

www.grupoargos.com

 **GRUPO ARGOS**
Inversiones que transforman



REPORTE RESULTADOS TRIMESTRALES 1T2025

Aeropuerto El Dorado, Bogotá

CONTENIDO

RESULTADOS FINANCIEROS SEPARADOS GRUPO ARGOS 1T2025	3
RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ARGOS 1T2025	5
PORTAFOLIO DE INVERSIONES	7
INGRESOS OPERACIONALES Y FLUJO DE CAJA POR DIVIDENDOS – SEPARADO	7
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO	8
ESTADO DE RESULTADOS SEPARADO	10
FLUJO DE EFECTIVO SEPARADO.....	¡Error! Marcador no definido.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO.....	11
NEGOCIO DE DESARROLLO URBANO.....	15
PACTIA.....	15

RESULTADOS FINANCIEROS SEPARADOS GRUPO ARGOS 1T2025

Ingresos Separados

Los ingresos del 1T2025 decrecieron 51% frente al mismo periodo del año anterior por menores ingresos vía método de participación. Esta diferencia se explica por principalmente porque en 2024, la compañía registró un ingreso asociado a la combinación de negocios de Argos USA con Summit Materials por COP 2.57 billones. Por su parte se resalta también que en 2025 se registró la venta del 31% Summit Materials, que tuvo un impacto de COP 1.084 billones en el ingreso del trimestre. Excluyendo los ingresos no recurrentes, la compañía durante el trimestre registró un ingreso de COP 271 mil millones, creciendo 127% en comparación con el primer trimestre de 2024.

COP millones	1T2025	1T2024	Var A/A
Ingresos de actividades ordinarias	1,355,575	2,740,644	-50.5%
Ingresos de actividad financiera	7,519	4,889	53.8%
Ingresos negocio inmobiliario	63,412	-38,862	263.2%
Resultado, neto por método de participación	1,284,644	2,774,617	-53.7%

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

Costos & Gastos Separados

El costo de actividades ordinarias del 1T2025 cerró en COP 18.364 millones con un incremento del 12% frente al mismo periodo del año anterior producto a costos por actividad financiera.

Los gastos operacionales del trimestre cerraron en COP 60.745 millones, decreciendo 13% frente al año anterior.

COP millones	1T2025	1T2024	Var A/A
Costo de actividades ordinarias	18,364	16,349	12.3%
Costo de ventas de actividad financiera	7,490	0	
Costo de ventas negocio inmobiliario	10,874	16,349	-33.5%
Gastos operacionales	60,745	69,847	-13.0%
Administración	59,623	68,819	-13.4%
Depreciación y amortización administración	666	701	-5.0%
Ventas	456	327	39.4%

Otros Ingresos, Egresos Operacionales

<i>COP millones</i>	1T2025	1T2024	Var A/A
Otros ingresos y egresos	-277	49,439	-100.6%
Otros ingresos	831	53,277	-98.4%
Otros egresos	-1,108	-3,838	71.1%

Otros Ingresos, Egresos No operacionales

<i>COP millones</i>	1T2025	1T2024	Var A/A
Ingresos y egresos no operacionales	-38,291	-13,413	-185.5%
Financieros, neto	-31,471	-15,736	-100.0%
Diferencia en cambio, neto	-6,820	2,323	-393.6%

Utilidad Neta

La utilidad neta del periodo cerró en COP 276 mil millones explicada los menores ingresos reportados durante el trimestre pero que de forma acumulada crecen durante el año.

Resumen resultados financieros Grupo Argos separado

<i>COP millones</i>	1T2025	1T2024	Var A/A
Ingresos de actividades ordinarias	1,355,575	2,740,644	-50.5%
Ebitda	1,276,855	2,704,588	-52.8%
<i>Margen Ebitda</i>	94.2%	98.7%	
Utilidad (pérdida) Neta	1,490,032	2,574,852	-42.1%
<i>Margen Neto</i>	109.9%	94.0%	

Deuda y Flujo de Caja

La deuda neta separada de Grupo Argos cerró el tercer trimestre en COP 1,4 billones, 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 8.1%.

Resaltamos que, a cierre de este trimestre, la compañía cuenta con caja y equivalentes que supera los COP 320 mil millones.

RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ARGOS 1T2025

Ingresos Consolidados

Los ingresos alcanzaron COP 2.9 billones durante el periodo lo que representa un crecimiento del 7% frente al 1T2024.

<i>COP millones</i>	1T2025	1T2024	Var A/A
Ingresos por actividades de operación	2,903,129	2,718,006	6.8%
Ingresos por ventas de bienes y servicios	2,759,423	2,767,290	-0.3%
Ingresos de actividad financiera	15,393	7,374	108.7%
Ingresos negocio inmobiliario	52,183	-49,256	205.9%
Participación neta en resultados de asociadas y negocios conjuntos	115,321	40,498	184.8%
Devoluciones y descuentos en ventas	-39,191	-47,900	18.2%

Costos y Gastos Consolidados

Los costos y los gastos consolidados disminuyen 5.6% y 4.1% en línea con el esfuerzo que se está haciendo como Grupo Empresarial por priorizar la eficiencia operativa.

<i>COP millones</i>	1T2025	1T2024	Var A/A
Costo de actividades ordinarias	1,952,215	2,067,544	-5.6%
Costo de ventas de bienes y servicios	1,748,223	1,879,474	-7.0%
Depreciación y amortización	185,648	171,741	8.1%
Costo de actividad financiera	7,490	0	
Costo de ventas negocio inmobiliario	10,854	16,329	-33.5%
Gastos de estructura	341,716	356,255	-4.1%
Administración	273,142	283,747	-3.7%
Depreciación y amortización de administración	18,428	20,534	-10.3%
Ventas	38,993	41,274	-5.5%
Depreciación y amortización de ventas	11,153	10,700	4.2%

Otros Ingresos, Egresos Consolidados

<i>COP millones</i>	1T2025	1T2024	Var A/A
Otros ingresos y egresos	-15,650	52,316	-129.9%
Otros ingresos	26,159	90,996	-71.3%
Otros egresos	-41,809	-38,680	-8.1%

El EBITDA del trimestre alcanzó los COP 809 mil millones, creciendo 47% frente al mismo periodo del año anterior. Es importante resaltar que el EBITDA del primer trimestre de 2024

estuvo impactado por un reconcomiendo contable de COP 96 mil millones del negocio por el ajuste de valor razonable de Pavas.

Ingresos y Egresos no Operacionales

Los gastos financieros netos a cierre del trimestre disminuyeron 19% en comparación con el año anterior producto menores gastos financieros asociados a la disminución en el costo de la deuda de Grupo Argos

COP millones	1T2025	1T2024	Var A/A
Ingresos y egresos otros	-219,325	-323,009	32.1%
Financieros, neto	-255,595	-316,348	19.2%
Diferencia en cambio, neto	36,270	-6,661	644.5%

Utilidad Neta Consolidados

La utilidad neta del trimestre, cerró en COP 2.2 billones y la utilidad neta controladora cerró en COP 1.19 billones decreciendo 69% frente al mismo trimestre del año anterior. Para entender las variaciones en la utilidad, se hace relevante precisar el reconocimiento de las operaciones no recurrentes que impactaron 2024 y 2025:

Para 2025:

- **Utilidad de COP 2,0 billones por la venta de las acciones que Cementos Argos mantenía en Summit Materials**, tras la materialización de la venta a Quikrete Materials en febrero de este año.
- **Reclasificación de Grupo Sura** a inversión de corto plazo como activo mantenido para la venta y para distribuir a los propietarios. A nivel consolidado no se contabiliza ningún ingreso por esta inversión

Para 2024:

- **Utilidad de COP 5,3 billones** registrada por la compañía producto de la **combinación de activos entre Argos USA y Summit Materials**.
- La utilidad derivada del intercambio de acciones de Grupo Nutresa, **que ascendió a COP 1,4 billones en el ERI***
- El **ajuste en el valor razonable de los predios Pavas y Barú** en febrero de 2024, tras la revisión del supuesto del costo de urbanismo, que resultó en un **deterioro contable, no de caja, de COP 97.000 millones en ingresos y COP 200.000 millones en la utilidad neta**

Resumen resultados financieros Grupo Argos consolidados

COP millones	1T2025	1T2024	Var A/A
Ingresos por actividades de operación	2,903,129	2,718,006	6.8%
Ebitda	808,777	549,498	47.2%
<i>Margen Ebitda</i>	27.9%	20.2%	
Utilidad Neta	2,233,647	6,509,400	-65.7%
Participación controladora	1,185,798	3,790,726	-68.7%

PORTAFOLIO DE INVERSIONES

Negocio	Part. (%) - derechos economicos	# de acc. (#)	Valor (COP mm)	Valor (USD mm)*	Px/ Acc (COP)*
Cemento (Cementos Argos)**	54.4%	705,930,534	7,228,729	1,749	10,240
Energía (Celsia)	54.0%	566,360,307	2,231,460	540	3,940
Concesiones (Odinsa)***	99.9%	195,935,308	2,057,321	498	10,500
Grupo Sura	53.6%	181,707,774	7,722,580	1,868	42,500
			0	0	

* Precio de cierre en bolsa a marzo 31, 2025. TRM: COP 4.134 / 1 USD

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

*** 155,2 millones de acciones a través del PA inhibitor del voto no tienen derechos políticos.

INGRESOS OPERACIONALES Y FLUJO DE CAJA POR DIVIDENDOS – SEPARADO

Ingresos operacionales por dividendos reconocidos en el PyG

COP millones	mar-25	mar-24	Var A/A
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.- Ordinaria	272,770	232,517	17.3%
Sociedad Portafolio	0	2,871	-100.0%
Otros	14,397	21,884	-34.2%
Total	287,167	257,272	11.6%

*En los Estados financieros, los dividendos de Grupo Sura se muestran aparte como operación discontinuada

Ingresos por dividendos recibidos en caja

<i>COP millones</i>	mar-25	mar-24	Var A/A
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.- Ordinaria	63,527	40,587	57%
Celsia S.A.	43,893	40,070	10%
Grupo Nutresa S.A.	0	15,274	-100%
Fondo de Capital Privado Pactia y Pactia SAS	0	13,386	-100%
Sator S.A.S.	22,682	7,551	200%
P.A. Fideicomiso Operación Hotel Calablanca Barú	800	1,863	-57%
Cementos Argos S.A.	109,419	0	
Fidubogota (Alameda del Rio)	1,114	0	
Sociedad Portafolio	0	0	
Consortio Mantenimiento Opain	0	0	
Fondo Regional de Garantías de la C. Atlántica y otros	0	0	
PA Hacienda Niquía	510	0	
Odinsa		0	
Total Dividendos	242,583	118,731	

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO

ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA – SEPARADO

<i>COP millones</i>	mar-25	dic-24
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,242	17,735
Instrumentos financieros derivados	0	0
Otros activos financieros	0	0
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	1,117,005	342,536
Inventarios, neto	943,995	338,725
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	0	0
Activos no corrientes mantenidos para la venta.	12,429	15,695
Activos no corrientes mantenidos para la venta.	6,971,797	0
Total activo corriente	9,046,468	714,691
Inversiones permanentes	12,725,227	19,434,328
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	134,223	115,260
Inventarios, neto	0	0
Activos por derecho de uso	3,725	4,158
Intangibles, neto	0	0
PP&E, neto	2,085	2,245
Propiedades de inversión	1,145,999	1,742,975
Impuesto diferido	0	0
Activos biológicos	0	0
Instrumentos financieros derivados	0	0
Otros activos no financieros	1,122	1,015
Total activo no corriente	14,012,381	21,299,981

Total activo	23,058,849	22,014,672
<i>US\$ dólares</i>	5,500	4,993
Obligaciones financieras	275,944	27,369
Pasivos por arrendamientos	2,194	2,050
Bonos y otros instrumentos financieros.	165,238	164,744
Pasivos comerciales y otras CxP	608,744	154,061
Provisiones	55	55
Pasivos por impuestos	168,372	218,015
Pasivos por beneficios a empleados	7,293	18,737
Pasivos estimados por beneficios a empleados		
Otros pasivos financieros		
Otros pasivos no financieros	154,979	153,880
Instrumentos financieros derivados	927	3,730
Pasivos asociados con activos mant. p. venta		
Total pasivo corriente	1,383,746	742,641
Obligaciones financieras	753,895	892,491
Pasivos por arrendamiento	2,231	2,813
Bonos y otros instrumentos financieros	651,101	671,105
Impuesto diferido	944,918	934,868
Pasivos por beneficios a empleados	1,897	1,897
Instrumentos financieros derivados	2,705	1,167
Otros pasivos		
Total pasivo no corriente	2,356,747	2,504,341
Total pasivo	3,740,493	3,246,982
<i>US\$ dólares</i>	892	736
Capital social	54,697	54,697
Prima en colocación de acciones	1,503,373	1,503,373
Acciones propias readquiridas	-451,090	-428,360
Componentes de otros resultado integral	896,365	1,110,895
Reservas	5,299,320	3,344,004
Otros componentes del patrimonio	273,310	396,439
Utilidad (pérdida) retenidas	10,252,349	10,254,655
Utilidad (pérdida) del periodo	1,490,032	2,531,987
Patrimonio	19,318,356	18,767,690
<i>US\$ dólares</i>	4,608	4,257

ESTADO DE RESULTADOS SEPARADO

<i>COP millones</i>	1T2025	1T2024		Var A/A
Ingresos de actividades ordinarias	1,355,575	2,740,644	▲	-51%
Ingresos de actividad financiera	7,519	4,889		54%
Ingresos negocio inmobiliario	63,412	-38,862		263%
Resultado, neto por método de participación	1,284,644	2,774,617		-54%
Costo de actividades ordinarias	18,364	16,349	▲	12%
Costo de ventas de actividad financiera	7,490	0		
Costo de ventas negocio inmobiliario	10,874	16,349		-33%
Utilidad bruta	1,337,211	2,724,295	▲	-51%
<i>Margen bruto</i>	98.6%	99.4%		
Gastos operacionales	60,745	69,847	▲	-13%
Administración	59,623	68,819		-13%
Depreciación y amortización administración	666	701		-5%
Ventas	456	327		39%
Depreciación y amortizaciones ventas				
Otros ingresos y egresos	-277	49,439	▲	-101%
Otros ingresos	831	53,277		-98%
Otros egresos	-1,108	-3,838		71%
Impuesto a la riqueza	0	0		
Utilidad por actividades de operación	1,276,189	2,703,887	▲	-53%
<i>Margen por actividades de operación</i>	94.1%	98.7%		
EBITDA	1,276,855	2,704,588	▲	-53%
<i>Margen EBITDA</i>	94.2%	98.7%		
Ingresos y egresos no operacionales	-38,291	-13,413	▲	-185%
Financieros, neto	-31,471	-15,736		-100%
Diferencia en cambio, neto	-6,820	2,323		-394%
Utilidad antes de impuestos	1,237,898	2,690,474	▲	-54%
Provisión para impuesto a las ganancias	-9,707	-111,266		91%
Utilidad (Pérdida) neta de operaciones discontinuadas	261,841	-4,356		
Utilidad (pérdida) neta	1,490,032	2,574,852	▲	-42%
<i>Margen neto</i>	109.9%	94.0%		

<i>COP millones</i>	mar-25	mar-24
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	1,490,032	2,574,852
Ajustes por:		
Ingresos por dividendos y participaciones	-287,167	-257,272
Impuesto sobre las ganancias	9,707	348,139
Método de participación neta en resultados de subsidiarias	-1,284,644	-2,774,617
Gasto financiero, neto reconocido en resultados del periodo	29,626	22,917
Utilidad (perdida) reconocida con respecto a beneficios a empleados y provisiones	0	0
Utilidad por venta de activos no corrientes	0	-54,845
Utilidad por medición al valor razonable	-34,872	80,441
Depreciación y amortización de activos no corrientes	665	701
Deterioro, neto de activos financieros	640	1,274
Deterioro, neto de activos no corrientes e inventario	180	0
Diferencia en cambio, neta reconocida en resultados sobre instrumentos financieros	6,820	-2,324
Otros ajustes	-740	-2,380
	-69,753	-63,114
CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO DE:		
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	-3,812	-4,010
Inventarios	-16,348	15,791
Otros activos	818	8,440
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	19,607	18,616
Provisiones	0	0
Otros pasivos	91	-9,523
EFECTIVO UTILIZADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	-69,397	-33,800
Dividendos recibidos	241,945	118,731
Impuesto a la renta pagado	-50,110	-44,347
FLUJO DE EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	122,438	40,584
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Intereses financieros recibidos	16,464	33,986
Adquisición de propiedades, planta y equipo	-2,240	-97
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	0	0
Adquisición de propiedades de inversión	0	0
Producto de la venta de propiedades de inversión	0	0
Adquisición de subsidiarias	0	123,709
Producto de la venta de participaciones en subsidiaria	-1,750	0
Producto de la venta de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	7,490	0
Adquisición de activos financieros	0	-38,434
Producto de la venta de activos financieros	25,500	74,243
Préstamos concedidos a terceros	0	8
Cobros procedentes del reembolso de préstamos concedidos a terceros	0	0
Restitución de aportes	0	0
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO (UTILIZADO) POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	45,464	193,415
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Readquisición de acciones ordinarias	-21,534	-31,732
Readquisición de acciones preferenciales	-1,195	-4,146
Pago de bonos	-	-
Adquisición de otros instrumentos de financiación	-19,454	78,620
Pagos de otros instrumentos de financiación	203,262	-63,051
Pagos por pasivos por arrendamientos	-155,728	-202
Compra de participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a obtención de control	-575	-13,642
Cobros procedentes de contratos de derivados financieros con cobertura de pasivos financieros	-	-
Dividendos pagados acciones ordinarias	-99,691	-93,767
Dividendos pagados acciones preferenciales	-33,403	-30,027
Intereses pagados	-55,998	-66,737
Otras salidas de efectivo	-	-180
FLUJO DE EFECTIVO NETO (UTILIZADO) GENERADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-184,316	-224,864
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	17,735	410,866
Variación en la tasa de cambio sobre el efectivo mantenido en moneda extranjera	-79	6,876
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	1,242	426,877

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

<i>COP millones</i>	mar-25	dic-24	Var A/A
Efectivo y equivalentes de efectivo	12,739,119	1,593,758	699%
Instrumentos financieros derivados	31,278	12,733	146%
Otros activos financieros	28,978	17,858	62%
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	3,922,951	3,705,327	6%
Inventarios	1,796,786	1,250,085	44%
Activos biológicos	5,764	5,430	6%
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	248,579	298,388	-17%
Act.no corrientes mant. para la vta.	11,602,542	9,337,964	24%
Total activo corriente	30,375,997	16,221,543	87%
Inversiones permanentes (*)	3,485,081	15,158,949	-77%
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	542,571	597,111	-9%
Inventarios	0	0	
Activos por derecho de uso propiedades, plantas y equipo	152,699	178,306	-14%
Intangibles, neto y crédito mercantil	1,741,914	1,827,226	-5%
PP&E, neto	15,607,068	15,569,044	0%
Activos por derecho de uso propiedades de inversión	0	0	
Propiedades de inversión	1,361,405	1,963,422	-31%
Impuesto diferido	109,663	114,560	-4%
Activos biológicos	63,736	63,407	1%
Instrumentos financieros derivados	99,745	146,755	-32%
Efectivo restringido	0	0	
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	12,204	12,326	-1%
Total activo no corriente	23,176,086	35,631,106	-35%
Total activo	53,552,083	51,852,649	3%
<i>US\$ dólares</i>	12,773	11,760	9%
Obligaciones financieras	3,108,842	2,171,508	43%
Pasivos por arrendamientos	70,948	51,704	37%
Bonos y otros instrumentos financieros	485,823	731,549	-34%
Pasivos comerciales y otras CxP	4,370,356	3,918,438	12%
Provisiones	56,215	56,398	0%
Pasivos por impuestos	371,098	331,412	12%
Pasivos por beneficios a empleados	241,763	291,976	-17%
Pasivos estimados por beneficios a empleados	0	0	
Ingresos recibidos por anticipado	0	0	
Otros pasivos financieros	0	89,941	-100%
Otros pasivos no financieros	487,699	585,500	-17%
Instrumentos financieros derivados	50,562	37,575	35%
Pasivos asociados con activos mant. p. venta	832	842	-1%
Total pasivo corriente	9,244,138	8,266,843	12%

Obligaciones financieras	2,673,085	3,356,071	-20%
Pasivos por arrendamientos	89,823	131,641	-32%
Bonos y otros instrumentos financieros	5,125,677	5,144,207	0%
Impuesto diferido	3,186,327	1,804,928	77%
Provisiones	63,819	66,002	-3%
Otras cuentas por pagar	109,623	36,098	204%
Pasivos por beneficios a empleados	332,497	333,645	0%
Pasivos estimados por beneficios a empleados	0	0	
Instrumentos financieros derivados	69,702	85,861	-19%
Pasivos por impuestos	0	0	
Otros pasivos no financieros	69,280	72,284	-4%
Total pasivo no corriente	11,719,833	11,030,737	6%
Total pasivo	20,963,971	19,297,580	9%
<i>US\$ dólares</i>	5,000	4,377	14%
Capital social	54,697	54,697	0%
Prima en colocación de acciones	1,503,373	1,503,373	0%
Acciones propias readquiridas	-451,090	-428,360	5%
Componentes de otro resultado integral	2,077,635	2,374,619	-13%
Reservas	5,299,320	3,344,004	58%
Otros componentes del patrimonio	-1,396,959	-1,267,586	-10%
Utilidad (pérdida) retenidas	13,661,648	11,651,505	17%
Utilidad (pérdida) del ejercicio	1,185,798	4,544,419	-74%
Participaciones no controladoras	10,653,690	10,778,398	-1%
Patrimonio	32,588,112	32,555,069	0%
<i>US\$ dólares</i>	7,773	7,384	5%

ESTADO DE RESULTADOS – CONSOLIDADO

<i>COP millones</i>	1T2025	1T2024	Var A/A
Ingresos por actividades de operación	2,903,129	2,718,006	7%
Ingresos por ventas de bienes y servicios	2,759,423	2,767,290	0%
Ingresos de actividad financiera	15,393	7,374	109%
Ingresos negocio inmobiliario	52,183	-49,256	206%
Participación neta en resultados de asociadas y	115,321	40,498	185%
Devoluciones y descuentos en ventas	-39,191	-47,900	18%
Costo de actividades ordinarias	1,952,215	2,067,544	-6%
Costo de ventas de bienes y servicios	1,748,223	1,879,474	-7%
Depreciación y amortización	185,648	171,741	8%
Costo de actividad financiera	7,490	0	
Costo de ventas negocio inmobiliario	10,854	16,329	-34%
Utilidad bruta	950,914	650,462	46%
<i>Margen bruto</i>	32.8%	23.9%	
Gastos de estructura	341,716	356,255	-4%
Administración	273,142	283,747	-4%
Depreciación y amortización de administración	18,428	20,534	-10%
Ventas	38,993	41,274	-6%
Depreciación y amortización de ventas	11,153	10,700	4%
Deterioro			
Otros ingresos y egresos	-15,650	52,316	-130%
Otros ingresos	26,159	90,996	-71%
Otros egresos	-41,809	-38,680	-8%
Impuesto a la riqueza	0	0	
Utilidad por actividades de operación	593,548	346,523	71%
<i>Margen por actividades de operación</i>	20.4%	12.7%	
EBITDA	808,777	549,498	47%
<i>Margen EBITDA</i>	27.9%	20.2%	
Ingresos y egresos otros	-219,325	-323,009	32%
Financieros, neto	-255,595	-316,348	19%
Diferencia en cambio, neto	36,270	-6,661	645%
Utilidad antes de impuestos	374,223	23,514	1491%
Impuestos de renta	128,585	153,332	-16%
Utilidad Operaciones discontinuas	1,988,009	6,639,218	
Utilidad neta	2,233,647	6,509,400	-66%
<i>Margen neto</i>	76.9%	239.5%	
Participación controladora	1,185,798	3,790,726	-69%
<i>Margen controladora</i>	40.8%	139.5%	

SEGMENTOS

mar-25	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Concesiones	Otros	Total
Ingresos	1,225,381	1,448,635	52,498	17,481	132,332	26,802	2,903,129
Utilidad bruta	316,339	463,231	41,625	-1,676	127,405	3,990	950,914
Utilidad operacional	152,729	355,194	2,251	-28,559	110,392	1,541	593,548
Ebitda	261,705	458,242	2,448	-27,176	110,888	2,670	808,777
Utilidad neta	2,104,312	108,935	-10,038	-73,935	100,641	3,732	2,233,647
Participación controladora	1,132,659	31,947	-10,038	-73,023	100,551	3,702	1,185,798

mar-24	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Concesiones	Otros	Total
Ingresos	1,302,625	1,373,565	-46,104	10,240	34,013	43,667	2,718,006
Utilidad bruta	332,022	316,949	-62,453	1,424	33,420	29,100	650,462
Utilidad operacional	188,249	198,865	-89,854	6,741	15,469	27,053	346,523
Ebitda	291,313	295,716	-89,640	7,486	16,358	28,265	549,498
Utilidad neta	5,296,030	29,456	-195,696	1,361,350	10,365	7,895	6,509,400
Participación controladora	2,727,541	11,415	-195,696	1,229,274	10,350	7,842	3,790,726

NEGOCIO DE DESARROLLO URBANO

Resultados 1er Trimestre de 2025

En el 1er trimestre de 2025 el ingreso de P&G fue de 24 mil millones, con un EBITDA negativo de 29 mil millones. Estos resultados de bajos ingresos y EBITDA negativo del primer trimestre se explican por la provisión del total de los prediales que debe hacerse desde el primer día del año y porque para poder escriturar nuestros negocios debemos tener el paz y salvo del pago del predial, el cual no necesariamente se paga en este periodo. Los ingresos para este trimestre corresponden a los dividendos del hotel Calabalanca, beneficios que todavía percibimos de Alameda del Rio y ajustes contables.

En el flujo de caja tuvimos un ingreso por 28 mil millones, inferior al del año pasado en este periodo por lo que tenemos un flujo de caja neto negativo. Recordamos que este negocio debe mirarse a largo plazo y que nuestras expectativas para el año son positivas. En Barranquilla observamos una rotación de los productos en nuestros lotes muy superior a la del resto del mercado y en Barú tenemos unas conversaciones muy interesantes de las cuales esperamos dar buenas noticias en algunos meses.

	1T25	1T24	Var T/T
Ingresos P&G NDU	23.585	(59.063)	140%
Ingresos por venta de Lotes	7.995	44.296	-82%
EBITDA NDU	(29.077)	(104.408)	72%
M2 Vendidos y/o cedidos		34.569	-100%
Ingresos de Flujo de caja	27.949	50.639	-45%
Flujo de caja Neto	(12.542)	23.432	-154%

PACTIA

En el negocio de renta inmobiliaria, el fondo inmobiliario Pactia ha tenido rendimientos efectivos anuales del 5,93% desde su fecha de constitución el 20 de enero de 2017, al registrar un valor por unidad, incluidos los rendimientos de COP 16.032,96 y sin los rendimientos de COP 14.586,60.

Después de realizar una restitución de capital de COP 20 mil millones en febrero, el fondo cerró el periodo con unidades totales en circulación de 167.498.184, implicando un valor de Equity para las 62.728.212 unidades de Grupo Argos de COP 915 mil millones.

Frente al cierre del 4T2024, el GLA total disminuyó un 3%, pasando de 707.466 m2 a 683.498 m2. Esta diferencia se explicó principalmente por la desinversión de los activos de autoalmacenamiento U-Storage. En los últimos 12 meses, el GLA total bajó un 16% gracias a esta misma desinversión de U-Storage y la desinversión de los activos industriales de CEDI Unilever en Palmira, CEDI Colgate en Palmira, y Logika Siberia en Tenjo. Al nivel del portafolio, los activos en su mayoría están concentrados en comercio e industria con 537 mil m2 de GLA. Los activos bajo administración sumaron COP 3,57 billones en el primer trimestre, y los pasivos COP 1,12 billones al cierre del periodo.

En relación con los resultados del trimestre, el ingreso bruto efectivo fue de COP 116 mil millones disminuyendo un 4% año a año, mientras que el ingreso neto operativo fue de COP 78 mil millones bajando un 6%. El Ebitda para el trimestre fue de COP 63 mil millones, presentando también una caída del 5% año a año. Después de ajustar por desinversiones, el ingreso bruto efectivo y Ebitda disminuyeron un 5% y 7%, respectivamente.

Finalmente, en términos de mismos activos para el año acumulado, el ingreso bruto efectivo, el ingreso neto operativo, y el Ebitda crecieron un 4%.

Detalle ingresos y costos- Pactia

COP millones	1T2025	1T2024	Var T/T	Acum 2025	Acum 2024	Var A/A
Ingreso Bruto Efectivo	116.145	121.022	-4%	116.145	121.022	-4%
Costos Operativos	38.150	38.480	-1%	38.150	38.480	-1%
Ingreso Neto Operativo	77.996	82.542	-6%	77.996	82.542	-6%
Ebitda Consolidado	63.283	66.655	-5%	63.283	66.655	-5%
Margen Ebitda	54%	55%	- 59 pb	54%	55%	- 59 pb

ODINSA

Hitos y noticias relevantes

ODINSA VÍAS

Habilitamos de manera anticipada el puente del Intercambio Vial Aeropuerto José María Córdova

En conjunto con la Gobernación de Antioquia, desde el martes 18 de marzo, habilitamos el puente que conecta de manera directa nuestra conexión vial Túnel de Oriente con el Aeropuerto, hito con el que alcanzamos el 80% de avance general en las obras del Intercambio Vial Aeropuerto José María Córdova a un año del inicio de su construcción.

La puesta en servicio del puente responde a la necesidad de mejorar la movilidad de alrededor de 40.000 vehículos que se desplazan diariamente hasta la terminal aérea ofreciendo una conexión directa y eficiente mientras avanzamos en las demás obras.

Este paso elevado tiene una longitud total de 40 metros más las rampas de acceso y una altura de 5 metros; cuenta con dos calzadas y la circulación de vehículos está habilitada en ambos sentidos: túnel-aeropuerto y aeropuerto-túnel; cada calzada cuenta con tres carriles: dos para la circulación vehicular y uno destinado a la incorporación de los futuros lazos internos. Además, dispone de andenes en ambos costados para el tránsito peatonal. Actualmente, continuamos los trabajos en los demás lazos de conexión del intercambio vial.

Proyecto 4G Conexión Pacífico 2, tercera concesión de Odinsa certificada como Carbono Neutro

Lunes, 3 de marzo de 2025. El proyecto de cuarta generación (4G) Pacífico 2, del cual Odinsa es socio mayoritario a través de su plataforma Odinsa Vías, obtuvo la certificación Carbono Neutro por parte de ICONTEC; la cual reconoce la definición de una estrategia con programas para la neutralidad y la gestión de emisiones de gases efecto invernadero y, acredita el logro de la neutralización de sus emisiones vía compensación.

La certificación se basa en un riguroso proceso que incluyó la compensación de 1.003 toneladas de CO2 emitidas durante el año base de análisis, mediante adquisición de créditos de carbono y la implementación de un plan de gestión para la mitigación de emisiones.

Desde la estructuración del Proyecto, Pacífico 2 priorizó los desafíos que traería consigo el cambio climático y la sostenibilidad en su plan de trabajo. Por ello, se ha enfocado en

identificar, medir, reducir y compensar su huella de carbono. Su plan de gestión se desarrolla a partir de dos grandes estrategias: operación eficiente y energías renovables.

ODINSA AEROPUERTOS

El Aeropuerto Internacional El Dorado recibe el Premio Platino de Excelencia Operacional 2024

Martes, 10 de febrero. El Dorado recibió el Premio Platino de Excelencia Operacional 2024, otorgado por Cirium: compañía británica que se consolida como la fuente más confiable en análisis de datos de aviación.

Para otorgar este reconocimiento, Cirium presentó un análisis en el que evidencia que en El Dorado existe un equilibrio óptimo entre eficiencia, confiabilidad y servicio, aspectos clave para generar Experiencias Memorables en los pasajeros.

Otro aspecto fundamental que Cirium considera, es el crecimiento, en el que se incluyen variables como la capacidad de conexión con otras ciudades y regiones, el volumen de pasajeros, y el incremento año tras año en frecuencia de vuelos, lo que demuestra la expansión sostenida del aeropuerto.

El Dorado se posiciona como el aeropuerto con mayor tráfico en toda América Latina

Miércoles 5 de febrero. ¡Un hito histórico para nuestro país! El Dorado se posiciona como el aeropuerto con mayor tráfico en toda América Latina, superando a la terminal aérea de Ciudad de México.

Durante el 2024, El Dorado movilizó más de 46 millones de pasajeros, consolidándose también como el aeropuerto más transitado de Sudamérica por segundo año. Esta buena noticia para el sector y el país ratifica el compromiso continuo de nuestra terminal aérea por generar Experiencias Memorables brindando a los usuarios nuevas rutas, aerolíneas y frecuencias.

Así mismo, consolida su posición como un aeropuerto líder en la región e impulsa a Bogotá y Colombia como destinos turísticos de primer nivel.

Aeropuerto Mariscal Sucre: Mejor de América Latina y el Caribe según sus pasajeros

Lunes, 10 marzo 2025. El Aeropuerto Internacional Mariscal Sucre ha sido galardonado como el Mejor Aeropuerto de América Latina y el Caribe en la categoría de 5 a 15 millones de pasajeros por el prestigioso programa Airport Service Quality (ASQ) del Consejo

Internacional de Aeropuertos (ACI), en asociación con Amadeus. Este reconocimiento, basado en las respuestas de los pasajeros, destaca la excelencia en el servicio y consolida al aeropuerto como líder en la región, en la medición correspondiente a 2024.

ASQ se reconoce como el programa más destacado a escala mundial de evaluación comparativa y medición de la experiencia del pasajero en aeropuertos. Su metodología se basa en encuestas en vivo administradas directamente a los viajeros en el aeropuerto, registrando sus niveles de satisfacción el mismo día del viaje. Las encuestas ASQ cubren más de 30 indicadores clave en la experiencia del pasajero, proporcionando una evaluación detallada de la calidad del servicio. El año 2024 marcó un hito para el programa ASQ, con casi 700 000 encuestas completadas a escala global.

El Aeropuerto Mariscal Sucre presenta un récord histórico en la exportación de flores

Lunes, 10 febrero 2025. Desde el Aeropuerto Internacional Mariscal Sucre, las flores ecuatorianas, principalmente rosas, han conquistado nuevamente los mercados internacionales. Este 2025, desde la terminal aérea se exportaron 28.779 toneladas de flores, lo que representa un crecimiento del 8.7% respecto a las 24.466 toneladas enviadas en la misma temporada en 2024. De acuerdo con la información oficial del Departamento de Operaciones de Quiport, se registró 534 vuelos de salida, un aumento del 9.6% en comparación con los 487 vuelos del año pasado.

Estos resultados superaron ampliamente las proyecciones iniciales, que estimaban un crecimiento del 3% al 5%. La gran calidad de las flores ecuatorianas, sumada a la eficiente coordinación entre Quiport, aerolíneas, paletizadores y agencias de carga, fue clave para lograr estas cifras récord.

Resultados Operativos T12025

Durante el T12025, las concesiones viales reportaron un tráfico total de 9,9 millones de vehículos vs los 9,7 millones de vehículos reportados en el T12024, una variación de +1.7% a/a. Para las concesiones aeroportuarias, la variación fue -2.7% a/a, pasando de 12,5 millones de pasajeros en el T12024 a 12,1 millones de pasajeros en el T12025, con una disminución de -3% a/a en ambos aeropuertos, jalonada principalmente por la reducción del tráfico de pasajeros domésticos.

En cuanto a los ingresos, las concesiones viales alcanzaron un total de COP 292 mil millones durante el primer trimestre del presente año, una variación de -10% a/a, explicada por no tener ingreso de construcción en Malla Vial del Meta por el levantamiento de talanqueras en algunos peajes de la concesión. En este segmento, se registra únicamente el ingreso de Green Corridor por aproximadamente COP 11 mil millones, siendo ésta la principal concesión que continúa consolidando en Odinsa luego del cierre de la vertical de vías en junio de 2022. Las demás concesiones viales, entran vía MPP del FCP Odinsa Infraestructura.

En cuanto al segmento de aeropuertos, se resalta el incremento en Ingresos (+10% a/a) y Utilidad Neta (+11% a/a) de Opain. Respecto a Quiport, debido a los retos económicos que está atravesando el país, los ingresos, ebitda y utilidad neta presentan variaciones del -1% a/a, 0,2% a/a y -11% a/a, respectivamente.

Resultados Consolidados T12025

Antes de entrar en el análisis de los resultados, es relevante recordar que, desde junio de 2022, la estructura contable de Odinsa cambió tras el cierre del negocio de la plataforma de vías y aeropuertos con MAM. A partir de esa fecha, Odinsa dejó de ser accionista directo en las cuatro concesiones viales que conforman esta plataforma y pasó a ser inversionista en un Fondo de Capital Privado, el cual es ahora el titular de dichas participaciones.

Como resultado, los proyectos viales Autopistas del Café (incluido su consorcio constructor), Malla Vial del Meta y Túnel Aburrá Oriente se desconsolidaron de los estados financieros de Odinsa y actualmente sus resultados se reconocen mediante el método de participación patrimonial a través del Fondo de Capital Privado Odinsa Infraestructura. En el segmento aeroportuario, los resultados de Opain también se registran mediante este método, mientras que los de Quiport, al no formar parte del fondo, continúan siendo contabilizados

directamente a través del método de participación sobre el activo. Es importante destacar que, tras la venta del 50% de la participación en Quiport a MAM, Odinsa ahora reconoce el 23,25% de su utilidad neta, frente al 46,5% que registraba previamente.

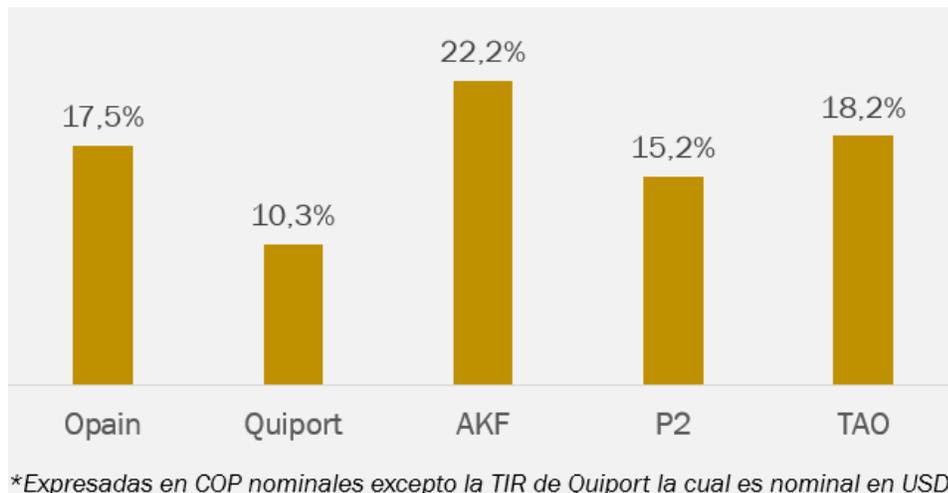
Durante el T12025, Odinsa a nivel consolidado registró ingresos totales por ~COP 130 mil millones (+274% a/a), ~COP 16 mil asociados a actividades ordinarias y ~ COP 114 mil al Método de Participación Patrimonial. El aumento del Método de Participación Patrimonial se explica, en su mayoría, por la valorización del FCP, donde se destaca el incremento de valor del Túnel de Oriente, además de los dividendos registrados de Opain y Autopistas del Café.

Por su parte, el EBITDA y la Utilidad Neta consolidados, presentaron aumentos de 534% y 853%, respectivamente, alcanzando, en su orden, los COP 109 mil millones y COP 99 mil millones.

La deuda financiera consolidada de la compañía cerró el primer trimestre del año en COP 278 mil millones (6% a/a), de los cuales COP 148 mil corresponden a Green Corridor y COP 130 mil a Odinsa SA. En Odinsa, el aumento corresponde a diferencia en cambio (+COP 10 mil millones) y a la emisión de papeles comerciales realizada en agosto del 2024 (+COP 5 mil millones).

A continuación, se presenta la TIR esperada por activo y los resultados contables del primer trimestre comparados con el mismo período el año anterior:

TIR esperada por activo



Estado de Resultados Consolidado

COP millones	T1 2025	T1 2024	Var A/A	mar-25	mar-24	Var A/A
Ingresos	130.927	34.970	274%	130.927	34.970	274%
Ebitda	109.416	17.266	534%	109.416	17.266	534%
Utilidad Neta	99.168	10.403	853%	99.168	10.403	853%
Participación controladora	99.191	10.400	854%	99.191	10.400	854%

Concesiones viales en operación

AUTOPISTA DEL CAFÉ - AKF

Colombia

Plazo: 30 años (1997 - 2027)

Ingreso mínimo garantizado

FCP Odinsa Infraestructura

Para el primer trimestre de 2025, la concesión registró un tráfico total de 3.5 millones de vehículos, un aumento del 2% respecto al mismo periodo del año anterior. El mayor

crecimiento se observó en la categoría de camiones de dos ejes grandes, con un aumento del 32%, especialmente en el peaje de Santaguada.

En términos financieros, los Ingresos, EBITDA y Utilidad Neta presentan variaciones del 3%, 7% y 6%, respectivamente. Estas fluctuaciones obedecen al buen comportamiento en tráfico del activo y a un control de costos y gastos en la concesión.

COP millones	T1 2025	T1 2024	Var A/A	mar-25	mar-24	Var A/A
Tráfico Total	3.559.170	3.496.588	2%	3.559.170	3.496.588	2%
Trafico Promedio Diario TPD	39.546	38.424	3%	39.546	38.424	3%
Ingresos	73.265	71.151	3%	73.265	71.151	3%
Ebitda	42.905	40.140	7%	42.905	40.140	7%
Utilidad Neta	28.552	26.977	6%	28.552	26.977	6%

*Tráfico Promedio Diario TPD expresado vehículos por día.

CONCESIÓN TÚNEL ABURRA ORIENTE*Colombia**Vencimiento estimado: 2052 (en función del cumplimiento del Ingreso Esperado (IE))**Ingreso por recaudo de peajes**FCP Odinsa Infraestructura*

Para el T12025, la concesión alcanza un tráfico total de 3.2 millones de vehículos y un TPD de 36 mil vehículos, un decrecimiento de -2%, el cual se explica por las afectaciones en la movilidad en la zona del aeropuerto que deben irse solucionando con la apertura del intercambio vial.

Respecto a los ingresos, se presenta un aumento del 19% a/a, producto de los ingresos no recurrentes de los proyectos de construcción, destacando un ingreso del orden de COP 18.134 millones asociado al intercambio José María Córdoba e ingresos contables por COP 7.436 millones de la etapa 2 (ingresos con margen 0).

En el activo se observan también variaciones de -15% a/a en EBITDA y -12% a/a en Utilidad Neta. Estas variaciones se explican por un mayor costo de operación y mantenimiento, producto de un timing en ejecución, el cual esperamos se normalice a lo largo del año. Adicionalmente, en el 2025, se causó un impuesto de renta mayor (+38%).

COP millones	T1 2025	T1 2024	Var A/A	mar-25	mar-24	Var A/A
Tráfico Total (millones)	3.249.947	3.360.074	-3%	3.249.947	3.360.074	-3%
Trafico Promedio Diario TPD	36.111	36.924	-2%	36.111	36.924	-2%
Ingresos	91.014	76.805	19%	91.014	76.805	19%
Ebitda	41.503	48.919	-15%	41.503	48.919	-15%
Utilidad Neta	13.222	15.055	-12%	13.222	15.055	-12%

*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 Infraestructura*

En el primer trimestre de 2025, el tráfico de la concesión registró un aumento interanual del 9%, alcanzando los 758 mil vehículos vs. los 697 mil registrados en el mismo trimestre del año anterior. Este incremento evidencia la importancia de tener todo el corredor Pacífico 1, 2 y 3 en funcionamiento, ya que con la apertura del Túnel de Amagá en P1, se beneficia directamente el tráfico de la estación de peaje La Pintada.

Los ingresos, el EBITDA y la utilidad neta registraron variaciones interanuales de 6%, -1% y -16%, respectivamente. El comportamiento de los ingresos responde al registro contable de las actividades de operación y mantenimiento, las cuales se reconocen como ingresos por actividades de mantenimiento. Por su parte, la disminución del EBITDA se debe a la ejecución de intervenciones voluntarias no previstas. Estas intervenciones, de carácter preventivo y enfocadas en la mitigación de riesgos, no están remuneradas dentro del contrato y, según la validación del revisor fiscal y el auditor externo, deben ser registradas contablemente como gasto.

Al cierre del primer trimestre de 2025, se ha recibido el pago total de la VF 2024 y de las AMR, quedando pendiente únicamente la liberación del AMR correspondiente al cuarto trimestre de 2024, el cual se espera recibir en abril.

COP millones	T1 2025	T1 2024	Var A/A	mar-25	mar-24	Var A/A
Tráfico Total (millones)	758.023	697.092	9%	758.023	697.092	9%
Trafico Promedio Diario TPD	8.422	7.660	10%	8.422	7.660	10%
Ingresos	79.564	74.961	6%	79.564	74.961	6%
Ebitda	67.059	67.823	-1%	67.059	67.823	-1%
Utilidad Neta	11.447	13.677	-16%	11.447	13.677	-16%

*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 T12025, los resultados financieros de la concesión reflejan un descenso en el EBITDA y la Utilidad Neta, explicado por su naturaleza como activo financiero, cuyo desempeño contable depende de un modelo que compara costos estimados con costos reales. Este comportamiento responde a dos factores principales: la reducción de ingresos por ajustes en el modelo financiero que redistribuyó ingresos futuros a lo largo de la concesión y la disminución de gastos en 2025 frente al año anterior. Además, la utilidad neta se vio impactada por el impuesto diferido y revisiones en la modelación financiera.

USD millones	T1 2025	T1 2024	Var A/A	mar-25	mar-24	Var A/A
Ingresos	2,829	2,163	31%	2,829	2,163	31%
Ebitda	1,251	1,566	-20%	1,251	1,566	-20%
Utilidad Neta	0,337	0,534	-37%	0,337	0,534	-37%

Concesiones viales en construcción

MALLA VIAL DEL META*Colombia**APP de iniciativa privada**Sin garantía de tráfico**FCP Odinsa Infraestructura*

En el primer trimestre de 2025, la concesión registró un tráfico promedio diario de 26 mil vehículos, alcanzando un total de 2.3 millones, lo que representa un aumento del 7% frente al mismo período del año anterior, este crecimiento responde a una mejor dinámica comercial en la región y al tráfico atraído hacia el corredor debido al levantamiento de la talanquera en el peaje La Libertad, donde no se ha podido restablecer el cobro desde agosto de 2024.

Los ingresos totales, el EBITDA y la utilidad neta disminuyeron. La caída en el ingreso contable obedece a que en el 2025 no se registra ingreso por construcción dada la suspensión del plan de obras. Aunque las manifestaciones sociales en la región persisten, gracias a la intervención de la fuerza pública se ha logrado restablecer el cobro en todas las estaciones, salvo en La Libertad.

Mientras tanto, la concesión ha implementado estrategias de contingencia para asegurar la operación y la liquidez, manteniendo los servicios al usuario y la seguridad vial, a pesar de la disminución del recaudo total. Cabe destacar que La Libertad representa aproximadamente el 25% del recaudo de del proyecto.

COP millones	T1 2025	T1 2024	Var A/A	mar-25	mar-24	Var A/A
Tráfico Total (millones)	2.354.302	2.204.014	7%	2.354.302	2.204.014	7%
Trafico Promedio Diario TPD	26.159	24.220	8%	26.159	24.220	8%
Ingresos	36.305	94.140	-61%	36.305	94.140	-61%
Ebitda	5.273	7.671	-31%	5.273	7.671	-31%
Utilidad Neta	470	4.533	-90%	470	4.533	-90%

*Tráfico Promedio Diario TPD expresado vehículos por día.

Concesiones aeroportuarias

OPAIN

Colombia

Plazo: 20 años (2007 – 2028)

Regalía (% total ingresos): 46.2%

FCP Odinsa Infraestructura

En el T12025 se reportó un total de 10.9 millones de pasajeros (-3% a/a), de los cuales 7.1 millones corresponden a pasajeros domésticos (-4% a/a) y 3.8 millones a pasajeros internacionales (+0,5% a/a).

Los pasajeros domésticos responden a una estrategia comercial de Avianca, en su distribución entre oferta nacional e internacional, y a unas tarifas menos agresivas comparadas con las del inicio del año 2024. Estrategia que, hasta el momento, ha generado un descenso en los pasajeros nacionales. Por parte de los pasajeros internacionales, estamos viendo una demanda menor a la requerida para responder a los movimientos en el aumento de la oferta, principalmente de la aerolínea Avianca.

Los Ingresos aeronáuticos y no aeronáuticos alcanzaron COP 504 mil millones (+10% a/a), el EBITDA COP 167 mil millones (+16% a/a) y la Utilidad Neta COP 55 mil millones (+11% a/a).

El EBITDA se vio afectado de manera positiva por varios motivos: i. Una tasa de cambio superior respecto al año pasado (4,193 COP/USD en el 1Q25 vs 3.915 COP/USD en el 1Q24), ii. Ingresos asociados a los otrosíes 39 y 7 los cuales, al estar relacionados con actividades de construcción no recurrentes, hacen que los periodos no sean comparables entre sí, y iii. Costos de reposiciones no periódicas en 2024.

	T1 2025	T1 2024	Var A/A	mar-25	mar-24	Var A/A
Pasajeros:	10.936.450	11.240.292	-3%	10.936.450	11.240.292	-3%
Domésticos	7.105.983	7.427.179	-4%	7.105.983	7.427.179	-4%
Internacionales	3.830.467	3.813.113	0%	3.830.467	3.813.113	0%
Ingresos (COP millones) 2	504.333	458.033	10%	504.333	458.033	10%
Regulados	355.690	330.184	8%	355.690	330.184	8%

No Regulados	148.643	127.849	16 %	148.643	127.849	16 %
Ebitda (COP millones)	167.059	144.286	16 %	167.059	144.286	16 %
Utilidad Neta (COP millones)	55.824	50.425	11 %	55.824	50.425	11 %

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

QUIPORT

Ecuador

Plazo: 35 años (2006 – 2041)

Regalía (% ingresos regulados): 11%

Participación Odinsa: 46.5%

Durante el T12025, el Aeropuerto Internacional Mariscal Sucre reportó 1,2 millones de pasajeros (-3% a/a). Los pasajeros domésticos disminuyeron 4% respecto al mismo período del año anterior, llegando a 644 mil pasajeros y los internacionales un presentaron una disminución del 1% a/a llegando a los 599 mil pasajeros.

Los pasajeros nacionales se han visto afectados por la declaratoria de estado de emergencia que decretó el Gobierno durante el mes de enero de 2024 y por la incertidumbre que han ocasionado las elecciones presidenciales en el país. Esto ha disminuido los viajes de negocios entre las ciudades ecuatorianas, especialmente Quito - Guayaquil. Adicionalmente, los viajes de turismo a los Galápagos se han visto afectados por la situación de seguridad y por restricciones ambientales impuestas por el gobierno en las islas.

El decrecimiento en el tráfico internacional lo podemos asociar al aumento en la percepción de inseguridad del país, los cambios en las estrategias y rutas de las aerolíneas, la entrada en vigor de las políticas migratorias de Trump (que disminuyeron los pasajeros que viajan a Centroamérica) y las disputas diplomáticas con México.

Pasando a los resultados contables, la variación en ingresos de -1% a/a responde a la disminución en el tráfico de pasajeros, la cual fue compensada, en parte, por los ingresos asociados al buen comportamiento de la carga en temporadas como San Valentín y Madres, y a la entrada de compañías como Temu en el país.

Respecto a la Utilidad Neta de -11% a/a se explica por mayores depreciaciones y amortizaciones asociadas a la expansión del aeropuerto.

	T1 2025	T1 2024	Var A/A	mar-25	mar-24	Var A/A
Pasajeros:	1.243.366	1.275.638	-3%	1.243.366	1.275.638	-3%
Domésticos	644.330	671.758	-4%	644.330	671.758	-4%
Internacionales	599.037	603.880	-1%	599.037	603.880	-1%
Ingresos (miles USD)	49.594	50.025	-1%	49.594	50.025	-1%
Regulados	36.241	36.460	-1%	36.241	36.460	-1%
No Regulados	12.799	12.679	1%	12.799	12.679	1%
Otros Ingresos	553	885	-38%	553	885	-38%
Ebitda (miles USD)	37.010	36.930	0%	37.010	36.930	0%
Utilidad Neta (miles USD)	14.669	16.500	-11%	14.669	16.500	-11%