD)</b>	<b>11.962</b>	<b>5.329</b>	<b>124%</b>	<b>28.506</b>	<b>3.067</b>	<b>829%</b>