

3er trimestre de 2023

# Resultados financieros



Inversiones que transforman



GRUPO ARGOS

Inversiones que transforman

# REPORTE DE RESULTADOS TRIMESTRALES

3er trimestre de 2023

Noviembre, 2023



## CONTENIDO

RESULTADOS FINANCIEROS SEPARADOS GRUPO ARGOS 2T2023 .....	3
RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ARGOS 2T2023 .....	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 .....	7
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO .....	8
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO .....	12
NEGOCIO DE DESARROLLO URBANO .....	15
ODINSA .....	17

## RESULTADOS FINANCIEROS SEPARADOS GRUPO ARGOS 3T2023

### Ingresos Separados

Los ingresos del 3T2023 crecieron 62% frente al mismo periodo del año anterior por el crecimiento en los ingresos del negocio inmobiliario y mayores ingresos por método de participación.

COP millones	3T2023	3T2022	Var A/A	sep-23	sep-22	Var A/A
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>269,786</b>	<b>166,310</b>	<b>62.2%</b>	<b>1,253,983</b>	<b>623,073</b>	<b>101.3%</b>
Ingresos de actividad financiera	0	0		498,345	142,454	249.8%
Ingresos negocio inmobiliario	75,740	35,219	115.1%	238,458	200,306	19.0%
Resultado, neto por método de participación	194,046	131,091	48.0%	517,180	280,313	84.5%

\*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 3T2023 cerró en COP 51,725 millones con un crecimiento del 115% frente al mismo periodo del año anterior explicado principalmente por el costo asociado a la venta de lotes registrada durante el trimestre.

Los gastos operacionales del trimestre cerraron en COP 46,886 millones, crecimiento de 62% producto de gastos no recurrentes reconocidos durante el trimestre.

COP millones	3T2023	3T2022	Var A/A	sep-23	sep-22	Var A/A
<b>Costo de actividades ordinarias</b>	<b>51,725</b>	<b>24,046</b>	<b>115.1%</b>	<b>184,893</b>	<b>61,297</b>	<b>201.6%</b>
Costo de ventas de actividad financiera	0	0		91,327	0	
Costo de ventas negocio inmobiliario	51,725	24,046	115.1%	93,566	61,297	52.6%
<b>Gastos operacionales</b>	<b>46,886</b>	<b>28,901</b>	<b>62.2%</b>	<b>128,667</b>	<b>130,543</b>	<b>-1.4%</b>
Administración	45,545	23,980	89.9%	125,496	115,976	8.2%
Depreciación y amortización administración	686	4,421	-84.5%	1,875	13,259	-85.9%
Ventas	655	500	31.0%	1,296	1,308	-0.9%

### Otros Ingresos, Egresos Operacionales

COP millones	3T2023	3T2022	Var A/A	sep-23	sep-22	Var A/A
<b>Otros ingresos y egresos</b>	<b>-4,871</b>	<b>-4,542</b>	<b>-7.2%</b>	<b>-12,019</b>	<b>-7,200</b>	<b>-66.9%</b>
Otros ingresos	-38	599	-106.3%	1,283	1,748	-26.6%
Otros egresos	-4,833	-5,141	6.0%	-13,302	-8,948	-48.7%

### Otros Ingresos, Egresos No operacionales

<i>COP millones</i>	3T2023	3T2022	Var A/A	sep-23	sep-22	Var A/A
<b>Ingresos y egresos no operacionales</b>	<b>-22,105</b>	<b>-28,951</b>	<b>23.6%</b>	<b>-69,519</b>	<b>-81,910</b>	<b>15.1%</b>
Financieros, neto	-31,583	-29,161	-8.3%	-73,410	-81,781	10.2%
Diferencia en cambio, neto	9,478	210	4413.3%	3,891	-129	3116.3%

### Utilidad Neta

La utilidad neta del periodo cerró en COP 118 mil millones explicada en cierta medida por el mayor aporte del Negocio de Desarrollo Urbano.

### Resumen resultados financieros Grupo Argos separado

<i>COP millones</i>	3T2023	3T2022	Var A/A	sep-23	sep-22	Var A/A
Ingresos de actividades ordinarias	269,786	166,310	62.2%	1,253,983	623,073	101.3%
Ebitda	166,990	113,242	47.5%	930,279	437,292	112.7%
<i>Margen Ebitda</i>	61.9%	68.1%		74.2%	70.2%	
Utilidad (pérdida) Neta	118,489	82,639	43.4%	822,039	336,782	144.1%
<i>Margen Neto</i>	43.9%	49.7%		65.6%	54.1%	

### Deuda y Flujo de Caja

La deuda neta separada de Grupo Argos cerró el tercer trimestre en COP 710 mil millones, con vencimientos del 100% 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.

La compañía implementó una serie de mecanismos de cobertura que le permitieron cerrar con un costo de la deuda de 9.9% (210 puntos básicos menos que a diciembre de 2022).

Resaltamos que, a cierre de este trimestre, la compañía cuenta con caja y equivalentes que supera los COP 901 mil millones.

## RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ARGOS 3T2023

### Ingresos Consolidados

Los ingresos alcanzaron COP 4.8 billones durante el periodo lo que representa una disminución del 4.8% frente al 3T2022.

## Resultados financieros

Los ingresos del negocio cementero decrecieron levemente durante el trimestre. Sin embargo, la disminución registrada se explica principalmente por un menor método de participación asociado a Grupo Sura.

<i>COP millones</i>	3T2023	3T2022	Var A/A	sep-23	sep-22	Var A/A
<b>Ingresos por actividades de operación</b>	<b>4,844,339</b>	<b>5,088,106</b>	<b>-4.8%</b>	<b>16,981,637</b>	<b>15,599,902</b>	<b>8.9%</b>
Ingresos por ventas de bienes y servicios	4,669,625	4,756,508	-1.8%	15,323,378	13,577,837	12.9%
Ingresos de actividad financiera	4,783	1,928	148.1%	988,365	1,160,758	-14.9%
Ingresos negocio inmobiliario	75,539	142,535	-47.0%	466,799	533,121	-12.4%
Participación neta en resultados de asociadas y negocios conjuntos	163,718	260,996	-37.3%	433,359	543,971	-20.3%
Devoluciones y descuentos en ventas	-69,326	-73,861	6.1%	-230,264	-215,785	-6.7%

### Costos y Gastos Consolidados

El decrecimiento en costos de venta de bienes y servicios durante el periodo (-5.7% a/a) evidencia la optimización en los costos que alcanzan los negocios operativos.

<i>COP millones</i>	3T2023	3T2022	Var A/A	sep-23	sep-22	Var A/A
<b>Costo de actividades ordinarias</b>	<b>3,464,541</b>	<b>3,673,290</b>	<b>-5.7%</b>	<b>11,975,914</b>	<b>11,563,783</b>	<b>3.6%</b>
Costo de ventas de bienes y servicios	3,130,545	3,268,887	-4.2%	10,415,477	9,312,563	11.8%
Depreciación y amortización	282,270	379,859	-25.7%	896,918	1,116,893	-19.7%
Costo de actividad financiera	0	0		569,751	1,044,922	-45.5%
Costo de ventas negocio inmobiliario	51,726	24,544	110.7%	93,768	89,405	4.9%
<b>Gastos de estructura</b>	<b>452,323</b>	<b>468,438</b>	<b>-3.4%</b>	<b>1,599,540</b>	<b>1,446,224</b>	<b>10.6%</b>
Administración	346,426	349,612	-0.9%	1,257,505	1,093,053	15.0%
Depreciación y amortización de administración	25,719	35,410	-27.4%	81,439	106,979	-23.9%
Ventas	68,348	71,223	-4.0%	222,356	212,002	4.9%
Depreciación y amortización de ventas	11,830	12,193	-3.0%	38,240	34,190	11.8%

### Otros Ingresos, Egresos Consolidados

<i>COP millones</i>	3T2023	3T2022	Var A/A	sep-23	sep-22	Var A/A
<b>Otros ingresos y egresos</b>	<b>35,458</b>	<b>-104,664</b>	<b>133.9%</b>	<b>-28,926</b>	<b>28,164</b>	<b>-202.7%</b>
Otros ingresos	30,688	38,058	-19.4%	106,073	234,145	-54.7%
Otros egresos	4,770	-142,722	103.3%	-134,999	-205,981	34.5%

### Ebitda Consolidado

El EBITDA del trimestre se mantuvo estable, alcanzando COP 1.28 billones.

### Ingresos y Egresos no Operacionales

Los gastos financieros netos a cierre del trimestre aumentaron 23% en comparación con el año anterior producto mayores gastos financieros asociados al incremento en las tasas de interés.

<i>COP millones</i>	3T2023	3T2022	Var A/A	sep-23	sep-22	Var A/A
<b>Ingresos y egresos otros</b>	<b>-467,293</b>	<b>-326,635</b>	<b>-43.1%</b>	<b>-1,499,072</b>	<b>-965,602</b>	<b>-55.2%</b>
Financieros, neto	-454,073	-369,258	-23.0%	-1,385,296	-991,945	-39.7%
Diferencia en cambio, neto	-13,220	42,623	-131.0%	-113,776	26,343	-531.9%

### Utilidad Neta Consolidados

La utilidad neta del trimestre incrementó 13% frente al año anterior, cerrando en septiembre en COP 367 mil millones. La utilidad neta controladora cerró en COP 190 mil millones decreciendo 1% frente a septiembre de 2022.

### Resumen resultados financieros Grupo Argos consolidados

<i>COP millones</i>	3T2023	3T2022	Var A/A	sep-23	sep-22	Var A/A
Ingresos por actividades de operación	4,844,339	5,088,106	-4.8%	16,981,637	15,599,902	8.9%
Ebitda	1,282,752	1,269,176	1.1%	4,393,854	3,876,121	13.4%
<i>Margen Ebitda</i>	26.5%	24.9%		25.9%	24.8%	
Utilidad Neta	367,368	326,130	12.6%	1,395,870	1,052,176	32.7%
Participación controladora	189,772	191,976	-1.1%	908,270	582,817	55.8%

## 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-23	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Concesiones	Otros	Total
Ingresos por actividades ord	9,785,196	4,541,841	236,641	333,524	1,067,291	1,017,144	<b>16,981,637</b>
Utilidad bruta	2,177,730	1,377,186	143,075	307,617	608,631	391,484	<b>5,005,723</b>
Utilidad operacional	1,260,579	1,104,799	101,269	202,056	663,856	44,698	<b>3,377,257</b>
Ebitda	1,994,118	1,380,174	101,871	204,243	666,194	47,254	<b>4,393,854</b>
Utilidad neta	427,276	273,257	107,060	80,799	497,262	10,216	<b>1,395,870</b>
Participación controladora	195,552	85,590	107,060	65,502	444,203	10,363	<b>908,270</b>

  

sep-22	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Concesiones	Otros	Total
Ingresos actividades ord	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>

## PORTAFOLIO DE INVERSIONES

Negocio	Part. (%)	# de acc. (#)	Valor (COP mm)	Valor (USD mm)*	Px / Acc (COP)*
Cemento (Cementos Argos)**	60.3%	705,813,624	3,465,545	855	4,910
Energía (Celsia)	52.9%	566,360,307	1,460,643	360	2,579
Concesiones (Odinsa)***	99.9%	195,935,168	2,057,319	508	10,500
Grupo Sura	28.0%		4,178,181	1,031	31,990
Grupo Nutresa	9.9%	45,243,781	2,240,472	553	49,520
<b>Total</b>			<b>13,402,160</b>	<b>3,306</b>	

\* Precio de cierre en bolsa a sep 30, 2023. TRM: COP 4.054 / 1 USD

\*\* La participación de Grupo Argos en Cementos Argos equivale a un 51,2% de las acciones en circulación y al 60.3% 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

COP millones	sep-23	sep-22	Var A/A
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.- Ordinaria	152,016	66,693	127.9%
Grupo Nutresa S.A.	61,096	42,891	42.4%
Fondo de Capital Privado Pactia y Pactia SAS	21,572	25,529	-15.5%
Otros	11,700	8,500	37.6%
<b>Total</b>	<b>246,384</b>	<b>143,613</b>	<b>71.6%</b>

### Ingresos por dividendos recibidos en caja

COP millones	sep-23	sep-22	Var A/A
Cementos Argos S.A.	167,890	96,282	74%
Celsia S.A. E.S.P.	123,891	116,670	6%
Odinsa S.A.	303,977	360,957	-16%
Opain S.A. (incluye recaudo deuda subordinada)	0	0	
PA Hacienda Niquía	1,609	0	

Grupo de Inversiones Suramericana S.A.- Ordinaria	82,995	52,166	59%
Grupo Nutresa S.A.	41,270	29,384	40%
Fondo de Capital Privado Pactia y Pactia SAS	21,572	35,425	-39%
Valle Cement	0	0	
Fondo Regional de Garantías de la C. Atlántica y otros	34	29	17%
Sator S.A.S.	39,863	0	
<b>Total dividendos y otras participaciones recibidas</b>	<b>783,101</b>	<b>690,913</b>	<b>13%</b>

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO

### ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA – SEPARADO

<i>COP millones</i>	sep-23	dic-22	Var A/A
Efectivo y equivalentes de efectivo	427,632	72,319	491%
Instrumentos financieros derivados	2,241	3,521	-36%
Otros activos financieros	45,751	180,828	-75%
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	436,179	262,194	66%
Inventarios, neto	327,745	268,832	22%
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	14,865	32,209	-54%
Activos no corrientes mantenidos para la venta.	2,240,472	64,617	3367%
Act.no corrientes mant. para la vta.			
<b>Total activo corriente</b>	<b>3,494,885</b>	<b>884,520</b>	<b>295%</b>
Inversiones permanentes	14,890,167	17,937,344	-17%
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	121,876	112,594	8%
Inventarios, neto	0	0	
Activos por derecho de uso	5,402	7,021	-23%
Intangibles, neto	0	0	
PP&E, neto	2,120	1,491	42%
Propiedades de inversión	1,989,775	2,020,317	-2%
Impuesto diferido			
Activos biológicos	0	0	
Instrumentos financieros derivados	6	0	
Otros activos no financieros	5,426	1,548	251%
<b>Total activo no corriente</b>	<b>17,014,772</b>	<b>20,080,315</b>	<b>-15%</b>
<b>Total activo</b>	<b>20,509,657</b>	<b>20,964,835</b>	<b>-2%</b>
<i>US\$ dólares</i>	<b>5,059</b>	<b>4,358</b>	<b>16%</b>
Obligaciones financieras	63,127	8,920	608%
Pasivos por arrendamientos	1,795	3,706	-52%
Bonos y otros instrumentos fcieros.	145,912	10,357	1309%
Pasivos comerciales y otras CxP	273,150	148,922	83%
Provisiones	763	5,255	-85%
Pasivos por impuestos	10,368	2,135	386%
Pasivos por beneficios a empleados	13,127	13,907	-6%
Pasivos estimados por beneficios a empleados			

Otros pasivos financieros			
Otros pasivos no financieros	135,958	175,533	
Instrumentos financieros derivados	4	0	
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>644,204</b>	<b>368,735</b>	<b>75%</b>
Obligaciones financieras	575,962	392,297	47%
Pasivos por arrendamiento	4,069	3,617	12%
Bonos y otros instrumentos financieros	860,799	994,367	-13%
Impuesto diferido	618,841	557,402	11%
Pasivos por beneficios a empleados	1,647	1,647	0%
Instrumentos financieros derivados	858	0	
Otros pasivos	0	0	
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>2,062,176</b>	<b>1,949,330</b>	<b>6%</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>2,706,380</b>	<b>2,318,065</b>	<b>17%</b>
<i>US\$ dólares</i>	<b>668</b>	<b>482</b>	<b>39%</b>
Capital social	54,697	54,697	0%
Prima en colocación de acciones	1,503,373	1,503,373	0%
Acciones propias readquiridas	-34,094	0	
Componentes de otros resultado integral	3,505,883	4,728,224	-26%
Reservas	3,094,102	3,241,097	-5%
Otros componentes del patrimonio	386,580	300,068	29%
Utilidad (pérdida) retenidas	8,470,697	8,473,522	0%
Utilidad (pérdida) del periodo	822,039	345,789	138%
<b>Patrimonio</b>	<b>17,803,277</b>	<b>18,646,770</b>	<b>-5%</b>

## ESTADO DE RESULTADOS SEPARADO

<i>COP millones</i>	3T2023	3T2022	Var A/A	sep-23	sep-22	Var A/A
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>269,786</b>	<b>166,310</b>	<b>62%</b>	<b>1,253,983</b>	<b>623,073</b>	<b>101%</b>
Ingresos de actividad financiera	0	0		498,345	142,454	250%
Ingresos negocio inmobiliario	75,740	35,219	115%	238,458	200,306	19%
Resultado, neto por método de participación	194,046	131,091	48%	517,180	280,313	85%
<b>Costo de actividades ordinarias</b>	<b>51,725</b>	<b>24,046</b>	<b>115%</b>	<b>184,893</b>	<b>61,297</b>	<b>202%</b>
Costo de ventas de actividad financiera	0	0		91,327	0	
Costo de ventas negocio inmobiliario	51,725	24,046	115%	93,566	61,297	53%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>218,061</b>	<b>142,264</b>	<b>53%</b>	<b>1,069,090</b>	<b>561,776</b>	<b>90%</b>
<i>Margen bruto</i>	80.8%	85.5%		85.3%	90.2%	
<b>Gastos operacionales</b>	<b>46,886</b>	<b>28,901</b>	<b>62%</b>	<b>128,667</b>	<b>130,543</b>	<b>-1%</b>
Administración	45,545	23,980	90%	125,496	115,976	8%
Depreciación y amortización administración	686	4,421	-84%	1,875	13,259	-86%
Ventas	655	500	31%	1,296	1,308	-1%
Depreciación y amortizaciones ventas						
<b>Otros ingresos y egresos</b>	<b>-4,871</b>	<b>-4,542</b>	<b>-7%</b>	<b>-12,019</b>	<b>-7,200</b>	<b>-67%</b>
Otros ingresos	-38	599	-106%	1,283	1,748	-27%
Otros egresos	-4,833	-5,141	6%	-13,302	-8,948	-49%

Impuesto a la riqueza		0		0	0	
<b>Utilidad por actividades de operación</b>	<b>166,304</b>	<b>108,821</b>	<b>53%</b>	<b>928,404</b>	<b>424,033</b>	<b>119%</b>
<i>Margen por actividades de operación</i>	61.6%	65.4%		74.0%	68.1%	
<b>EBITDA</b>	<b>166,990</b>	<b>113,242</b>	<b>47%</b>	<b>930,279</b>	<b>437,292</b>	<b>113%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	61.9%	68.1%		74.2%	70.2%	
<b>Ingresos y egresos no operacionales</b>	<b>-22,105</b>	<b>-28,951</b>	<b>24%</b>	<b>-69,519</b>	<b>-81,910</b>	<b>15%</b>
Financieros, neto	-31,583	-29,161	-8%	-73,410	-81,781	10%
Diferencia en cambio, neto	9,478	210	4413%	3,891	-129	3116%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>144,199</b>	<b>79,870</b>	<b>81%</b>	<b>858,885</b>	<b>342,123</b>	<b>151%</b>
Provisión para impuesto a las ganancias	-25,710	2,769	-1028%	-36,846	-5,341	-590%
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>118,489</b>	<b>82,639</b>	<b>43%</b>	<b>822,039</b>	<b>336,782</b>	<b>144%</b>
<i>Margen neto</i>	43.9%	49.7%		65.6%	54.1%	

## FLUJO DE EFECTIVO SEPARADO

<i>COP millones</i>	sep-23	sep-22
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
UTILIDAD NETA	<b>822,039</b>	<b>336,782</b>
Ajustes por:		
Ingresos por dividendos y participaciones	-246,384	-143,615
Gasto por impuesto a la renta reconocido en resultados del periodo	36,846	5,341
Método de participación en el resultado de subsidiarias	-517,180	-280,313
(Ingreso) Gasto financiero, neto reconocido en resultados del periodo	91,437	47,820
Utilidad reconocida con respecto a beneficios a empleados y provisiones	-103	-
Pérdida por venta de activos no corrientes	-183,245	-
Utilidad por medición al valor razonable	-91,335	-77,238
Depreciación y amortización de activos no corrientes	1,875	13,259
Deterioro, neto de activos financieros	374	723
Diferencia en cambio, reconocida en resultados, sobre instrumentos financieros	-3,891	129
Otros ajustes	8,221	-1,181
	<b>-81,346</b>	<b>-98,293</b>
CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO DE:		
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	30,040	-16,756
Inventarios	12,352	21,412
Otros activos	3,138	-15,068
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	-12,376	14,875
Provisiones	-728	-449
Otros pasivos	-11,496	52,635
<b>EFFECTIVO UTILIZADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>-60,416</b>	<b>-41,644</b>
Dividendos recibidos	783,101	683,296
Impuesto a la renta pagado	-28,625	10,925
<b>FLUJO DE EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>694,060</b>	<b>652,577</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Intereses financieros recibidos	74,158	20,120

Adquisición de propiedades, planta y equipo	-961	-
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	21	-
Adquisición de propiedades de inversión	-9,556	-4,657
Producto de la venta de propiedades de inversión	-	800
Adquisición de subsidiarias	-	-12,282
Producto de la venta de participaciones en subsidiaria	274,554	13,052
Producto de la venta de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	-	255
Adquisición de activos financieros	-534,511	-336,219
Producto de la venta de activos financieros	230,000	125,356
Préstamos concedidos a terceros	-	-10,820
Cobros procedentes del reembolso de préstamos concedidos a terceros	7,269	17,854
Restitución de aportes	52	11,191
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO (UTILIZADO) POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>41,026</b>	<b>-175,350</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Readquisición de acciones ordinarias	-24,809	-
Readquisición de acciones preferenciales	-3,297	-
Pago de bonos	-	-95,107
Aumento de otros instrumentos de financiación	706,566	44,741
Pagos de otros instrumentos de financiación	-476,288	-43,756
Pagos por pasivos por arrendamientos	-1,382	-1,353
Compra de participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a obtención de control	-54,137	-
Cobros procedentes de contratos de derivados financieros con cobertura de pasivos financieros	-	10,790
Dividendos pagados acciones ordinarias	-271,286	-164,581
Dividendos pagados acciones preferenciales	-86,477	-52,413
Intereses pagados	-172,428	-105,271
Otras salidas de efectivo	-256	-19
<b>FLUJO DE EFECTIVO NETO (UTILIZADO) GENERADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>-383,794</b>	<b>-406,969</b>
<b>(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>351,292</b>	<b>70,258</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	72,319	16,237
Variación en la tasa de cambio sobre el efectivo mantenido en moneda extranjera	4,021	-151
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>427,632</b>	<b>86,344</b>

### ÍNDICES FINANCIEROS ESTADO DE RESULTADOS SEPARADO

	sep-23	dic-22	
<b>Liquidez:</b>			
Razón corriente - veces	5.43	2.40	Act. corriente / pasivo corriente
Prueba acida	4.92	1.67	Act. corriente - inventario / pasivo corriente
<b>Endeudamiento:</b>			
Endeudamiento del activo	0.13	0.11	Pasivo total / activo total
Endeudamiento patrimonial	0.15	0.12	Pasivo total / patrimonio
<b>Solvencia:</b>			

Apalancamiento	1.15	1.12	Activo total / patrimonio
Apalancamiento financiero	1.04	0.84	(UAI* / Patrimonio) / (UAI* / Activo total)
<b>Rentabilidad:</b>			
Rentabilidad neta del activo	4.05%	1.56%	Utilidad neta* / activos totales
Margen bruto	83%	87%	Utilidad bruta* / Ingresos operacionales*
Margen operacional	69%	62%	Utilidad operacional* / Ingresos operacionales*
Margen neto	59%	47%	Utilidad neta* / Ingresos operacionales*
<b>Otros:</b>			
Capital de trabajo	2,850,681	515,785	Activo corriente - Pasivo corriente
EBITDA	968,844	446,083	EBITDA (COP mm)
Margen EBITDA	68.71%	64.07%	Margen EBITDA

*\*Indicadores de P&G son a 12 meses*

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA – CONSOLIDADO

COP millones	sep-23	dic-22	Var A/A
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,786,867	1,429,105	25%
Instrumentos financieros derivados	8,599	70,236	-88%
Otros activos financieros	216,481	763,678	-72%
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	3,748,725	2,993,918	25%
Inventarios	1,804,744	1,924,803	-6%
Activos biológicos	5,284	5,112	3%
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	365,699	336,957	9%
Act.no corrientes mant. para la vta.	4,646,205	6,169,569	-25%
<b>Total activo corriente</b>	<b>12,582,604</b>	<b>13,693,378</b>	<b>-8%</b>
Inversiones permanentes (*)	11,546,483	13,489,764	-14%
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	530,104	574,099	-8%
Inventarios	0	0	
Activos por derecho de uso	570,439	669,838	-15%
Intangibles, neto	2,623,910	3,103,213	-15%
PP&E, neto	21,586,711	22,497,982	-4%
Activos por derecho de uso propiedades de inversión	0	0	
Propiedades de inversión	2,236,591	2,290,960	-2%
Impuesto diferido	412,387	326,029	26%
Activos biológicos	54,394	57,993	-6%
Instrumentos financieros derivados	42,722	87,544	-51%
Efectivo restringido	0	0	
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	126,351	150,268	-16%
<b>Total activo no corriente</b>	<b>39,730,092</b>	<b>43,247,690</b>	<b>-8%</b>
<b>Total activo</b>	<b>52,312,696</b>	<b>56,941,068</b>	<b>-8%</b>

<i>US\$ dólares</i>	<b>12,905</b>	<b>11,838</b>	<b>9%</b>
Obligaciones financieras	2,465,933	1,635,930	51%
Pasivos por arrendamientos	112,470	148,443	-24%
Bonos y otros instrumentos financieros	798,837	830,643	-4%
Pasivos comerciales y otras CxP	3,502,050	2,840,691	23%
Provisiones	85,509	142,956	-40%
Pasivos por impuestos	295,821	233,247	27%
Pasivos por beneficios a empleados	369,142	277,951	33%
Pasivos estimados por beneficios a empleados	0	0	
Ingresos recibidos por anticipado	0	0	
Otros pasivos financieros	97,407	85,018	15%
Otros pasivos no financieros	522,057	594,852	-12%
Instrumentos financieros derivados	110,696	22,014	403%
Pasivos asociados con activos mant. p. venta	792,078	3,509,787	-77%
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>9,152,000</b>	<b>10,321,532</b>	<b>-11%</b>
Obligaciones financieras	5,316,034	6,080,834	-13%
Pasivos por arrendamientos	538,366	615,979	-13%
Bonos y otros instrumentos financieros	5,649,152	5,784,720	-2%
Impuesto diferido	1,648,673	1,479,769	11%
Provisiones	222,550	207,384	7%
Otras cuentas por pagar	129,018	127,424	1%
Pasivos por beneficios a empleados	279,338	292,873	-5%
Pasivos estimados por beneficios a empleados	0	0	
Instrumentos financieros derivados	45,415	649	6898%
Pasivos por impuestos	0	0	
Otros pasivos no financieros	0	0	
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>13,828,546</b>	<b>14,589,632</b>	<b>-5%</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>22,980,546</b>	<b>24,911,164</b>	<b>-8%</b>
<i>US\$ dólares</i>	<b>5,669</b>	<b>5,179</b>	<b>9%</b>
Capital social	54,697	54,697	0%
Prima en colocación de acciones	1,503,373	1,503,373	0%
Acciones propias readquiridas	-34,094	0	
Componentes de otros resultado integral	4,607,952	6,303,067	-27%
Reservas	3,094,102	3,241,099	-5%
Otros componentes del patrimonio	-152,874	-151,350	-1%
Utilidad (pérdida) retenidas	9,751,781	9,218,971	6%
Utilidad (pérdida) del ejercicio	908,270	881,424	3%
Acciones propias readquiridas	0	0	
Participaciones no controladoras	9,598,943	10,978,623	-13%
<b>Patrimonio</b>	<b>29,332,150</b>	<b>32,029,904</b>	<b>-8%</b>

## ESTADO DE RESULTADOS – CONSOLIDADO

<i>COP millones</i>	<b>3T2023</b>	<b>3T2022</b>	<b>Var A/A</b>	<b>sep-23</b>	<b>sep-22</b>	<b>Var A/A</b>
---------------------	---------------	---------------	----------------	---------------	---------------	----------------

# Resultados financieros

<b>Ingresos por actividades de operación</b>	<b>4,844,339</b>	<b>5,088,106</b>	<b>-5%</b>	<b>16,981,637</b>	<b>15,599,902</b>	<b>9%</b>
Ingresos por ventas de bienes y servicios	4,669,625	4,756,508	-2%	15,323,378	13,577,837	13%
Ingresos de actividad financiera	4,783	1,928	148%	988,365	1,160,758	-15%
Ingresos negocio inmobiliario	75,539	142,535	-47%	466,799	533,121	-12%
Participación neta en resultados de asociadas y negocios conjuntos	163,718	260,996	-37%	433,359	543,971	-20%
Devoluciones y descuentos en ventas	-69,326	-73,861	6%	-230,264	-215,785	-7%
<b>Costo de actividades ordinarias</b>	<b>3,464,541</b>	<b>3,673,290</b>	<b>-6%</b>	<b>11,975,914</b>	<b>11,563,783</b>	<b>4%</b>
Costo de ventas de bienes y servicios	3,130,545	3,268,887	-4%	10,415,477	9,312,563	12%
Depreciación y amortización	282,270	379,859	-26%	896,918	1,116,893	-20%
Costo de actividad financiera	0	0		569,751	1,044,922	-45%
Costo de ventas negocio inmobiliario	51,726	24,544	111%	93,768	89,405	5%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>1,379,798</b>	<b>1,414,816</b>	<b>-2%</b>	<b>5,005,723</b>	<b>4,036,119</b>	<b>24%</b>
<i>Margen bruto</i>	28.5%	27.8%		29.5%	25.9%	
<b>Gastos de estructura</b>	<b>452,323</b>	<b>468,438</b>	<b>-3%</b>	<b>1,599,540</b>	<b>1,446,224</b>	<b>11%</b>
Administración	346,426	349,612	-1%	1,257,505	1,093,053	15%
Depreciación y amortización de administración	25,719	35,410	-27%	81,439	106,979	-24%
Ventas	68,348	71,223	-4%	222,356	212,002	5%
Depreciación y amortización de ventas	11,830	12,193	-3%	38,240	34,190	12%
<b>Otros ingresos y egresos</b>	<b>35,458</b>	<b>-104,664</b>	<b>134%</b>	<b>-28,926</b>	<b>28,164</b>	<b>-203%</b>
Otros ingresos	30,688	38,058	-19%	106,073	234,145	-55%
Otros egresos	4,770	-142,722	103%	-134,999	-205,981	34%
Impuesto a la riqueza	0	0		0	0	
<b>Utilidad por actividades de operación</b>	<b>962,933</b>	<b>841,714</b>	<b>14%</b>	<b>3,377,257</b>	<b>2,618,059</b>	<b>29%</b>
<i>Margen por actividades de operación</i>	19.9%	16.5%		19.9%	16.8%	
<b>EBITDA</b>	<b>1,282,752</b>	<b>1,269,176</b>	<b>1%</b>	<b>4,393,854</b>	<b>3,876,121</b>	<b>13%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	26.5%	24.9%		25.9%	24.8%	
<b>Ingresos y egresos otros</b>	<b>-467,293</b>	<b>-326,635</b>	<b>-43%</b>	<b>-1,499,072</b>	<b>-965,602</b>	<b>-55%</b>
Financieros, neto	-454,073	-369,258	-23%	-1,385,296	-991,945	-40%
Diferencia en cambio, neto	-13,220	42,623	-131%	-113,776	26,343	-532%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>495,640</b>	<b>515,079</b>	<b>-4%</b>	<b>1,878,185</b>	<b>1,652,457</b>	<b>14%</b>
Impuestos de renta	128,272	188,949	-32%	482,315	600,281	-20%
<b>Utilidad neta</b>	<b>367,368</b>	<b>326,130</b>	<b>13%</b>	<b>1,395,870</b>	<b>1,052,176</b>	<b>33%</b>
<i>Margen neto</i>	7.6%	6.4%		8.2%	6.7%	
<b>Participación controladora</b>	<b>189,772</b>	<b>191,976</b>	<b>-1%</b>	<b>908,270</b>	<b>582,817</b>	<b>56%</b>
<i>Margen controladora</i>	3.9%	3.8%		5.3%	3.7%	

**NEGOCIO DE DESARROLLO URBANO**

## Resultados 3er Trimestre de 2023

En el trimestre tuvimos unos muy buenos resultados, llegando a un 29% más en el flujo de caja acumulado y un 231% comparando los dos 3T. Resaltamos la firma de dos promesas de ventas, una en Barú y otra en Barranquilla.

En el periodo tuvimos ingresos por 80 mil millones, un 170% más que el año anterior y un EBITDA por 21mil millones. En cuanto al año acumulado, vamos en 211mil millones en ingresos y 70mil millones en EBITDA un 81% mayor al año anterior.

Seguimos viendo una disminución en las ventas de vivienda en el país, lo que está afectando a nuestros clientes. Aun así, seguimos trabajando en buscar nuevas oportunidades de negocio para cumplir con nuestro objetivo de seguir generando recursos para Grupo Argos.

	3T23	3T22	Var T/T	a Sep23	a Sep22	Var T/T
Ingresos P&G NDU	80.380	29.885	168,97%	211.074	145.496	45,07%
Ingresos por venta de Lotes	63.815	32.364	97,18%	103.340	143.238	-27,85%
EBITDA NDU	21.450	(3.720)	676,60%	70.075	38.823	80,50%
M2 Vendidos y/o cedidos	101.875	40.082	154,17%	134.857	268.035	-49,69%
Ingresos de Flujo de caja	54.769	31.191	75,59%	166.201	123.943	34,09%
Flujo de caja Neto	25.367	7.670	230,73%	60.633	47.090	28,76%

**Pactia**

En el negocio de renta inmobiliaria, el fondo inmobiliario Pactia ha tenido rendimientos efectivos anuales del 5,75% desde su fecha de constitución el 20 de enero de 2017, al registrar un valor por unidad incluidos los rendimientos de COP 14.543,73 y sin los rendimientos de COP 13.448,88.

Las unidades totales en circulación al 30 de septiembre fueron 187.517.359 que implicaron un valor de Equity para las 70.106.639 unidades de Grupo Argos de COP 943 mil millones. Adicionalmente, en julio, el fondo realizó una distribución de rendimientos de COP 20 mil millones.

Los porcentajes de participación a 30 de septiembre se distribuían de la siguiente forma: 37,39% Concreto, 37,39% Grupo Argos, y 25,23% Protección.

Frente al cierre del 2T2023, el GLA total efectivamente se mantuvo igual pasando de 811.568 a 811.794 m2. En los últimos 12 meses, el GLA subió 0,88% debido principalmente a la ampliación del Centro de Distribución de Unilever en Yumbo. Al nivel del portafolio, los activos en su mayoría están concentrados en comercio e industria con 641 mil m2 de GLA. Los activos bajo administración sumaron COP 3,85 billones en el tercer trimestre, y los pasivos COP 1,32 billones al cierre del periodo.

En relación con los resultados del trimestre, el ingreso bruto efectivo fue de COP 113 mil millones creciendo un 10% año a año, mientras que el ingreso neto operativo fue de COP 78 mil millones creciendo un 13%. El Ebitda para el trimestre fue de COP 60 mil millones, y presentó un incremento del 14% año a año. Después de ajustar por desinversiones, el ingreso bruto efectivo, el ingreso neto operativo, y el Ebitda crecieron un 11%, 14%, y 16% respectivamente.

Finalmente, en términos de mismos activos para el año acumulado, el ingreso bruto efectivo, el ingreso neto operativo, y el Ebitda crecieron un 19%, 19%, y 22%, respectivamente.

#### Detalle ingresos y costos- Pactia

COP millones	3T2023	3T2022	Var T/T	Acum 2023	Acum 2022	Var A/A
Ingreso Bruto Efectivo	113.029	102.813	10%	334.593	284.921	17%
Costos Operativos	35.163	33.867	4%	103.708	98.663	5%
Ingreso Neto Operativo	77.866	68.946	13%	230.885	186.258	24%
Ebitda Consolidado	59.645	52.247	14%	179.613	135.424	33%
Margen Ebitda	53%	51%	+195 pb	54%	48%	+615 pb

## ODINSA

### Hitos y noticias relevantes

El 12 de octubre, realizamos la entrega del nuevo Puente El Alambrado, obra que hemos logrado culminar en cuatro meses, convirtiéndose en un hito para la ingeniería latinoamericana, debido a los cortos tiempos de ejecución, ya que, un puente con estas características tiene una ejecución de aproximadamente dos años.

Cabe recordar, que el colapso súbito del puente se dio el pasado 12 de abril. Ocurrido el siniestro, el MinTransporte, la Agencia Nacional de Infraestructura y el concesionario Autopistas del Café, plantearon como solución definitiva la instalación de un nuevo puente de estructura metálica.

La estructura de 103 metros de longitud, 11 metros de ancho, dos arcos paralelos laterales con 17 metros de altura y un peso total de 580 toneladas fue instalada con éxito gracias al trabajo de más de 150 personas que laboraron 24 horas, los 7 días de la semana.

“La puesta en funcionamiento del puente El Alambrado es una gran noticia para la región y representa enormes beneficios, dado que es una obra clave para restablecer la movilidad del transporte de carga y de pasajeros que viajan hacia el centro del país. Se reactiva la economía de una región turística por excelencia y se promueve el desarrollo de las comunidades aledañas al proyecto”, explicó María Constanza García, ministra de Transporte.

Desde el inicio de la fase constructiva, la concesión ha venido desarrollando diversas iniciativas y estrategias con la clara convicción de brindar apoyo a las comunidades aledañas, con acciones como: entrega de material de fresado, donación de material de obras para infraestructuras escolares, ayudas alimentarias, entrega de filtros de agua potable, entre otras.

Es así como nuestra concesión continúa cumpliendo su compromiso de aportar valor a la región, con proyectos a la vanguardia en pro del bienestar, la movilidad, la economía y el medioambiente.

Asimismo, resaltamos que el 2 de octubre se realizó el pago de los bonos emitidos en 2020 por valor de COP 280 mil millones, generando una disminución de deuda importante en la compañía y fortaleciendo la estructura de capital.

### Resultados Operativos T32023

Durante el T32023 las concesiones viales reportaron un tráfico total de 9,2 millones de vehículos vs 9,8 millones de vehículos en el T32022, una variación de -6% a/a. Esto, principalmente, por la disminución de tráfico producto del incidente del puente "El Alambrado". Para las concesiones aeroportuarias, el incremento fue de 10% a/a pasando de 10,7 millones de pasajeros en el T32022 a 11,9 millones de pasajeros en el T32023, donde se resalta el comportamiento de ambos aeropuertos

### Resultados Consolidados T32023

Antes de explicar los resultados del trimestre, es importante recordar que el cierre del negocio de la plataforma de vías y aeropuertos con MAM ha generado, a partir de junio del año 2022, unos cambios en la forma en la que Odinsa registra los resultados contables provenientes de las 4 concesiones viales que hacen parte de dicha plataforma. Lo anterior, debido a que Odinsa dejó de ser accionista directo en estos proyectos viales y pasó a ser inversionista en un Fondo de Capital Privado, que a su vez ostenta la calidad de inversionista en estos proyectos.

Los cambios contables mencionados anteriormente, implican la desconsolidación de las concesiones viales: Autopistas del Café (incluyendo también su consorcio constructor), Malla Vial del Meta y Túnel Aburrá Oriente, las cuales ahora se registran en una sola línea que ingresa a los Estados Financieros de Odinsa como el método de participación patrimonial de los resultados del Fondo de Capital Privado Odinsa Infraestructura. En el caso de aeropuertos, los resultados de Opain también ingresan a Odinsa a través del método de participación del fondo, mientras que los de Quiport, al no entrar dentro de este vehículo, continúan registrándose vía método de participación del activo. En otras palabras, Odinsa anteriormente registraba el 46,5% de la utilidad neta de Quiport en su estado de resultados, mientras que ahora, con la venta del 50% de la participación a MAM, registra únicamente el 23,25%.

Durante el T32023, Odinsa a nivel consolidado registró un ingreso de COP 89 mil millones (-49% a/a), de los cuales COP 73 mil fueron vía Método de Participación Patrimonial. Esta disminución se explica por la desconsolidación de las concesiones viales de Colombia, la cual impacta el Estado de Resultados de Odinsa del T32023.

En el segmento de concesiones viales se registra únicamente el ingreso de Green Corridor por aproximadamente COP 7 mil millones, siendo ésta la única concesión que continúa consolidando en Odinsa luego del cierre de la vertical de vías en junio de 2022. Las demás concesiones viales, que ahora se encuentran dentro del FCP Odinsa Infraestructura, aportaron a Odinsa cerca de COP 620 millones vía Método de Participación Patrimonial del Fondo.

Vale la pena resaltar que las concesiones viales presentan crecimientos importantes en sus ingresos, alcanzando en total COP 295 mil millones durante el tercer trimestre del presente año (25% a/a). Jalonadas por la Concesión Malla Vial del Meta, Túnel Aburrá Oriente y La Pintada.

En el segmento de aeropuertos, se obtuvieron Ingresos, EBITDA y Utilidad Neta positivos para Odinsa, producto de un incremento en el tráfico de pasajeros. La utilidad neta de Quiport tuvo un aumento de 47% a/a, durante el trimestre reportado y, por su parte, Opain, que ahora se encuentra dentro del FCP, aportó a Odinsa cerca de COP 55 mil millones vía Método de Participación Patrimonial del Fondo de capital privado.

En términos de EBITDA, Odinsa presenta una variación respecto al mismo trimestre del año anterior de -6% a/a y de -30% a/a en la Utilidad Neta. Cifras no comparables por todo lo explicado anteriormente.

La deuda financiera consolidada de la compañía cerró en el tercer trimestre del año en COP 493 mil millones, una disminución de 29% respecto al mismo período del año anterior. Este decrecimiento corresponde principalmente al pago de deuda en Odinsa SA por aproximadamente COP 167 mil millones y a la disminución de la deuda asociada a Green Corridor por cerca de COP 31 mil millones.

En cuanto a la deuda separada, el saldo al cierre de T32023 fue de COP 330 mil millones, 34% menos en comparación con la misma fecha de corte del año anterior. Cifra que disminuyó de manera importante a COP 122 mil millones, al amortizar los bonos a principios de octubre.

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

### Resultados T32023

COP millones	T3 2023	T3 2022	Var A/A	sep-23	sep-22	Var A/A
Ingresos	89.251	176.498	-49%	169.402	488.572	-65%
Ebitda	70.191	74.733	-6%	374.168	470.946	-21%
Utilidad Neta	57.500	82.688	-30%	319.220	326.933	-2%
Participación controladora	57.630	82.782	-30%	319.770	307.668	4%

## Concesiones viales en operación

### AUTOPISTA DEL CAFÉ - AKF

Colombia

Plazo: 30 años (1997 - 2027)

Ingreso mínimo garantizado

FCP Odinsa Vías

Para el T32023, esta concesión reporta un tráfico total de 2.9 millones de vehículos, presentando una disminución de -17% a/a explicado principalmente por la disminución del tráfico debido al incidente del puente "El Alambrado", de manera que en los meses de julio a septiembre el recaudo ha estado por debajo del Ingreso Mínimo Garantizado, el efecto final y la posible compensación se causa en diciembre al tener el Recaudo real anual.

El 12 de octubre se logró realizar la entrega del nuevo Puente El Alambrado, obra que se culminó en un tiempo record de cuatro meses. La estructura de 103 metros de longitud, 11 metros de ancho, dos arcos paralelos laterales con 17 metros de altura y un peso total de 580 toneladas fue instalada con éxito gracias al trabajo de más de 150 personas que laboraron 24 horas, los 7 días de la semana.

En términos de ingresos, esta concesión presenta una disminución del 11% a/a (COP 58 mil millones vs. COP 65 mil millones reportados el año anterior). En cuanto al EBITDA, la concesión presenta un decrecimiento de 30% debido al incremento en los costos y gastos asociados a la caída del puente y la Utilidad Neta, presenta una disminución 40% a/a por las mismas razones expuestas anteriormente; se espera para el cuarto trimestre del año una recuperación de tráfico, que mejore un poco los resultados.

COP millones	T3 2023	T3 2022	Var A/A	sep-23	sep-22	Var A/A
Tráfico Total	2.977.931	3.571.686	-17%	9.551.318	10.540.974	-9%
Trafico Promedio Diario TPD	32.369	38.823	-17%	34.987	38.612	-9%
Ingresos	58.692	65.940	-11%	192.409	194.996	-1%
Ebitda	17.342	24.711	-30%	71.225	77.872	-9%
Utilidad Neta	11.095	18.515	-40%	46.309	39.326	18%

\*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 T32022, la concesión presenta una variación en tráfico de -3% a/a, con un tráfico total de 3.5 millones de vehículos y un TPD pasando de 39 mil a 38 mil vehículos por día. Esta afectación del tráfico se vio principalmente por la reducción de oferta de asientos de bajo costo y los desplazamientos de empleados, producto de la salida del mercado de las dos aerolíneas de bajo costo que durante el trimestre siguieron afectaron las operaciones aéreas, en especial Viva air la cual tenía sus operaciones en Rionegro.

En el T32023 se pueden apreciar variaciones del 34% a/a en Ingresos, 16% a/a en EBITDA y 95% a/a en Utilidad Neta. El mayor ingreso es efecto del incremento anual de tarifas y el ingreso asociado a las obras adicionales (Santa Elena y Carmen Santuario), la compensación COVID (AMB 52) y los rendimientos financieros de los recursos líquidos.

COP millones	T3 2023	T3 2022	Var A/A	sep-23	sep-22	Var A/A
Tráfico Total	3.513.786	3.608.137	-3%	10.243.605	10.118.677	1%
Trafico Promedio Diario TPD	38.193	39.219	-3%	37.522	37.065	1%
Ingresos	79.091	59.244	34%	200.327	163.680	22%
Ebitda	50.533	43.723	16%	134.219	124.290	8%
Utilidad Neta	16.557	8.491	95%	38.168	33.675	13%

\*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 T32023, el tráfico de esta concesión presenta un aumento de 7% a/a llegando a 652 mil vehículos vs. 608 mil reportados en el mismo trimestre del año anterior, lo que evidencia una recuperación del tráfico debido al restablecimiento de la vía Primavera- Santa bárbara- La Pintada, que en el T32022 estaba cerrada.

Los ingresos aumentaron 12% a/a, el EBITDA 16% a/a y la Utilidad Neta 200% a/a debido al mayor registro contable del ingreso financiero por costo amortizado, así como a los costos por las obras necesarias para el restablecimiento del paso del PR17 Y 18 que se incurrieron en el 2022 pero para el 2023 solo están los costos habituales de operación y mantenimiento.

Vale la pena resaltar que el comportamiento a nivel de caja de la concesión ha sido muy satisfactorio, durante el T3 se recibió un anticipo por COP96.985 millones (58%) de la VF 2023 COP 164.879 que se espera recibir en T1 2024.

COP millones	T3 2023	T3 2022	Var A/A	sep-23	sep-22	Var A/A
Tráfico Total	652.317	608.975	7%	1.959.078	1.898.406	3%
Trafico Promedio Diario TPD	7.071	6.619	7%	7.167	6.954	3%
Ingresos	86.098	77.107	12%	275.254	214.265	28%
Ebitda	76.932	66.244	16%	229.926	185.869	24%
Utilidad Neta	29.660	9.902	200%	32.819	33.492	-2%

\*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)

Durante el T22023 se realizó un deterioro contable del activo financiero que debió registrarse por cerca de USD 8 millones, lo cual hace que los resultados sean menores y no sean comparables con el trimestre anterior. Adicionalmente, teniendo en cuenta que el Pago fijo trimestral (Gross Availability Payment) se ha recibido sin retraso, el ingreso financiero tiende a disminuir cada año según la norma contable.

USD millones	T3 2023	T3 2022	Var A/A	sep-23	sep-22	Var A/A
Ingresos	1,899	2,191	-13%	5,739	6,664	-14%
Ebitda	1,173	1,674	-30%	-4,817	4,579	-205%
Utilidad Neta	0,237	0,382	-38%	-7,523	1,201	-726%

### Concesiones viales en construcción

#### MALLA VIAL DEL META

Colombia

APP de iniciativa privada

Sin garantía de tráfico

FCP Odinsa Vías

El tráfico promedio diario de la concesión alcanzó los 23 mil vehículos durante el T32023 y un tráfico total de 2.1 millones, con un incremento de 2% a/a respecto al T32022. Los Ingresos totales aumentaron 152% a/a, debido al ingreso por construcción en el 2023, a pesar del efecto en las tarifas del Decreto 0050 del 15 de enero de 2023 del Ministerio de Transporte que ordena mantener las tarifas sin incremento de inflación el ingreso por recaudo muestra un crecimiento del 5%. Por su parte, el EBITDA presentó una variación de -1% a/a y la Utilidad Neta una variación -15% a/a, la variación en el EBITDA es negativa debido a mayores gastos de operación y mantenimiento, la menor Utilidad Neta disminuye efecto del gasto financiero y el Impuesto diferido.

El proyecto sigue buscando alternativas de negociación con la ANI que permita tener una compensación por el riesgo tarifario a cargo de la ANI por o incremento de los peajes de Yucao y Casetabla así como los efectos del Decreto 0050.

COP millones	T3 2023	T3 2022	Var A/A	sep-23	sep-22	Var A/A
Tráfico Total	2.121.233	2.088.673	2%	6.519.162	6.179.546	5%
Trafico Promedio Diario TPD	23.057	22.703	2%	23.880	22.636	5%
Ingresos	64.190	25.446	152%	167.542	98.280	70%
Ebitda	6.536	6.611	-1%	21.747	27.153	-20%
Utilidad Neta	3.864	4.530	-15%	13.418	17.580	-24%

\*Tráfico Promedio Diario TPD expresado vehiculos por día.

### Concesiones aeroportuarias

#### OPAIN

Colombia

Plazo: 20 años (2007 - 2027)

Regalía (% total ingresos): 46.2%

Participación Odinsa + GA: 65%

En el T32023 se reportó un total de 10.3 millones de pasajeros (+9% a/a), de los cuales 6.6 millones corresponden a pasajeros domésticos (+3% a/a) y 3.7 millones a pasajeros internacionales (+21% a/a).

Los ingresos aeronáuticos y no aeronáuticos alcanzaron COP 442 mil millones (+11% a/a), el EBITDA COP 152 mil millones (+9% a/a) y la Utilidad Neta fue positiva, con un resultado de aproximadamente COP 53 mil millones (+45% a/a). Estos resultados reflejan la recuperación del aeropuerto a niveles de prepandemia, donde se observa un incremento importante en el ingreso, derivado del aumento de los pasajeros embarcados, específicamente de los pasajeros internacionales,

Con respecto a los ingresos regulados, el incremento de +9% es explicado por la dinámica del tráfico de pasajeros; destacan los ingresos por tasa aeroportuaria internacional, que ha compensado el menor crecimiento de los pasajeros nacionales.

Por su parte, los ingresos no regulados presentaron un crecimiento de +17% que 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 2023	T3 2022	Var A/A	sep-23	sep-22	Var A/A
<b>Pasajeros:</b>	<b>10.380.934</b>	<b>9.542.749</b>	<b>9%</b>	<b>28.997.183</b>	<b>26.551.186</b>	<b>9%</b>
Domésticos	6.628.964	6.438.036	3%	18.549.130	18.122.641	2%
Internacionales	3.751.970	3.104.713	21%	10.448.053	8.428.545	24%
<b>Ingresos (COP millones) <sup>2</sup></b>	<b>442.376</b>	<b>398.736</b>	<b>11%</b>	<b>1.334.611</b>	<b>1.076.462</b>	<b>24%</b>
Regulados	319.852	294.234	9%	977.867	786.066	24%
No Regulados	122.525	104.502	17%	356.744	290.396	23%
<b>Ebitda (COP millones)</b>	<b>152.930</b>	<b>140.869</b>	<b>9%</b>	<b>460.994</b>	<b>379.037</b>	<b>22%</b>
<b>Utilidad Neta (COP millones)</b>	<b>53.595</b>	<b>36.889</b>	<b>45%</b>	<b>147.066</b>	<b>92.175</b>	<b>60%</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 T32023, el Aeropuerto Internacional Mariscal Sucre alcanzó los 1,5 millones de pasajeros (22% a/a). Los pasajeros domésticos aumentaron un 10% con respecto al mismo período del año anterior y los pasajeros internacionales un 40% a/a.

La variación del tercer trimestre del año respecto al mismo período del año anterior fue de +26% a/a en Ingresos, +26% a/a en EBITDA y +47% a/a en Utilidad Neta, lo cual obedece al aumento de pasajeros y carga, especialmente en los pasajeros internacionales, los cuales han presentado un buen desempeño producto de una mejora importante en la conectividad e incrementos de capacidad especialmente en Sudamérica. También se han presentado altos niveles de ocupación en las rutas de Norte América. La carga por otro lado ha tenido un desempeño positivo.

En cuanto a ingresos no regulados el aeropuerto ha tenido resultados positivos producto de mayor tráfico y carga que jalonan los ingresos por combustibles servicios aeronáuticos, pallets entre otros, todo esto sumándose a mejores indicadores comerciales especialmente en las salas VIP.

Gracias a los buenos resultados, Quiport decretó dividendos a sus accionistas por USD 46,8 millones en total durante lo corrido del año, manteniendo indicadores de deuda y de liquidez sólidos.

	T3 2023	T3 2022	Var A/A	sep-23	sep-22	Var A/A
<b>Pasajeros:</b>	<b>1.528.932</b>	<b>1.248.459</b>	<b>22%</b>	<b>4.120.178</b>	<b>3.126.672</b>	<b>32%</b>
Domésticos	791.776	720.850	10%	2.247.538	1.797.624	25%
Internacionales	737.156	527.609	40%	1.872.640	1.329.048	41%
<b>Ingresos (miles USD)</b>	<b>51.952</b>	<b>41.484</b>	<b>25%</b>	<b>142.740</b>	<b>111.441</b>	<b>28%</b>
Regulados	38.456	28.925	33%	104.159	76.600	36%
No Regulados	12.966	10.726	21%	36.056	28.713	26%
Otros Ingresos	530	1.832	-71%	2.524	6.128	-59%
<b>Ebitda (miles USD)</b>	<b>38.400</b>	<b>30.529</b>	<b>26%</b>	<b>104.787</b>	<b>81.053</b>	<b>29%</b>
<b>Utilidad Neta (miles USD)</b>	<b>17.614</b>	<b>11.962</b>	<b>47%</b>	<b>44.106</b>	<b>28.506</b>	<b>55%</b>