



## ► REPORTE DE RESULTADOS

**4to trimestre 2022**

Marzo, 2023

## CONTENIDO

RESULTADOS FINANCIEROS SEPARADOS GRUPO ARGOS 4T2022 .....	3
RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ARGOS 4T2022 .....	4
APORTE NETO POR SEGMENTO A LOS INGRESOS CONSOLIDADOS DE GRUPO ARGOS .....	6
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 .....	12
NEGOCIO DE DESARROLLO URBANO .....	16
ODINSA .....	17

# Resultados financieros

## RESULTADOS FINANCIEROS SEPARADOS GRUPO ARGOS 4T2022

### Ingresos Separados

Los ingresos del 4T2022 crecieron 113% frente al mismo periodo del año anterior por una mayor contribución del negocio inmobiliaria.

COP millones	4T2022	4T2021	Var A/A	dic-22	dic-21	Var A/A
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>156.113</b>	<b>73.187</b>	<b>113,3%</b>	<b>779.186</b>	<b>652.760</b>	<b>19,4%</b>
Ingresos de actividad financiera	0	10	-100,0%	142.454	111.239	28,1%
Ingresos negocio inmobiliario	98.545	54.925	79,4%	298.851	238.484	25,3%
Resultado, neto por método de participación	57.568	18.252	215,4%	337.881	303.037	11,5%

\*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 4T2022 cerró en COP 51.658 millones con un incremento del 100,7% frente al mismo periodo del año anterior explicado por las mayores ventas del negocio inmobiliario que estuvieron asociadas a mayores en ingresos de este segmento.

Los gastos operacionales del trimestre cerraron en COP 60.267, un incremento del 72,2% asociado a la presión inflacionaria, la reactivación de los negocios y a proyectos especiales de la compañía.

COP millones	4T2022	4T2021	Var A/A	dic-22	dic-21	Var A/A
<b>Costo de actividades ordinarias</b>	<b>51.658</b>	<b>25.738</b>	<b>100,7%</b>	<b>112.955</b>	<b>103.496</b>	<b>9,1%</b>
Costo de ventas de actividad financiera	0	0		0	1.148	-100,0%
Costo de ventas negocio inmobiliario	51.658	25.738	100,7%	112.955	102.348	10,4%
<b>Gastos operacionales</b>	<b>60.267</b>	<b>35.005</b>	<b>72,2%</b>	<b>190.810</b>	<b>136.191</b>	<b>40,1%</b>
Administración	58.697	29.808	96,9%	174.673	117.035	49,2%
Depreciación y amortización administración	599	4.372	-86,3%	13.858	17.486	-20,7%
Ventas	971	825	17,7%	2.279	1.670	36,5%

### Otros Ingresos, Egresos Operacionales

COP millones	4T2022	4T2021	Var A/A	dic-22	dic-21	Var A/A
<b>Otros ingresos y egresos</b>	<b>-6.222</b>	<b>-8.025</b>	<b>22,5%</b>	<b>-13.422</b>	<b>-10.700</b>	<b>-25,4%</b>
Otros ingresos	235	1.944	-87,9%	1.983	8.017	-75,3%
Otros egresos	-6.457	-9.969	35,2%	-15.405	-18.717	17,7%

### Otros Ingresos, Egresos No operacionales

# Resultados financieros

COP millones	4T2022	4T2021	Var A/A	dic-22	dic-21	Var A/A
<b>Ingresos y egresos no operacionales</b>	<b>-23.295</b>	<b>-26.684</b>	<b>12,7%</b>	<b>-105.205</b>	<b>-92.464</b>	<b>-13,8%</b>
Financieros, neto	-26.892	-25.430	-5,7%	-108.673	-91.158	-19,2%
Diferencia en cambio, neto	3.597	-1.254	386,8%	3.468	-1.306	365,5%

## Utilidad Neta

La utilidad neta del año cerró en COP 346 mil millones. Se destaca el resultado positivo del negocio inmobiliario.

## Resumen resultados financieros Grupo Argos separado

COP millones	4T2022	4T2021	Var A/A	dic-22	dic-21	Var A/A
Ingresos de actividades ordinarias	156.113	73.187	113,3%	779.186	652.760	19,4%
Ebitda	38.565	8.791	338,7%	475.857	419.859	13,3%
<i>Margen Ebitda</i>	24,7%	12,0%		61,1%	64,3%	
Utilidad (pérdida) Neta	9.007	-9.116	198,8%	345.789	336.205	2,9%
<i>Margen Neto</i>	5,8%	-12,5%		44,4%	51,5%	

## Deuda y Flujo de Caja

La deuda neta separada de Grupo Argos cerró el segundo trimestre en COP 1,1 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 12% lo que representa un incremento frente a la tasa de diciembre 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 15,5%, 350 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 4T2022

### Ingresos Consolidados

# Resultados financieros

Los ingresos alcanzaron COP 5,7 billones durante el periodo lo que representa un incremento del 29,4% frente al 4T2021.

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, del negocio inmobiliario y de la inversión en compañías asociadas.

<i>COP millones</i>	4T2022	4T2021	Var A/A	dic-22	dic-21	Var A/A
<b>Ingresos por actividades de operación</b>	<b>5.739.804</b>	<b>4.434.066</b>	<b>29,4%</b>	<b>21.339.706</b>	<b>16.309.119</b>	<b>30,8%</b>
Ingresos por ventas de bienes y servicios	5.351.082	4.149.579	29,0%	18.928.919	15.274.874	23,9%
Ingresos de actividad financiera	26.069	44.156	-41,0%	1.186.827	247.708	379,1%
Ingresos negocio inmobiliario	227.868	201.351	13,2%	760.989	621.665	22,4%
Participación neta en resultados de asociadas y negocios conjuntos	215.302	101.985	111,1%	759.273	394.232	92,6%
Devoluciones y descuentos en ventas	-80.517	-63.005	-27,8%	-296.302	-229.360	-29,2%

## Costos y Gastos Consolidados

El incremento en costos de venta de bienes y servicios durante el periodo (+32,8% 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>	4T2022	4T2021	Var A/A	dic-22	dic-21	Var A/A
<b>Costo de actividades ordinarias</b>	<b>4.227.589</b>	<b>3.183.862</b>	<b>32,8%</b>	<b>15.791.372</b>	<b>11.848.313</b>	<b>33,3%</b>
Costo de ventas de bienes y servicios	3.850.700	2.772.862	38,9%	13.163.263	10.245.065	28,5%
Depreciación y amortización	324.989	371.397	-12,5%	1.441.882	1.465.773	-1,6%
Costo de actividad financiera	0	6.874	-	1.044.922	7.783	13325,7%
Costo de ventas negocio inmobiliario	51.900	32.729	58,6%	141.305	129.692	9,0%
<b>Gastos de estructura</b>	<b>592.958</b>	<b>509.432</b>	<b>16,4%</b>	<b>2.039.182</b>	<b>1.777.658</b>	<b>14,7%</b>
Administración	474.092	381.817	24,2%	1.567.145	1.281.978	22,2%
Depreciación y amortización de administración	30.884	50.854	-39,3%	137.863	208.808	-34,0%
Ventas	75.005	65.675	14,2%	287.007	242.802	18,2%
Depreciación y amortización de ventas	12.977	11.086	17,1%	47.167	44.070	7,0%

## Otros Ingresos, Egresos Consolidados

<i>COP millones</i>	4T2022	4T2021	Var A/A	dic-22	dic-21	Var A/A
<b>Otros ingresos y egresos</b>	<b>55.949</b>	<b>-250.902</b>	<b>122,3%</b>	<b>84.113</b>	<b>-65.694</b>	<b>228,0%</b>
Otros ingresos	127.768	1.931.396	-93,4%	361.913	2.225.472	-83,7%

# Resultados financieros

Otros egresos	-71.819	-	96,7%	-	-	87,9%
		2.182.298		277.800	2.291.166	

## Ebitda Consolidado

El mayor nivel de ventas se tradujo en un incremento en ebitda, que cerró en COP 1,34 billones durante el trimestre y COP 5,2 billones acumulado, donde se destaca el negocio de energía, del negocio inmobiliario y del negocio de concesiones con un crecimiento en el aporte del 33%, 57% y 66% respectivamente.

## Ingresos y Egresos no Operacionales

Los gastos financieros a cierre de año incrementaron 39,4% respecto al cierre de 2021 debido a las mayores tasas de indexación aún con la disminución de la deuda total durante el periodo.

COP millones	4T2022	4T2021	Var A/A	dic-22	dic-21	Var A/A
<b>Ingresos y egresos otros</b>	<b>-373.386</b>	<b>-178.529</b>	<b>109,1%</b>	<b>-1.338.988</b>	<b>-960.834</b>	<b>39,4%</b>
Financieros, neto	-449.396	-240.672	86,7%	-1.441.341	-988.649	45,8%
Diferencia en cambio, neto	76.010	62.143	22,3%	102.353	27.815	268,0%

## Utilidad Neta Consolidados

La utilidad neta de 2022 incrementó 19,4% frente al año anterior, cerrando en diciembre en COP 1,44 billones. La utilidad neta controladora acumulada cerró en COP 881 mil millones creciendo 49% frente a diciembre de 2021.

## Resumen resultados financieros Grupo Argos consolidados

COP millones	4T2022	4T2021	Var A/A	dic-22	dic-21	Var A/A
Ingresos por actividades de operación	5.739.804	4.434.066	29,4%	21.339.706	16.309.119	30,8%
Ebitda	1.344.056	923.207	45,6%	5.220.177	4.336.105	20,4%
<i>Margen Ebitda</i>	23,4%	20,8%		24,5%	26,6%	
Utilidad Neta	388.165	248.360	56,3%	1.440.341	1.206.033	19,4%
Participación controladora	298.607	93.039	220,9%	881.424	589.799	49,4%

## 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

# Resultados financieros

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-22	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Concesiones	Otros	Total
Ingresos	11.693.868	5.576.991	297.149	612.076	1.943.595	1.216.027	<b>21.339.706</b>
Utilidad bruta	2.072.281	1.690.251	184.194	589.401	887.307	124.900	<b>5.548.334</b>
Utilidad operacional	1.188.420	1.297.438	133.627	428.663	505.532	39.585	<b>3.593.265</b>
Ebitda	2.148.479	1.725.890	134.360	442.909	723.735	44.804	<b>5.220.177</b>
Utilidad neta	205.618	421.982	144.286	295.490	344.268	28.697	<b>1.440.341</b>
Participación controladora	73.132	125.677	144.286	246.044	263.432	28.853	<b>881.424</b>

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	<b>16.309.119</b>
Utilidad bruta	1.949.578	1.264.902	133.174	410.404	684.387	18.361	<b>4.460.806</b>
Utilidad operacional	1.226.894	901.342	84.819	335.045	58.105	11.249	<b>2.617.454</b>
Ebitda	2.146.742	1.299.952	85.472	353.062	435.885	14.992	<b>4.336.105</b>
Utilidad neta	512.441	530.024	82.109	268.579	-192.323	5.203	<b>1.206.033</b>
Participación controladora	213.397	162.220	82.109	232.167	-105.299	5.205	<b>589.799</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	2.476.388	515	3.600
Energía (Celsia)	52,9%	566.360.307	1.574.482	327	2.780
Concesiones (Odinsa)***	99,9%	195.926.657	2.057.230	428	10.500
Grupo Sura	28,0%	130.608.956	5.485.576	1.140	42.000
Grupo Nutresa	9,9%	45.243.781	2.013.348	419	44.500
<b>Total</b>			<b>13.607.024</b>	<b>2.829</b>	

\* Precio de cierre en bolsa a dic31, 2022. TRM: COP 4.810 / 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>	dic-22	dic-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	6.823	24,6%
<b>Total</b>	<b>143.613</b>	<b>130.474</b>	<b>10,1%</b>

### Ingresos por dividendos recibidos en caja

<i>COP millones</i>	dic-22	dic-21	Var A/A
Cementos Argos S.A.	144.641	110.767	31%
Celsia S.A. E.S.P.	160.422	173.873	-8%
Odinsa S.A.	360.957	0	
Opain S.A. (incluye recaudo deuda subordinada)	0	0	
Consortio Mantenimiento Opain	0	0	
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.- Ordinaria	69.599	77.612	-10%
Grupo Nutresa S.A.	40.108	31.164	29%
Fondo de Capital Privado Pactia y Pactia SAS	25.530	63.155	-60%
Valle Cement	0	15.833	-100%
Fondo Regional de Garantías de la C. Atlántica y otros	1.534	0	
<b>Total dividendos y otras participaciones recibidas</b>	<b>802.791</b>	<b>472.404</b>	<b>70%</b>

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO

### ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA – SEPARADO

<i>COP millones</i>	dic-22	dic-21	Var A/A
Efectivo y equivalentes de efectivo	72.319	16.237	345%
Instrumentos financieros derivados	3.521	3.000	17%
Otros activos financieros	180.828	0	
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	262.194	200.051	31%
Inventarios, neto	268.832	200.354	34%
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	0		
Activos no corrientes mantenidos para la venta.	32.209	5.631	472%
Act.no corrientes mant. para la vta.	64.617	0	
<b>Total activo corriente</b>	<b>884.520</b>	<b>425.273</b>	<b>108%</b>
Inversiones permanentes	17.937.344	16.160.782	11%
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	112.594	151.249	-26%



Inventarios, neto	0	0	
Activos por derecho de uso	7.021	6.723	4%
Intangibles, neto	0	76.021	-100%
PP&E, neto	1.491	1.806	-17%
Propiedades de inversión	2.020.317	2.123.104	-5%
Impuesto diferido	0	0	
Activos biológicos	0	0	
Instrumentos financieros derivados	0	0	
Otros activos no financieros	1.548	7.134	-78%
<b>Total activo no corriente</b>	<b>20.080.315</b>	<b>18.526.819</b>	<b>8%</b>
<b>Total activo</b>	<b>20.964.835</b>	<b>18.952.092</b>	<b>11%</b>
<i>US\$ dólares</i>	<b>4.358</b>	<b>4.760</b>	<b>-8%</b>
Obligaciones financieras	8.920	2.556	249%
Pasivos por arrendamientos	3.706	2.053	81%
Bonos y otros instrumentos financieros	10.357	95.117	-89%
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	148.922	11.274	1221%
Provisiones	5.255	5.005	5%
Pasivos por impuestos	2.135	15.682	-86%
Pasivos por beneficios a empleados	13.907	12.510	11%
Otros pasivos	175.533	109.055	61%
Instrumentos financieros derivados	0	727	-100%
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>368.735</b>	<b>253.979</b>	<b>45%</b>
Obligaciones financieras	392.297	392.281	0%
Pasivos por arrendamiento	3.617	4.679	-23%
Bonos y otros instrumentos financieros	994.367	1.003.177	-1%
Impuesto diferido	557.402	185.302	201%
Pasivos por beneficios a empleados	1.647	2.122	-22%
Instrumentos financieros derivados	0	921	-100%
Otros pasivos	0	0	
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>1.949.330</b>	<b>1.588.482</b>	<b>23%</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>2.318.065</b>	<b>1.842.461</b>	<b>26%</b>
<i>US\$ dólares</i>	<b>482</b>	<b>463</b>	<b>4%</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	4.728.224	3.012.156	57%
Reservas	3.241.097	3.339.623	-3%
Otros componentes del patrimonio	300.068	275.290	9%
Utilidad (pérdida) retenidas	8.473.522	8.588.287	-1%
Utilidad (pérdida) del periodo	345.789	336.205	3%
<b>Patrimonio</b>	<b>18.646.770</b>	<b>17.109.631</b>	<b>9%</b>
<i>US\$ dólares</i>	<b>3.877</b>	<b>4.298</b>	<b>-10%</b>

## ESTADO DE RESULTADOS SEPARADO

<i>COP millones</i>	4T2022	4T2021	Var A/A	dic-22	dic-21	Var A/A
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>156.113</b>	<b>73.187</b>	<b>113%</b>	<b>779.186</b>	<b>652.760</b>	<b>19%</b>
Ingresos de actividad financiera	0	10	-100%	142.454	111.239	28%
Ingresos negocio inmobiliario	98.545	54.925	79%	298.851	238.484	25%
Resultado, neto por método de participación	57.568	18.252	215%	337.881	303.037	11%
<b>Costo de actividades ordinarias</b>	<b>51.658</b>	<b>25.738</b>	<b>101%</b>	<b>112.955</b>	<b>103.496</b>	<b>9%</b>
Costo de ventas de actividad financiera	0	0		0	1.148	-100%
Costo de ventas negocio inmobiliario	51.658	25.738	101%	112.955	102.348	10%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>104.455</b>	<b>47.449</b>	<b>120%</b>	<b>666.231</b>	<b>549.264</b>	<b>21%</b>
<i>Margen bruto</i>	66,9%	64,8%		85,5%	84,1%	
<b>Gastos operacionales</b>	<b>60.267</b>	<b>35.005</b>	<b>72%</b>	<b>190.810</b>	<b>136.191</b>	<b>40%</b>
Administración	58.697	29.808	97%	174.673	117.035	49%
Depreciación y amortización administración	599	4.372	-86%	13.858	17.486	-21%
Ventas	971	825	18%	2.279	1.670	36%
Depreciación y amortizaciones ventas						
<b>Otros ingresos y egresos</b>	<b>-6.222</b>	<b>-8.025</b>	<b>22%</b>	<b>-13.422</b>	<b>-10.700</b>	<b>-25%</b>
Otros ingresos	235	1.944	-88%	1.983	8.017	-75%
Otros egresos	-6.457	-9.969	35%	-15.405	-18.717	18%
Impuesto a la riqueza		0		0	0	
<b>Utilidad por actividades de operación</b>	<b>37.966</b>	<b>4.419</b>	<b>759%</b>	<b>461.999</b>	<b>402.373</b>	<b>15%</b>
<i>Margen por actividades de operación</i>	24,3%	6,0%		59,3%	61,6%	
<b>EBITDA</b>	<b>38.565</b>	<b>8.791</b>	<b>339%</b>	<b>475.857</b>	<b>419.859</b>	<b>13%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	24,7%	12,0%		61,1%	64,3%	
<b>Ingresos y egresos no operacionales</b>	<b>-23.295</b>	<b>-26.684</b>	<b>13%</b>	<b>-105.205</b>	<b>-92.464</b>	<b>-14%</b>
Financieros, neto	-26.892	-25.430	-6%	-108.673	-91.158	-19%
Diferencia en cambio, neto	3.597	-1.254	387%	3.468	-1.306	366%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>14.671</b>	<b>-22.265</b>	<b>166%</b>	<b>356.794</b>	<b>309.909</b>	<b>15%</b>
Provisión para impuesto a las ganancias	-5.664	-13.149	57%	11.005	-26.296	142%
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>9.007</b>	<b>-9.116</b>	<b>199%</b>	<b>345.789</b>	<b>336.205</b>	<b>3%</b>
<i>Margen neto</i>	5,8%	-12,5%		44,4%	51,5%	

## FLUJO DE EFECTIVO SEPARADO

<i>COP millones</i>	dic-22	dic-21
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
UTILIDAD NETA	345.789	336.205
Ajustes por:		
Ingresos por dividendos y participaciones	-143.615	-130.473
Gasto por impuesto a la renta reconocido en resultados del periodo	11.005	-26.296
Método de participación en el resultado de subsidiarias	-337.881	-303.037

(Ingreso) Gasto financiero, neto reconocido en resultados del periodo	74.632	91.157
Pérdida por venta de activos no corrientes	750	4.840
Utilidad por venta de activos no corrientes	-2	-55
Utilidad por medición al valor razonable	-88.272	-74.275
Depreciación y amortización de activos no corrientes	13.858	17.486
Deterioro, neto de activos financieros	595	231
Diferencia en cambio, reconocida en resultados, sobre instrumentos financieros	-3.468	1.307
Otros ajustes	-898	-10.424
	<b>-127.507</b>	<b>-93.334</b>
<b>CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO DE:</b>		
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	-10.507	-34.742
Inventarios	53.322	105.311
Otros activos	-22.000	333
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	24.320	-3.629
Provisiones	-449	-139
Otros pasivos	56.611	29.222
<b>EFFECTIVO UTILIZADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>-26.210</b>	<b>3.022</b>
Dividendos recibidos	802.790	422.774
Impuesto a la renta pagado	9.721	-5.260
<b>FLUJO DE EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>786.301</b>	<b>420.536</b>
<b>FLUJOS DE EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Intereses financieros recibidos	39.636	4.516
Adquisición de propiedades, planta y equipo	-	-1.201
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	-	260
Adquisición de propiedades de inversión	-5.246	-16.696
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	-
Adquisición y/o aportes en participaciones en asociadas y negocios conjuntos	-	-7.054
Producto de la venta de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	256	1.148
Adquisición de activos financieros	-364.571	-318
Producto de la venta de activos financieros	144.247	23.635
Préstamos concedidos a terceros	-10.821	-22.085
Cobros procedentes del reembolso de préstamos concedidos a terceros	17.854	-
Restitución de aportes	11.191	53.737
<b>FLUJO NETO DE EFFECTIVO GENERADO (UTILIZADO) POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-165.884</b>	<b>38.952</b>
<b>FLUJOS DE EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Emisión de bonos		
Pago de bonos	-95.107	-31.716
Aumento de otros instrumentos de financiación	43.385	327.800
Pagos de otros instrumentos de financiación	-43.756	-417.302
Pagos por pasivos por arrendamientos	-1.826	-1.706
Cobros procedentes de contratos de derivados financieros con cobertura de pasivos financieros	10.790	1.322
Dividendos pagados acciones ordinarias	-246.854	-167.445
Dividendos pagados acciones preferenciales	-78.630	-90.674
Intereses pagados	-152.177	-87.665

# Resultados financieros

Otras salidas de efectivo	-30	-617
<b>FLUJO DE EFECTIVO NETO (UTILIZADO) GENERADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>-564.205</b>	<b>-468.003</b>
<b>(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>56.212</b>	<b>-8.515</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	-130	604
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>72.319</b>	<b>16.237</b>

## ÍNDICES FINANCIEROS ESTADO DE RESULTADOS SEPARADO

	dic-22	dic-21	
<b>Liquidez:</b>			
Razón corriente - veces	2,40	1,67	Act. corriente / pasivo corriente
Prueba acida	1,67	0,89	Act. corriente - inventario / pasivo corriente
<b>Endeudamiento:</b>			
Endeudamiento del activo	0,11	0,10	Pasivo total / activo total
Endeudamiento patrimonial	0,12	0,11	Pasivo total / patrimonio
<b>Solvencia:</b>			
Apalancamiento	1,12	1,11	Activo total / patrimonio
Apalancamiento financiero	0,87	0,85	(UAI* / Patrimonio) / (UAI* / Activo total)
<b>Rentabilidad:</b>			
Rentabilidad neta del activo	1,65%	1,77%	Utilidad neta* / activos totales
Margen bruto	86%	84%	Utilidad bruta* / Ingresos operacionales*
Margen operacional	59%	62%	Utilidad operacional* / Ingresos operacionales*
Margen neto	44%	52%	Utilidad neta* / Ingresos operacionales*
<b>Otros:</b>			
Capital de trabajo	515.785	171.294	Activo corriente - Pasivo corriente
EBITDA	475.857	419.859	EBITDA (COP mm)
Margen EBITDA	61,07%	64,32%	Margen EBITDA

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA - CONSOLIDADO

COP millones	dic-22	dic-21	Var A/A
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.429.105	2.683.143	-47%
Instrumentos financieros derivados	70.236	20.856	237%
Otros activos financieros	763.678	869.849	-12%

# Resultados financieros

Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	2.993.918	2.746.524	9%
Inventarios	1.924.803	1.376.345	40%
Activos biológicos	5.112	4.312	19%
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	336.957	229.924	47%
Act.no corrientes mant. para la vta.	6.169.569	58.304	10482%
<b>Total activo corriente</b>	<b>13.693.378</b>	<b>7.989.257</b>	<b>71%</b>
Inversiones permanentes (*)	13.489.764	11.590.167	16%
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	574.099	867.991	-34%
Inventarios	0	0	
Activos por derecho de uso	669.838	704.186	-5%
Intangibles, neto	3.103.213	7.430.883	-58%
PP&E, neto	22.497.982	21.057.939	7%
Activos por derecho de uso propiedades de inversión	0	0	
Propiedades de inversión	2.290.960	2.352.836	-3%
Impuesto diferido	326.029	400.299	-19%
Activos biológicos	57.993	56.866	2%
Instrumentos financieros derivados	87.544	15.974	448%
Efectivo restringido	0	0	
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	150.268	122.946	22%
<b>Total activo no corriente</b>	<b>43.247.690</b>	<b>44.600.087</b>	<b>-3%</b>
<b>Total activo</b>	<b>56.941.068</b>	<b>52.589.344</b>	<b>8%</b>
<i>US\$ dólares</i>	<b>11.838</b>	<b>13.210</b>	<b>-10%</b>
Obligaciones financieras	1.635.930	2.628.060	-38%
Pasivos por arrendamientos	148.443	137.257	8%
Bonos y otros instrumentos financieros	830.643	1.126.948	-26%
Pasivos comerciales y otras CxP	2.840.691	2.603.991	9%
Provisiones	142.956	309.164	-54%
Pasivos por impuestos	233.247	171.501	36%
Pasivos por beneficios a empleados	277.951	290.224	-4%
Pasivos estimados por beneficios a empleados	0	0	
Ingresos recibidos por anticipado	0	0	
Otros pasivos financieros	85.018	0	
Otros pasivos no financieros	594.852	487.959	22%
Instrumentos financieros derivados	22.014	2.087	955%
Pasivos asociados con activos mant. p. venta	3.509.787	7.772	45059%
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>10.321.532</b>	<b>7.764.963</b>	<b>33%</b>
Obligaciones financieras	6.080.834	4.038.878	51%
Pasivos por arrendamientos	615.979	628.449	-2%
Bonos y otros instrumentos financieros	5.784.720	8.678.684	-33%
Impuesto diferido	1.479.769	1.283.447	15%
Provisiones	207.384	232.008	-11%
Otras cuentas por pagar	127.424	135.088	-6%
Pasivos por beneficios a empleados	292.873	362.307	-19%

Pasivos estimados por beneficios a empleados	0	0	
Instrumentos financieros derivados	649	48.373	-99%
Pasivos por impuestos	0	0	
Otros pasivos no financieros	0	610.589	-100%
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>14.589.632</b>	<b>16.017.823</b>	<b>-9%</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>24.911.164</b>	<b>23.782.786</b>	<b>5%</b>
<i>US\$ dólares</i>	<b>5.179</b>	<b>5.974</b>	<b>-13%</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	6.303.067	3.996.628	58%
Reservas	3.241.099	3.339.623	-3%
Otros componentes del patrimonio	-151.350	-111.432	-36%
Utilidad (pérdida) retenidas	9.218.971	9.083.552	1%
Utilidad (pérdida) del ejercicio	881.424	589.799	49%
Acciones propias readquiridas	0	0	
Participaciones no controladoras	10.978.623	10.350.318	6%
<b>Patrimonio</b>	<b>32.029.904</b>	<b>28.806.558</b>	<b>11%</b>
<i>US\$ dólares</i>	<b>6.659</b>	<b>7.236</b>	<b>-8%</b>

## ESTADO DE RESULTADOS – CONSOLIDADO

<i>COP millones</i>	4T2022	4T2021	Var A/A	dic-22	dic-21	Var A/A
<b>Ingresos por actividades de operación</b>	<b>5.739.804</b>	<b>4.434.066</b>	<b>29%</b>	<b>21.339.706</b>	<b>16.309.119</b>	<b>31%</b>
Ingresos por ventas de bienes y servicios	5.351.082	4.149.579	29%	18.928.919	15.274.874	24%
Ingresos de actividad financiera	26.069	44.156	-41%	1.186.827	247.708	379%
Ingresos negocio inmobiliario	227.868	201.351	13%	760.989	621.665	22%
Participación neta en resultados de asociadas y negocios conjuntos	215.302	101.985	111%	759.273	394.232	93%
Devoluciones y descuentos en ventas	-80.517	-63.005	-28%	-296.302	-229.360	-29%
<b>Costo de actividades ordinarias</b>	<b>4.227.589</b>	<b>3.183.862</b>	<b>33%</b>	<b>15.791.372</b>	<b>11.848.313</b>	<b>33%</b>
Costo de ventas de bienes y servicios	3.850.700	2.772.862	39%	13.163.263	10.245.065	28%
Depreciación y amortización	324.989	371.397	-12%	1.441.882	1.465.773	-2%
Costo de actividad financiera	0	6.874	-100%	1.044.922	7.783	13326%
Costo de ventas negocio inmobiliario	51.900	32.729	59%	141.305	129.692	9%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>1.512.215</b>	<b>1.250.204</b>	<b>21%</b>	<b>5.548.334</b>	<b>4.460.806</b>	<b>24%</b>
<i>Margen bruto</i>	26,3%	28,2%		26,0%	27,4%	
<b>Gastos de estructura</b>	<b>592.958</b>	<b>509.432</b>	<b>16%</b>	<b>2.039.182</b>	<b>1.777.658</b>	<b>15%</b>
Administración	474.092	381.817	24%	1.567.145	1.281.978	22%
Depreciación y amortización de administración	30.884	50.854	-39%	137.863	208.808	-34%
Ventas	75.005	65.675	14%	287.007	242.802	18%
Depreciación y amortización de ventas	12.977	11.086	17%	47.167	44.070	7%
<b>Otros ingresos y egresos</b>	<b>55.949</b>	<b>-250.902</b>	<b>122%</b>	<b>84.113</b>	<b>-65.694</b>	<b>228%</b>
Otros ingresos	127.768	1.931.396	-93%	361.913	2.225.472	-84%
Otros egresos	-71.819	-2.182.298	97%	-277.800	-2.291.166	88%
Impuesto a la riqueza	0	0		0	0	
<b>Utilidad por actividades de operación</b>	<b>975.206</b>	<b>489.870</b>	<b>99%</b>	<b>3.593.265</b>	<b>2.617.454</b>	<b>37%</b>

<i>Margen por actividades de operación</i>	17,0%	11,0%		16,8%	16,0%	
<b>EBITDA</b>	<b>1.344.056</b>	<b>923.207</b>	<b>46%</b>	<b>5.220.177</b>	<b>4.336.105</b>	<b>20%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	23,4%	20,8%		24,5%	26,6%	
<b>Ingresos y egresos otros</b>	<b>-373.386</b>	<b>-178.529</b>	<b>-109%</b>	<b>-1.338.988</b>	<b>-960.834</b>	<b>-39%</b>
Financieros, neto	-449.396	-240.672	-87%	-1.441.341	-988.649	-46%
Diferencia en cambio, neto	76.010	62.143	22%	102.353	27.815	268%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>601.820</b>	<b>311.341</b>	<b>93%</b>	<b>2.254.277</b>	<b>1.656.620</b>	<b>36%</b>
Impuestos de renta	213.655	62.981	239%	813.936	450.587	81%
<b>Utilidad neta</b>	<b>388.165</b>	<b>248.360</b>	<b>56%</b>	<b>1.440.341</b>	<b>1.206.033</b>	<b>19%</b>
<i>Margen neto</i>	6,8%	5,6%		6,7%	7,4%	
<b>Participación controladora</b>	<b>298.607</b>	<b>93.039</b>	<b>221%</b>	<b>881.424</b>	<b>589.799</b>	<b>49%</b>
<i>Margen controladora</i>	5,2%	2,1%		4,1%	3,6%	

**NEGOCIO DE DESARROLLO URBANO**

Resultados 4to Trimestre de 2022

**Negocio de Desarrollo Urbano**

El 2022 fue un año excelente para el NDU, donde tuvimos ingresos por 224 mil millones, 39% más que el año anterior, y cerramos con un flujo de caja neto de 100 mil millones, 24% más que en el 2021.

Lanzamos una muy exitosa convocatoria por la tercera etapa de Ciudad Mallorca y por 3 manzanas del Portal Empresarial del Norte, de las cuales recibimos 12 propuestas para Ciudad Mallorca y 5 propuestas para el PEN, lo que equivale a 7x y 3,8x el área ofertada respectivamente, para un total de \$627.726 millones en propuestas. Ambos proyectos son para vivienda VIS, un mercado que sigue con alta demanda.

En el P&G este trimestre registramos la cesión de 5 lotes: 3 en Puerto Colombia y 2 en Barranquilla esto sumado a los demás trimestres nos permitió obtener un EBITDA superior a los 40 mil millones.

Además sumamos 47 transacciones activas por 800 mil millones, de los cuales aún faltan 350 mil millones por ingresar.

En Barú seguimos avanzando con el posicionamiento como un destino turístico en el caribe. El hotel Sofitel Barú CalaBlanca demostró ser uno de los activos más representativos de la hotelería de lujo, recibiendo múltiples reconocimientos en la industria entre ellos ser el sexto mejor resort en América reconocido por Conde Nasté Traveler y Mejor Nuevo resort de lujo en Suramérica 2022 por Luxury Lifestyle Awards. Además de esto, el hotel logró resultados operacionales y financieros superiores a los presupuestados permitiendo distribuciones de dividendos a los socios (PEI, AyC y Grupo Argos), algo inédito para un primer año de operación.

	4T22	4T21	Var T/T	a Dic22	a Dic21	Var T/T
Ingresos P&G NDU	67,057	50,474	32.85%	212,553	184,450	15.24%
Ingresos por venta de Lotes	76,674	28,665	167.48%	223,669	162,569	37.58%
EBITDA NDU	2,221	9,927	-77.63%	41,043	33,339	23.11%
M2 Vendidos y/o cedidos	68,949	498,445	-86.17%	336,984	651,564	-48.28%
Ingresos de Flujo de caja	99,977	82,044	21.86%	223,920	161,197	38.91%
Flujo de caja Neto	47,151	59,407	-20.63%	99,403	80,355	23.71%



**Pactia**

En el negocio de renta inmobiliaria, el fondo inmobiliario Pactia ha tenido rendimientos efectivos anuales del 6,00% desde su fecha de constitución el 20 de enero de 2017, al registrar un valor por unidad incluidos los rendimientos de COP 14.142,39 y sin los rendimientos de COP 13.282,19.

Las unidades totales en circulación al 31 de diciembre fueron 187.517.359 que implicaron un valor de Equity para las 70.106.639 unidades de Grupo Argos de COP 931 mil millones. Adicionalmente, cabe resaltar que, durante el trimestre, el fondo recompró unidades de Protección por un valor de 15 mil millones.

Frente al cierre del 3T2022, el GLA total efectivamente se mantuvo igual pasando de 804.722 m<sup>2</sup> a 803.509 m<sup>2</sup>. En los últimos 12 meses, el GLA bajó un 4,1% debido a las desinversiones de oficinas flexibles en Chantilly, Virginia, Estados Unidos y los hoteles Sonesta Valledupar y GHL Style Neiva. Al nivel del portafolio, los activos en su mayoría están concentrados en comercio e industria con 632 mil m<sup>2</sup> de GLA. Los activos bajo administración sumaron COP 3,87 billones en el cuarto trimestre, y los pasivos COP 1,38 billones al cierre del periodo.

Después de la recompra de unidades de Protección, los porcentajes de participación a 31 de diciembre se distribuían de la siguiente forma: 37,39% Concreto, 37,39% Grupo Argos, y 25,23% Protección.

En relación con los resultados del trimestre, el ingreso bruto efectivo fue de COP 109 mil millones creciendo un 1% año a año, mientras que el ingreso neto operativo fue de COP 70 mil millones disminuyendo un 2%. El Ebitda para el trimestre fue de COP 52 mil millones, y presentó un incremento del 2% año a año. Después de ajustar por desinversiones, el ingreso bruto efectivo, el ingreso neto operativo, y el Ebitda crecieron un 11%, 14%, y 26% respectivamente.

Finalmente, en términos de mismos activos para el año acumulado, el ingreso bruto efectivo, el ingreso neto operativo, y el Ebitda crecieron un 25%, 24%, y 34% respectivamente.

**Detalle ingresos y costos- Pactia**

COP millones	4T2022	4T2021	Var A/A	Acum 2022	Acum 2021	Var A/A
Ingreso Bruto Efectivo	108.923	107.781	1%	393.710	356.735	10%
Costos Operativos	39.390	36.941	7%	138.053	120.847	14%

Ingreso Neto Operativo	69.533	70.840	-2%	255.657	235.888	8%
Ebitda Consolidado	52.140	50.967	2%	187.430	163.367	15%
Margen Ebitda	48%	47%	+58 pb	48%	46%	+181 pb

## ODINSA

### Resultados Consolidados 4T2022

En el 4T2022, Odinsa recibió por parte de la Agencia Nacional de Infraestructura la aprobación de la prefactibilidad de su Iniciativa Privada El Dorado Max, con lo que avanza a la etapa de factibilidad, el objetivo de esta iniciativa es la ampliación y mejoramiento de la infraestructura existente del aeropuerto El Dorado para aumentar su capacidad pasando de 40 millones de pasajeros anuales a 60 millones de pasajeros al año con una nueva terminal, más posiciones de parqueo, la extensión de la pista norte y la ampliación de la terminal de carga. La iniciativa cuenta con una inversión de Capex de aproximadamente USD 2.1 millones, esta será una solución eficiente para maximizar el uso de la actual terminal del aeropuerto El Dorado y es un proyecto clave para el desarrollo del país y de la región.

Durante el 4T2022 en la mayoría de los activos se registraron incrementos de tráfico relevantes vs 2021, lo que permitió cerrar el año con resultados positivos. Para las concesiones viales, en el cuarto trimestre, se reportó un tráfico total de 10,4 millones de vehículos vs 10,1 millones de vehículos en 2021, generando así un incremento del 2%. Para las concesiones aeroportuarias hubo un aumento en los pasajeros de un 23% en el 4T2022, pasando de 8 millones de pasajeros en 2021 a 11 millones de pasajeros en 2022.

### Resultados Consolidados 4T2022

Antes de explicar los resultados del trimestre que fueron muy positivos, es importante recordar 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 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.

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.

Comenzando a analizar los resultados del 4T, en términos de Ingresos, Odinsa, a nivel consolidado, registró un ingreso de COP 3 mil millones en el cuarto 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 cuarto trimestre del año, Green Corridor reportó un ingreso de COP 6 mil millones.

Vale la pena resaltar que la mayoría de las concesiones viales muestran crecimiento en sus ingresos, alcanzando los COP 273 mil millones (18% a/a), explicados principalmente por el crecimiento del tráfico e ingreso por construcción para el caso de MVM, que inició las obras de la etapa de construcción durante el año 2022.

Por último, en el segmento de aeropuertos, por método de participación patrimonial (MPP) se obtuvieron Ingresos, EBITDA y Utilidad Neta positivos para Odinsa, producto de un incremento en el tráfico de pasajeros. Dicho segmento registró COP 23 mil millones en los resultados trimestrales a septiembre de 2022, aproximadamente COP 4 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. Dicho efecto espera darse durante el año 2023.

El EBITDA del 4T2022 presenta una variación positiva de 112% a/a, llegando a COP 30 mil millones. Este incremento corresponde principalmente por la terminación anticipada de Autopistas del Nordeste y Boulevard Turístico del Atlántico en el último trimestre del 2021. El segmento de aeropuertos registró en EBITDA COP 23 mil millones (+25% a/a), en línea con los ingresos mencionados anteriormente. Adicionalmente, la comparación frente a 2021 se ve afectada por la vertical de vías y los efectos contables mencionados anteriormente.

En términos de Utilidad Neta Controladora, el 4T2022 presenta un aumento de COP 124 mil millones en el 4T2022 vs COP -191 mil millones en el 4T2021. Debido al efecto de las desinversiones de las dos concesiones en República Dominicana.

La deuda financiera consolidada de la compañía cerró el tercer trimestre en COP 631 mil millones, una disminución de 76% respecto al año anterior. Este decrecimiento corresponde

principalmente al prepago de deuda en Odinsa Holding y Odinsa SA que ascendió a cerca de COP 1.2 billones, 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 4T2021, los costos de deuda en COP presentaron una disminución de 187 puntos básicos, debido a la desconsolidación de la deuda en pesos de las concesiones y por el prepago de la deuda de Odinsa Holding y Odinsa S.A. Los costos de la deuda en USD presentaron un incremento de 337 puntos básicos, explicados por los incrementos en las tasas de indexación.

En cuanto a la deuda separada, el saldo al cierre de 4T2022 fue de COP 424 mil millones, 73% 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 4T2022

COP millones	T4 2022	T4 2021	Var A/A	dic-22	dic-21	Var A/A
Ingresos	26.786	195.630	-86%	515.358	918.402	-44%
Ebitda	30.112	-244.745	112%	501.059	235.973	112%
Utilidad neta	102.328	-304.007	134%	429.261	-134.526	419%
Participación controladora	124.474	-191.443	165%	432.142	-91.882	570%

\* Los Ingresos incluyen 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 4T2022, esta concesión reporta un tráfico total de 3.7 millones de vehículos, presentando una disminución de -6,5% a/a explicado principalmente por la disminución de vehículos de las categorías 5,6 y 7 efectos de las obras del proyecto Pacífico 1.

Se presenta una disminución en Ingresos del 6% a/a (COP 67 mil millones vs. COP 72 mil millones reportados el año anterior), el cual obedece a la disminución del tráfico. En cuanto al EBITDA, la concesión presenta un incremento de 10% debido a menores costos de operación, en cuanto a la Utilidad Neta se presenta una disminución del 99% a/a debido a mayores gastos financieros y el incremento relevante de impuestos.

COP millones	T4 2022	T4 2021	Var A/A	dic-22	dic-21	Var A/A
Tráfico Total	3.760.915	4.020.779	-6,5%	14.301.889	13.390.297	7%
Trafico Promedio Diario TPD	40.880	43.705	-6,5%	39.183	36.685	7%
Ingresos	67.048	71.654	-6%	262.043	252.328	4%
Ebitda	7.549	6.883	10%	85.421	84.977	1%
Utilidad Neta	33	4.366	-99%	39.359	57.156	-31%

\*Tráfico Promedio Diario TPD expresado vehiculos 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 4T2021, la concesión presentó un aumento en tráfico del 12% a/a, alcanzando un tráfico total de 3.7 millones de vehículos. El incremento en TPD pasando de 36 mil a 40 mil vehículos por día frente al 4T2021, nos permite evidenciar la solidez de la demanda de transporte e interconectividad entre los valles, así como también los niveles de servicio de la concesión y una recuperación evidente por encima de lo esperado en el tráfico aeroportuario asociado al Aeropuerto José María Córdoba.

En el 4T2022 se puede apreciar un aumento del 26% a/a en Ingresos, 68% a/a en EBITDA y 154% a/a en Utilidad Neta, el mayor ingreso es efecto del mayor tráfico, la compensación COVID (AMB 52), los rendimientos financieros de los recursos líquidos y los ingresos contables por las cuentas por cobrar al concedente, las cuales están indexadas al IPC dando rendimientos positivos en términos reales, ya su vez incrementaron su valor respecto al mismo período del año anterior. Adicional los gastos operacionales disminuyeron durante el cuarto trimestre de 2022.

COP millones	T4 2022	T4 2021	Var A/A	dic-22	dic-21	Var A/A
Tráfico Total (millones)	3.709.753	3.322.821	12%	13.828.430	10.640.463	30%
Trafico Promedio Diario TPD	40.323	36.118	12%	37.886	29.152	30%
Ingresos	70.287	55.836	26%	233.967	180.872	29%
Ebitda	53.218	31.647	68%	177.508	112.592	58%
Utilidad Neta	17.511	6.904	154%	51.186	35.397	45%

\*Tráfico Promedio Diario TPD expresado vehículos por día.

**CONCESIÓN LA PINTADA***Colombia**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 4T2022, el tráfico de esta concesión presentó una disminución del 8% a/a alcanzando los 664 mil vehículos.

Los ingresos aumentaron 27% a/a y el EBITDA presenta un aumento de 28% 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 185% 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	T4 2022	T4 2021	Var A/A	dic-22	dic-21	Var A/A
Tráfico Total (millones)	664.668	721.847	-8%	2.563.074	2.515.362	2%
Trafico Promedio Diario TPD	7.225	7.846	-8%	7.022	6.891	2%
Ingresos	103.014	80.872	27%	317.279	316.169	0%
Ebitda	77.581	60.841	28%	263.450	241.781	9%
Utilidad Neta	-5.069	5.949	-185%	28.423	62.253	-54%

\*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 4T2022 con el mismo periodo del año anterior, se evidencia un decrecimiento en ingresos de -46%, y una variación anual del -4%. Teniendo en cuenta que el Pago fijo trimestral (Gross Availability Payment) se ha recibido sin retraso, el ingreso financiero tiende a disminuir cada año.

USD millones	T4 2022	T4 2021	Var A/A	dic-22	dic-21	Var A/A
Ingresos	1,117	1,913	-42%	7,782	8,071	-4%
Ebitda	0,269	1,046	-74%	4,848	5,098	-5%
Utilidad Neta	-0,654	0,160	-509%	0,547	1,022	-46%



### 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 24 mil vehículos durante el 4T2022 y un tráfico total de 2.3 millones, con un incremento de 7% a/a respecto al 4T2021. Los Ingresos aumentaron un 44% a/a, debido al ingreso por construcción, retribución por la UFO y compensación del diferencial tarifario en la UFO. Por otro lado, el ebitda disminuyó un 37% a/a y la Utilidad Neta disminuyó 28% a/a con respecto al cuarto trimestre del año anterior, debido principalmente a los costos de construcción.

COP millones	T4 2022	T4 2021	Var A/A	dic-22	dic-21	Var A/A
Tráfico Total (millones)	2.282.257	2.133.564	7%	8.461.803	7.489.725	13%
Trafico Promedio Diario TPD	24.807	23.191	7%	23.183	20.520	13%
Ingresos	32.387	22.419	44%	130.667	80.279	63%
Ebitda	7.337	11.677	-37%	34.490	28.149	23%
Utilidad Neta	4.658	4.747	-2%	22.238	18.610	19%

\*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 cuarto trimestre de 2022 continúa el crecimiento en los resultados aeroportuarios, los cuales superaron el tráfico alcanzado en 2019, tanto doméstico como internacional.

En el 4T2022 se reportó un total de 9.8 millones de pasajeros (+21% a/a), de los cuales 6.7 millones corresponden a pasajeros domésticos (+12% a/a) y 3.1 millones a pasajeros internacionales (+45% a/a).

Los ingresos alcanzaron COP 426 mil millones (+41% a/a), el EBITDA COP 158 mil millones (+48% a/a) y la Utilidad Neta fue positiva, con un resultado de aproximadamente COP 45 mil millones (+62% a/a). Estos resultados reflejan la solidez del aeropuerto, donde se observa un incremento importante en el ingreso, 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.

	T4 2022	T4 2021	Var A/A	dic-22	dic-21	Var A/A
<b>Pasajeros:</b>	<b>9.824.171</b>	<b>8.115.336</b>	<b>21%</b>	<b>36.375.366</b>	<b>22.672.949</b>	<b>60%</b>
Domésticos	6.701.252	5.967.206	12%	24.823.898	17.415.965	43%
Internacionales	3.122.919	2.148.131	45%	11.551.468	5.256.985	120%
<b>Ingresos (COP millones) <sup>2</sup></b>	<b>426.093</b>	<b>302.274</b>	<b>41%</b>	<b>1.502.555</b>	<b>828.156</b>	<b>81%</b>
Regulados	315.282	219.705	44%	1.101.348	576.490	91%
No Regulados	110.811	82.569	34%	401.207	251.666	59%
<b>Ebitda (COP millones)</b>	<b>158.291</b>	<b>106.841</b>	<b>48%</b>	<b>537.328</b>	<b>234.142</b>	<b>129%</b>
<b>Utilidad Neta (COP millones)</b>	<b>45.245</b>	<b>27.977</b>	<b>62%</b>	<b>137.420</b>	<b>1.105</b>	<b>12336%</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 año 2022, el Aeropuerto internacional Mariscal Sucre alcanzó los 4,3 millones de pasajeros transportados en vuelos nacionales e internacionales, comparado con el tráfico de 2019 (antes de la pandemia de Covid-19), que fue más de 5 millones de pasajeros, podemos ver una recuperación del 86%. En el 4T2022, los pasajeros totales aumentaron un 47% a/a con respecto al mismo período del año anterior, alcanzando los 1,2 millones pasajeros. Los pasajeros domésticos presentaron una variación positiva de 58% a/a y los internacionales de 35% a/a.

El aumento en Ingresos (+29% a/a), Ebitda (+34% A/A) y Utilidad Neta (+49% 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. Durante el año 2022, Quiport realizó el pago de dividendos por USD 144 millones (+42% a/a), siendo una muestra clara de la recuperación del activo y su solidez financiera.

	T4 2022	T4 2021	Var A/A	dic-22	dic-21	Var A/A
<b>Pasajeros:</b>	<b>1.203.216</b>	<b>818.461</b>	<b>47%</b>	<b>4.329.888</b>	<b>2.368.102</b>	<b>83%</b>
Domésticos	686.508	434.642	58%	2.484.132	1.152.342	116%

**Negocio de concesiones**

Internacionales	516.708	383.819	35%	1.845.756	1.215.760	52%
<b>Ingresos (miles USD)</b>	<b>41.015</b>	<b>31.908</b>	<b>29%</b>	<b>152.386</b>	<b>109.475</b>	<b>39%</b>
Regulados	28.690	21.451	34%	105.290	73.497	43%
No Regulados	11.063	8.520	30%	39.706	27.640	44%
Otros Ingresos	1.262	1.937	-35%	7.390	8.338	-11%
<b>Ebitda (miles USD)</b>	<b>27.945</b>	<b>20.796</b>	<b>34%</b>	<b>108.998</b>	<b>72.666</b>	<b>50%</b>
<b>Utilidad Neta (miles USD)</b>	<b>7.649</b>	<b>5.146</b>	<b>49%</b>	<b>36.155</b>	<b>8.214</b>	<b>340%</b>