

4to trimestre de 2025

Resultados financieros

www.grupoargos.com

 **GRUPO ARGOS**
Inversiones que transforman

 **ARGOS**

 **CELSIA**

 **ODINSA**

REPORTE RESULTADOS TRIMESTRALES 4T2025



CONTENIDO

RESULTADOS FINANCIEROS SEPARADOS GRUPO ARGOS 4T20253

RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ARGOS 4T2025.....4

PORTAFOLIO DE INVERSIONES7

INGRESOS OPERACIONALES Y FLUJO DE CAJA POR DIVIDENDOS – SEPARADO7

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO8

ESTADO DE RESULTADOS SEPARADO9

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO10

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO11

ESTADO DE RESULTADOS – CONSOLIDADO12

SEGMENTOS13

NEGOCIO DE DESARROLLO URBANO.....13

PACTIA.....14

ODINSA.....15

RESULTADOS FINANCIEROS SEPARADOS GRUPO ARGOS 4T2025

Ingresos Separados

Los ingresos del 4T2025 crecieron 443% frente al mismo periodo del año anterior, impulsados por mayores ingresos provenientes de actividad financiera. Este desempeño se explica principalmente por el reconocimiento de COP 547 mil millones asociados a la venta de 36 millones de acciones de Cementos Argos S.A. por COP 493 mil millones y a la cesión de derechos de Calablanca por COP 54 mil millones.

COP millones	4T2025	4T2024	Var A/A
Ingresos de actividades ordinarias	648,157	119,436	442.7%
Ingresos de actividad financiera	547,548	0	
Ingresos negocio inmobiliario	112,396	119,098	-5.6%
Resultado, neto por método de participación	-11,787	338	-3587.3%

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

Costos & Gastos Separados

El costo de actividades ordinarias del 4T2025 cerró en COP 392,662 millones, con un incremento del 267% frente al mismo periodo del año anterior, producto de mayores costos asociados a la actividad financiera.

Los gastos operacionales del trimestre cerraron en COP 37,237 millones, decreciendo 12% frente al año anterior.

COP millones	4T2025	4T2024	Var A/A
Costo de actividades ordinarias	392,662	106,995	267.0%
Costo de ventas de actividad financiera	351,931	0	
Costo de ventas negocio inmobiliario	40,731	106,995	-61.9%
Gastos operacionales	37,237	42,056	-11.5%
Administración	33,778	40,163	-15.9%
Depreciación y amortización administración	782	668	17.1%
Ventas	2,677	1,225	118.5%

Otros Ingresos, Egresos Operacionales

COP millones	4T2025	4T2024	Var A/A
Otros ingresos y egresos	-1,293	-5,899	-78.1%
Otros ingresos	2,301	2,983	-22.9%

Otros egresos	-3,594	-8,882	59.5%
---------------	--------	--------	-------

Otros Ingresos, Egresos No operacionales

<i>COP millones</i>	4T2025	4T2024	Var A/A
Ingresos y egresos no operacionales	112,815	-36,050	412.9%
Financieros, neto	119,024	-43,692	372.4%
Diferencia en cambio, neto	-6,209	7,642	181.2%

Utilidad Neta

La utilidad neta del período cerró en COP 348 mil millones, reflejando una recuperación significativa frente al mismo trimestre del año anterior, impulsada por mayores ingresos operacionales y una mejora sustancial en el EBITDA y los márgenes.

Resumen resultados financieros Grupo Argos separado

<i>COP millones</i>	4T2025	4T2024	Var A/A
Ingresos de actividades ordinarias	648,157	119,436	442.7%
Ebitda	217,747	-34,846	-724.9%
<i>Margen Ebitda</i>	33.6%	-29.2%	
Utilidad (pérdida) Neta	348,380	-276,164	-226.1%
<i>Margen Neto</i>	53.7%	-231.2%	

Deuda y Flujo de Caja

La deuda neta separada de Grupo Argos cerró el cuarto trimestre en COP 975 mil millones, 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 7.6%.

Resaltamos que, a cierre de este trimestre, la compañía cuenta con caja y otros activos financieros que superan los COP 607 mil millones.

RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ARGOS 4T2025

Ingresos Consolidados

Los ingresos alcanzaron COP 2.8 billones durante el periodo lo que representa un decrecimiento del 22% frente al 4T2024.

<i>COP millones</i>	4T2025	4T2024	Var A/A
Ingresos por actividades de operación	2,814,091	3,585,730	-21.5%
Ingresos por ventas de bienes y servicios	2,689,777	3,508,659	-23.3%
Ingresos de actividad financiera	61,140	3,829	1496.8%
Ingresos negocio inmobiliario	113,006	125,052	-9.6%
Participación neta en resultados de asociadas y negocios conjuntos	-9,203	-12,519	-26.5%
Devoluciones y descuentos en ventas	-40,629	-39,291	-3.4%

Costos y Gastos Consolidados

Los costos y los gastos consolidados disminuyeron 30% y 14%, respectivamente, en línea con las iniciativas de eficiencia operativa implementadas a nivel del Grupo Empresarial.

<i>COP millones</i>	4T2025	4T2024	Var A/A
Costo de actividades ordinarias	2,015,176	2,885,126	-30.2%
Costo de ventas de bienes y servicios	1,733,750	2,574,667	-32.7%
Depreciación y amortización	202,501	203,575	-0.5%
Costo de actividad financiera	38,190	0	-61.9%
Costo de ventas negocio inmobiliario	40,735	106,884	-61.9%
Gastos de estructura	320,895	374,129	-14.2%
Administración	246,270	294,982	-16.5%
Depreciación y amortización de administración	23,244	24,444	-4.9%
Ventas	40,269	42,953	-6.2%
Depreciación y amortización de ventas	11,112	11,750	-5.4%

Otros Ingresos, Egresos Consolidados

<i>COP millones</i>	4T2025	4T2024	Var A/A
Otros ingresos y egresos	-81,251	10,643	863.4%
Otros ingresos	26,588	58,241	-54.3%
Otros egresos	-107,839	-47,598	-126.6%

El EBITDA del trimestre alcanzó los COP 634 mil millones, creciendo 10% frente al mismo periodo del año anterior.

Ingresos y Egresos no Operacionales

Los gastos financieros netos a cierre del trimestre disminuyeron 89% en comparación con el año anterior, mientras que la diferencia en cambio neto registró una mayor pérdida frente al mismo período del año anterior, asociada a la apreciación del peso colombiano frente al dólar.

COP millones	4T2025	4T2024	Var A/A
Ingresos y egresos otros	-95,964	-339,548	71.7%
Financieros, neto	-36,284	-328,019	88.9%
Diferencia en cambio, neto	-59,680	-11,529	-417.7%

Utilidad Neta Consolidados

La utilidad neta del trimestre cerró en COP 236 mil millones y la utilidad neta controladora cerró en COP 166 mil millones decreciendo 29% frente al mismo trimestre del año anterior. Para entender las variaciones en la utilidad del año, 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	4T2025	4T2024	Var A/A
Ingresos por actividades de operación	2,814,091	3,585,730	-21.5%
Ebitda	633,626	576,887	9.8%
Margen Ebitda	22.5%	16.1%	
Utilidad Neta	236,177	307,181	-23.1%
Participación controladora	165,920	233,119	-28.8%

PORTAFOLIO DE INVERSIONES

Negocio	Part. (%) - derechos económicos	# de acc. (#)	Valor (COP mm)	Valor (USD mm)*	Px / Acc (COP)*
Cemento (Cementos Argos)	55.0%	671,439,556	7,224,690	1,923	10,760
Energía (Celsia)	54.8%	566,360,307	2,775,166	739	4,900
Concesiones (Odinsa)**	99.9%	195,935,308	2,057,321	498	10,500
			0	0	

* Precio de cierre en bolsa a diciembre 31, 2025. TRM: COP 3,757 / 1 USD

** 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	dic-25	dic-24	Var A/A
Sociedad Portafolio	0	2,871	-100.0%
Otros	16,232	34,201	-52.5%
Total	16,232	37,072	-56.2%

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

Ingresos por dividendos recibidos en caja

COP millones	dic-25	dic-24	Var A/A
Cementos Argos S.A.	649,309	200,144	224.4%
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.- Ordinaria	201,317	221,299	-9.0%
Celsia S.A.	118,086	171,749	-31.2%
Sator S.A.S.	22,681	26,590	-14.7%
Fondo de Capital Privado Pactia y Pactia SAS	5,739	18,994	-69.8%
P.A. Fideicomiso Operación Hotel Calablanca Barú	3,980	7,070	-43.7%
Fidubogota (Alameda del Río)	3,397	7,501	-54.7%
PA Hacienda Niquía	510	2,193	-76.7%
Fondo Regional de Garantías de la C. Atlántica y otros	26	43	-39.5%
Grupo Nutresa S.A.	0	4,364	-100.0%
Sociedad Portafolio	0	2,610	-100.0%
Consorcio de Mantenimiento Opain CMO	0	17	-100.0%
Total Dividendos	1,005,045	662,574	51.7%

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO

<i>COP millones</i>	dic-25	dic-24	Var A/A
Efectivo y equivalentes de efectivo	163,539	17,735	822%
Instrumentos financieros derivados	2,510		
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	288,247	342,536	-16%
Inventarios, neto	230,566	338,725	-32%
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	18,230	15,695	16%
Total activo corriente	703,092	714,691	-2%
Inversiones permanentes	11,162,139	19,434,328	-43%
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	87,977	115,260	-24%
Inventarios, neto	924,103		
Activos por derecho de uso propiedades, plantas y equipo	2,602	4,158	-37%
PP&E, neto	1,744	2,245	-22%
Propiedades de inversión	946,315	1,742,975	-46%
Otros activos no financieros	868	1,015	-14%
Total activo no corriente	13,125,748	21,299,981	-38%
Total activo	13,828,840	22,014,672	-37%
<i>US\$ dólares</i>	3,681	4,993	-26%
Obligaciones financieras	339,716	27,369	1141%
Pasivos por arrendamientos	2,147	2,050	5%
Bonos y otros instrumentos financieros	7,967	164,744	-95%
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	148,152	154,061	-4%
Provisiones	0	55	-100%
Pasivos por impuestos	6,626	218,015	-97%
Pasivos por beneficios a empleados	17,193	18,737	-8%
Otros pasivos no financieros	151,006	153,880	-2%
Instrumentos financieros derivados	1,311	3,730	-65%
Total pasivo corriente	674,118	742,641	-9%
Obligaciones financieras	627,297	892,491	-30%
Pasivos por arrendamiento	1,110	2,813	-61%
Bonos y otros instrumentos financieros	654,909	671,105	-2%
Impuesto diferido	694,632	934,868	-26%
Pasivo por impuestos	54,948		
Provisiones	102,668		
Pasivos por beneficios a empleados	3,014	1,897	59%
Instrumentos financieros derivados	614	1,167	-47%

Total pasivo no corriente	2,139,192	2,504,341	-15%
Total pasivo	2,813,310	3,246,982	-13%
<i>US\$ dólares</i>	749	736	2%
Capital social	54,934	54,697	0%
Prima en colocación de acciones	0	1,503,373	-100%
Acciones propias readquiridas	-580,600	-428,360	36%
Componentes de otro resultado integral	-31,415	1,110,895	-103%
Reservas	2,740,111	3,344,004	-18%
Otros componentes del patrimonio	-53,281	396,439	-113%
Utilidad (pérdida) retenidas	4,233,955	10,254,655	-59%
Utilidad (pérdida) del ejercicio	4,651,826	2,531,987	84%
Patrimonio	11,015,530	18,767,690	-41%
<i>US\$ dólares</i>	2,932	4,257	-31%

ESTADO DE RESULTADOS SEPARADO

<i>COP millones</i>	4T2025	4T2024	Var A/A
Ingresos de actividades ordinarias	648,157	119,436	442.7%
Ingresos de actividad financiera	547,548	0	-
Ingresos negocio inmobiliario	112,396	119,098	-5.6%
Resultado, neto por método de participación	-11,787	338	-3587.3%
Costo de actividades ordinarias	392,662	106,995	267.0%
Costo de ventas de actividad financiera	351,931	0	-
Costo de ventas negocio inmobiliario	40,731	106,995	-61.9%
Gastos operacionales	37,237	42,056	-11.5%
Administración	33,778	40,163	-15.9%
Depreciación y amortización administración	782	668	17.1%
Ventas	2,677	1,225	118.5%
Otros ingresos y egresos	-1,293	-5,899	-78.1%
Otros ingresos	2,301	2,983	-22.9%
Otros egresos	-3,594	-8,882	59.5%
Ingresos y egresos no operacionales	112,815	-36,050	412.9%
Financieros, neto	119,024	-43,692	372.4%
Diferencia en cambio, neto	-6,209	7,642	181.2%
Ingresos de actividades ordinarias	648,157	119,436	442.7%
Ebitda	217,747	-34,846	-724.9%
<i>Margen Ebitda</i>	33.6%	-29.2%	
Utilidad (pérdida) Neta	348,380	-276,164	-226.1%

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

	dic-25	dic-24
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	4,346,462	7,646,799
Ajustes por:		
Ingresos por dividendos y participaciones	-3,803	-24,334
Gasto por impuesto sobre las ganancias reconocido en resultados del período	1,550,862	1,247,416
Método de la participación de asociadas y negocios conjuntos	-219,396	-2,849,171
Gasto financiero, neto reconocido en resultados del período	749,725	1,354,456
Gastos reconocidos con respecto a beneficios a empleados y provisiones	17,598	36,872
Utilidad por venta y/o baja de activos no corrientes	-4,689,149	-5,890,017
Pérdida (utilidad) por medición al valor razonable	-78,632	15,007
Deterioro, neto de activos financieros	48,281	41,974
Deterioro, neto de activos no corrientes e inventario	171,056	65,748
Depreciación y amortización de activos no corrientes	898,733	889,402
Diferencia en cambio, neta reconocida en resultados sobre instrumentos financieros	-74,055	-30,278
Otros ajustes para conciliar los resultados del año	-2,961	22,913
	2,714,721	2,526,787
CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO DE:		
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	1,062,586	-736,007
Inventarios	29,768	563,693
Otros activos	-489,777	123,978
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	-550,638	303,053
Otros pasivos	72,120	-59,697
	2,838,005	2,721,807
EFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES	2,838,005	2,721,807
Impuesto a la renta pagado	-595,448	-340,036
Dividendos y participaciones recibidas	388,673	409,471
	2,632,005	2,791,242
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Intereses financieros recibidos	670,490	256,243
Adquisición de propiedades, planta y equipo	-1,602,170	-2,101,108
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	24,840	67,294
Adquisición de propiedades de inversión	-5,998	-12,001
Producto de la venta de propiedades de inversión	4,835	26,245
Adquisición de activos intangibles	-48,129	-18,820
Producto de la venta de activos intangibles	2,552	2,082
Adquisición de otros activos no corrientes	-43,807	-30
Producto de la venta de otros activos no corrientes	14,506	11,921
Anticipos recibidos para transacciones de activos no corrientes	-	18,716
Adquisición del control de subsidiarias y otros negocios	-137,754	-271,277
Venta de negocios con pérdida del control	452,087	2,459,830
Adquisición y/o aportes en participaciones en asociadas y negocios conjuntos	-324,732	-20,958
Producto de la venta y restitución de aportes de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	12,206,482	205,127
Adquisición de activos financieros	-24,767,577	-864,292
Producto de la venta de activos financieros	18,789,542	521,046
Préstamos recaudados (concedidos) a terceros	2,000	15,000
Cobros procedentes de contratos de derivados financieros	-	73,767
Otras entradas de efectivo	14,957	-
	5,252,124	368,785
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión de acciones u otros instrumentos de capital, de subsidiarias	11	12
Readquisición de acciones	-796,231	-519,018
Emisión de bonos y papeles comerciales	-	473,750
Pago de bonos, notas estructuradas y papeles comerciales	-910,230	-556,977
Adquisición de otros instrumentos de financiación	4,013,226	7,776,144
Pago de otros instrumentos de financiación	-4,164,825	-8,232,690
Pagos por pasivos por arrendamientos	-84,801	-80,327
Compra de participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a obtención de control	-138,305	-967
Pagos realizados a contratos de derivados financieros	-64,402	-272,361
Cobros procedentes de contratos de derivados financieros	1,908	7,146
Capitalización de las participaciones no controladoras	-	13,525
Dividendos pagados acciones ordinarias	-1,195,862	-859,735
Dividendos pagados acciones preferenciales	-154,380	-153,663
Intereses pagados	-1,140,473	-1,417,160
Otras salidas de efectivo	-71,624	-61,550
	-4,705,988	-3,883,871
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-4,705,988	-3,883,871
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período, incluidos los importes presentados en un grupo de activos mantenidos para la venta	1,594,457	2,203,464
Efectos de la variación de tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera	-359,960	114,837
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO, INCLUIDOS LOS IMPORTES PRESENTADOS EN UN GRUPO DE ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	4,412,638	1,594,457
Menos efectivo y equivalentes de efectivo incluidos en un grupo de activos mantenidos para la venta	478	699
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO SIN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO INCLUIDOS EN UN GRUPO DE ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	4,412,160	1,593,758

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

<i>COP millones</i>	dic-25	dic-24	Var A/A
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,412,160	1,593,758	177%
Instrumentos financieros derivados	74,034	12,733	481%
Otros activos financieros	5,656,339	17,858	31574%
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	2,320,676	3,705,327	-37%
Inventarios	1,031,246	1,250,085	-18%
Activos biológicos	0	5,430	-100%
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	247,262	298,388	-17%
Act.no corrientes mant. Para la vta.	132,179	9,337,964	-99%
Total activo corriente	13,873,896	16,221,543	-14%
Inversiones permanentes (*)	3,688,618	15,158,949	-76%
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	489,110	597,111	-18%
Inventarios	924,103	0	
Activos por derecho de uso propiedades, plantas y equipo	169,542	178,306	-5%
Intangibles, neto y crédito mercantil	1,760,977	1,827,226	-4%
PP&E, neto	15,377,465	15,569,044	-1%
Propiedades de inversión	1,145,617	1,963,422	-42%
Impuesto diferido	121,220	114,560	6%
Activos biológicos	16,466	63,407	-74%
Instrumentos financieros derivados	54,711	146,755	-63%
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	14,504	12,326	18%
Total activo no corriente	23,762,333	35,631,106	-33%
Total activo	37,636,229	51,852,649	-27%
<i>US\$ dólares</i>	10,017	11,760	-15%
Obligaciones financieras	1,777,080	2,171,508	-18%
Pasivos por arrendamientos	47,989	51,704	-7%
Bonos y otros instrumentos financieros	405,808	731,549	-45%
Pasivos comerciales y otras CxP	2,186,610	3,918,438	-44%
Provisiones	49,888	56,398	-12%
Pasivos por impuestos	173,998	331,412	-47%
Pasivos por beneficios a empleados	267,053	291,976	-9%
Otros pasivos financieros	0	89,941	-100%
Otros pasivos no financieros	558,312	585,500	-5%
Instrumentos financieros derivados	112,877	37,575	200%
Pasivos asociados con activos mant. p. venta	491	842	-42%
Total pasivo corriente	5,580,106	8,266,843	-33%
Obligaciones financieras	2,945,325	3,356,071	-12%
Pasivos por arrendamientos	104,207	131,641	-21%
Bonos y otros instrumentos financieros	4,558,095	5,144,207	-11%
Impuesto diferido	2,720,397	1,804,928	51%

Pasivos por impuestos	54,948		
Provisiones	154,942	66,002	135%
Otras cuentas por pagar	1,561,851	36,098	4227%
Pasivos por beneficios a empleados	325,524	333,645	-2%
Instrumentos financieros derivados	67,619	85,861	-21%
Otros pasivos no financieros	0	72,284	-100%
Total pasivo no corriente	12,492,908	11,030,737	13%
Total pasivo	18,073,014	19,297,580	-6%
US\$ dólares	4,810	4,377	10%
Capital social	54,934	54,697	0%
Prima en colocación de acciones	-	1,503,373	-100%
Acciones propias readquiridas	-580,600	-428,360	36%
Componentes de otro resultado integral	-2,270	2,374,619	-100%
Reservas	2,740,111	3,344,004	-18%
Otros componentes del patrimonio	345,095	-1,267,586	-127%
Utilidad (pérdida) retenidas	5,188,347	11,651,505	-55%
Utilidad (pérdida) del ejercicio	2,809,671	4,544,419	-38%
Participaciones no controladoras	9,007,927	10,778,398	-16%
Patrimonio	19,563,215	32,555,069	-40%
US\$ dólares	5,207	7,384	-29%

ESTADO DE RESULTADOS – CONSOLIDADO

COP millones	4T2025	4T2024	Var A/A
Ingresos por actividades de operación	2,814,091	3,585,730	-21.5%
Ingresos por ventas de bienes y servicios	2,689,777	3,508,659	-23.3%
Ingresos de actividad financiera	61,140	3,829	1496.8%
Ingresos negocio inmobiliario	113,006	125,052	-9.6%
Participación neta en resultados de asociadas y negocios conjuntos	-9,203	-12,519	-26.5%
Devoluciones y descuentos en ventas	-40,629	-39,291	-3.4%
Costo de actividades ordinarias	2,015,176	2,885,126	-30.2%
Costo de ventas de bienes y servicios	1,733,750	2,574,667	-32.7%
Depreciación y amortización	202,501	203,575	-0.5%
Costo de actividad financiera	38,190	0	
Costo de ventas negocio inmobiliario	40,735	106,884	-61.9%
Gastos de estructura	320,895	374,129	-14.2%
Administración	246,270	294,982	-16.5%
Depreciación y amortización de administración	23,244	24,444	-4.9%
Ventas	40,269	42,953	-6.2%
Depreciación y amortización de ventas	11,112	11,750	-5.4%

Otros ingresos y egresos	-81,251	10,643	863.4%
Otros ingresos	26,588	58,241	-54.3%
Otros egresos	-107,839	-47,598	-126.6%
Ingresos y egresos otros	-95,964	-339,548	71.7%
Financieros, neto	-36,284	-328,019	88.9%
Diferencia en cambio, neto	-59,680	-11,529	-417.7%
Ingresos por actividades de operación	2,814,091	3,585,730	-21.5%
Ebitda	633,626	576,887	9.8%
Margen Ebitda	22.5%	16.1%	
Utilidad Neta	236,177	307,181	-23.1%
Participación controladora	165,920	233,119	-28.8%

SEGMENTOS

dic-25	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Concesiones	Otros	Total
Ingresos	1,274,699	1,330,171	179,946	-5,575	16,493	18,357	2,814,091
Utilidad bruta	349,066	357,709	86,972	-2,422	14,028	-6,438	798,915
Utilidad operacional	137,658	234,658	73,264	-37,062	-5,085	-6,664	396,769
Ebitda	258,352	345,407	73,520	-35,565	-4,510	-3,578	633,626
Utilidad neta	32,262	60,518	65,944	102,806	-28,078	2,725	236,177
Participación controladora	9,053	13,747	65,944	103,735	-29,263	2,704	165,920

dic-24 (*)	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Concesiones	Otros	Total
Ingresos	1,302,299	2,096,386	121,797	21,906	3,900	39,442	3,585,730
Utilidad bruta	312,598	357,987	14,802	5,248	2,752	7,217	700,604
Utilidad operacional	134,648	246,156	-296	-29,716	-21,485	7,811	337,118
Ebitda	257,948	360,207	-91	-29,098	-20,935	8,856	576,887
Utilidad neta	16,968	58,444	19,199	227,110	-24,743	10,203	307,181
Participación controladora	4,871	15,852	19,199	207,442	-24,361	10,116	233,119

*Grupo Argos realizó cambios en la presentación de partidas en el estado de resultados consolidado- comparativo para 2024, reclasificando todas las partidas asociadas a la participación mantenida en Summit Materials, Inc. Y Grupo de Inversiones Suramericana S.A. a una única línea de utilidad neta de operaciones discontinuadas

NEGOCIO DE DESARROLLO URBANO

Resultados 4to Trimestre de 2025

Durante el cuarto trimestre de 2025, el Negocio de Desarrollo Urbano tuvo ingresos de caja por 150mil millones, lo que representa un incremento del 82% frente al cuarto trimestre de 2024. Con estos resultados, el año cerró con ingresos por flujo de caja cercanos a 250 mil millones y un flujo de caja neto de 70 mil millones, cifra 14% superior al año anterior.

El EBITDA del trimestre fue positivo y superior al registrado en el mismo periodo del año anterior, pasando de un resultado negativo en 2024 a un EBITDA de 49 mil millones en 2025. Durante el trimestre, se escrituraron dos lotes en Barranquilla, que, sumados a las ventas de otros periodos, permitieron cerrar el año con 186mil millones de negocios No VIS en Barranquilla, transacciones que introdujeron 1.710 unidades de esta vivienda al mercado. En Barú, se completó el ciclo de inversión en el Sofitel Barú Cartagena con la venta de la participación, alcanzando una rentabilidad del 16% E.A. Desde una perspectiva estratégica, el Sofitel Barú Cartagena cumplió su rol como ancla clave del plan maestro de 1.100 hectáreas de Grupo Argos, ayudando a concretar tres negocios adicionales de suelo para proyectos hoteleros en Barú.

	4T25	4T24	Var T/T	a Dic25	a Dic24	Var T/T
Ingresos P&G NDU	138,179	137,202	0.7%	223,387	159,087	40.4%
Ingresos por venta de Lotes	172,149	179,786	-4.2%	202,308	262,841	-23.0%
EBITDA NDU	48,901	(6,183)	890.8%	19,887	(103,189)	119.3%
M2 Vendidos y/o cedidos	32,866	10,258	220.4%	77,432	14,098,706	-99.5%
Ingresos de Flujo de caja	146,286	80,291	82.2%	248,568	205,066	21.2%
Flujo de caja Neto	105,371	39,933	163.9%	69,876	61,480	13.7%

PACTIA

En el negocio de renta inmobiliaria, el fondo inmobiliario Pactia logró un rendimiento efectivo anual del 10,54% durante el periodo, incrementando sus rendimientos efectivos anuales a 6,36% desde su fecha de constitución, el 20 de enero de 2017. Al cierre del periodo, el fondo registró un valor por unidad —incluidos los rendimientos— de COP 17.369,18, y sin los rendimientos de COP 15.911,36.

Al 31 de diciembre, las unidades totales en circulación fueron 166.181.782, implicando un valor de Equity para las 62.213.152 unidades de Grupo Argos de COP 990 mil millones.

Frente al cierre del 3T2025, el GLA total efectivamente se mantuvo igual, pasando de pasando de 683.341 m2 a 683.896 m2. En los últimos 12 meses, el GLA total ha bajado un 3% gracias a la desinversión de U-Storage. Al nivel del portafolio, los activos en su mayoría están concentrados en comercio e industria con 538 mil m2 de GLA. Los activos bajo administración sumaron COP 3,7 billones en el cuarto trimestre, y los pasivos COP 1,07 billones al cierre del periodo.

En relación con los resultados del trimestre, el ingreso bruto efectivo fue de COP 125 mil millones, creciendo un 32% año a año, mientras que el ingreso neto operativo fue de COP 82 mil millones, aumentando un 60%. El Ebitda para el trimestre fue de COP 65 mil millones, presentando también un incremento del 93% año a año. Después de ajustar por desinversiones, el ingreso neto operativo y Ebitda disminuyeron un 2% y 1%, respectivamente.

Finalmente, en términos de mismos activos para el año completo, el ingreso bruto efectivo, el ingreso neto operativo, y el Ebitda crecieron un 7%, 7%, y 8%, respectivamente.

Detalle ingresos y costos- Pactia

COP millones	1T2025	1T2024	Var T/T	Acum 2025	Acum 2024	Var A/A
Ingreso Bruto Efectivo	124.994	94.576	32%	468.218	460.161	2%
Costos Operativos	42.802	43.136	-1%	160.960	158.031	2%
Ingreso Neto Operativo	82.193	51.441	60%	307.258	302.130	2%
Ebitda Consolidado	65.071	33.666	93%	242.144	232.271	4%
Margen Ebitda	52%	36%	+1646 pb	52%	50%	+124 pb

ODINSA

Exitosa gestión de portafolio, con refinanciación del aeropuerto Mariscal Sucre por USD 500M, impulsa la estrategia de crecimiento de Odinsa en Latinoamérica

En línea con su estrategia de crecimiento, en el cuarto trimestre de 2025, se alcanzó un nuevo hito con la exitosa refinanciación del Aeropuerto Internacional Mariscal Sucre, en Quito (Ecuador), operado por su concesión Quiport. Esta operación se realizó por un monto total de USD 500 millones, compuesta por un préstamo sindicado por USD 200 millones y bonos internacionales por USD 300 millones, los cuales tuvieron una sobredemanda por 7,5 veces el monto ofrecido.

Este hecho, refleja la confianza del mercado internacional en la gestión de la concesión y en Odinsa, así como en la fortaleza del aeropuerto que durante varios años consecutivos se ha posicionado como el Mejor Aeropuerto Regional de Suramérica, de acuerdo con Skytrax. Adicionalmente, tras sus 12 años de operación ha obtenido importantes reconocimientos y continúa aportando a la competitividad del país, ofreciendo una operación eficiente, ágil, sostenible y con las mejores experiencias para los usuarios que lo transitan.

La emisión obtuvo una calificación internacional B por parte de Fitch Ratings y Standard & Poor's (S&P), alcanzando una calificación de uno y dos notches por encima del soberano de Ecuador, respectivamente. En esta oferta, realizada a los mercados de capitales según la

Regla 144A/Reg S de los Estados Unidos, los bonos fueron adquiridos por inversionistas de Norteamérica 53%, Europa 36%, Latinoamérica 9% y Asia 2%. En cuanto al crédito sindicado, participaron, a su vez, los bancos ecuatorianos Pichincha, Guayaquil y Produbanco. Así mismo, en este activo se inauguraron las obras de expansión del Aeropuerto Internacional Mariscal Sucre, la obra de infraestructura aeroportuaria más importante desarrollada en Quito en los últimos años.

Con una inversión de 74,2 millones de dólares, financiados con recursos propios, la capacidad de procesamiento de pasajeros crecerá de 5 a más de 7 millones al año. Este proyecto incluyó la ampliación de 17.647 m² hacia el lado norte de la terminal, con nuevas áreas en cuatro niveles. Entre las principales mejoras destacan: ampliación de bodegas y cuartos técnicos; un hall público de arribos más amplio; mayor capacidad en los carruseles de equipaje internacional; reconfiguración del área de Aduanas; nuevos espacios comerciales; 20 nuevos mostradores de chequeo de aerolíneas y 12 equipos de auto chequeo; una sala de preembarque para 350 pasajeros; y la ampliación de la sala VIP Internacional, que será entregada en 2026.

[El aeropuerto El Dorado fue escogido por cuarta vez como líder de Sudamérica en los World Travel Awards](#)

El Aeropuerto Internacional El Dorado fue elegido por cuarta vez como líder de Sudamérica en los World Travel Awards, gracias a su excelencia, modernidad y servicios de clase mundial.

El aeropuerto ha logrado este reconocimiento en 2020, 2022 y 2024; además del recibido en este año, en un momento en el que están apostando por sostenibilidad, eficiencia operativa, atención al usuario y aprovechamiento de la infraestructura, innovación y tecnología.

Resultados Operativos T42025

Durante el cuarto trimestre de 2025, las concesiones viales registraron un tráfico total de 10,9 millones de vehículos, frente a 10,6 millones en el mismo periodo de 2024, lo que representa un crecimiento interanual del 3%.

En contraste, las concesiones aeroportuarias presentaron una disminución interanual del 8,1%, al pasar de 13,5 millones de pasajeros en el cuarto trimestre de 2024 a 12,4 millones en el mismo periodo de 2025. Esta caída se explica principalmente por la reducción en el tráfico de pasajeros en Opain, producto de un cambio de estrategia en la oferta de sillas por parte de las aerolíneas, donde se disminuyó la oferta de sillas domésticas para ofertar más sillas internacionales.

En cuanto a los ingresos, las concesiones viales registraron un total de COP 337 mil millones durante el cuarto trimestre de 2025, lo que representa una disminución interanual del 11%. El decrecimiento obedece principalmente a la menor ejecución de actividades de construcción en Malla Vial del Meta, derivada de los cambios de estrategia en esta concesión (tribunal), que han ralentizado el avance de las obras. A lo anterior se suma que en 2025 no se registran

los ingresos no recurrentes del Túnel de Oriente que sí estuvieron presentes en 2024, asociados a actividades constructivas específicas y a compensaciones COVID. Si bien en 2025 se han generado ingresos correspondientes a la segunda etapa del túnel, de acuerdo con la normativa contable vigente estos se reconocen sin margen de utilidad.

En este segmento, solo se registra contablemente ingresos provenientes de Green Corridor, por aproximadamente COP 10 mil millones, siendo ésta la principal concesión que Odinsa continúa consolidando tras el cierre de la vertical de vías en junio de 2022. Las demás concesiones viales se registran a través del MPP del FCP Odinsa Infraestructura.

En el segmento aeroportuario, Quiport registró un desempeño positivo en ingresos y EBITDA. No obstante, la utilidad neta del trimestre presentó una disminución interanual, explicada por el registro y pago del *make whole* asociado a la exitosa refinanciación realizada en noviembre de 2025.

Por su parte, Opain, pese a la disminución en el tráfico, registró variaciones interanuales positivas del 2% en ingresos, 33% en EBITDA y 85% en utilidad neta debido a mejores tarifas, mejor comportamiento del pasajero paga tasa y mejor comportamiento de los ingresos no regulados.

Resultados Consolidados T42025

Antes de analizar los resultados, es importante recordar que, desde junio de 2022, la estructura contable de Odinsa se modificó 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 integraban dicha plataforma, pasando a ser inversionista a través de un Fondo de Capital Privado, que actualmente es titular de estas participaciones.

Como consecuencia, los proyectos viales Autopistas del Café (incluido su consorcio constructor), Malla Vial del Meta y Túnel Aburrá Oriente fueron desconsolidados de los estados financieros de Odinsa, y sus resultados se reconocen ahora mediante el método de participación patrimonial del Fondo de Capital Privado Odinsa Infraestructura.

En el segmento aeroportuario, los resultados de Opain también se registran bajo este método, mientras que los de Quiport, al no formar parte del fondo, continúan contabilizándose directamente mediante el método de participación sobre el activo.

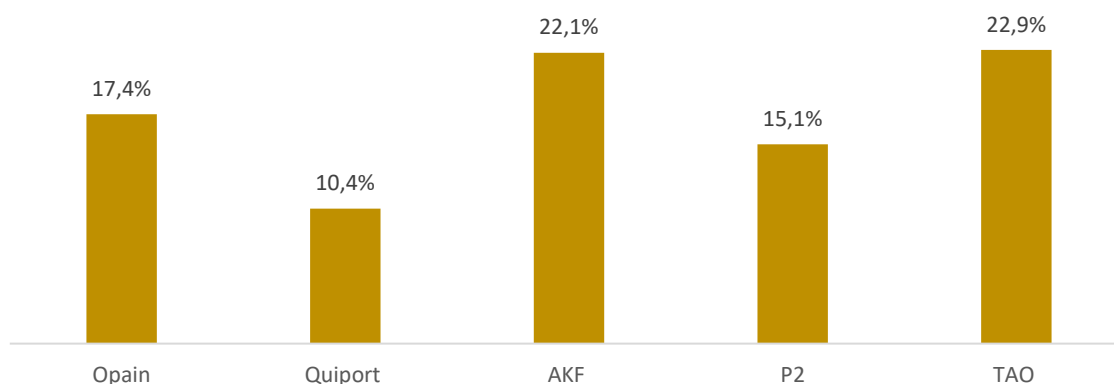
Cabe destacar que, tras la venta del 50% de la participación en Quiport a MAM, Odinsa reconoce actualmente el 23,25% de la utilidad neta de Quiport, frente al 46,5% que reportaba anteriormente.

Al cierre del cuarto trimestre de 2025, Odinsa, a nivel consolidado, reportó ingresos totales por aproximadamente COP 292 mil millones, lo que representa un crecimiento del 46% frente al mismo periodo del año anterior. Por su parte, el EBITDA consolidado aumentó un 68%, alcanzando COP 190 mil millones, mientras que la utilidad neta creció un 65%, ubicándose en COP 148 mil millones.

La deuda financiera consolidada de la compañía al cierre del cuarto trimestre se ubicó en COP 239 mil millones, lo que representa una reducción interanual del 20%. De este total, COP 126 mil millones corresponden a Green Corridor y COP 113 mil millones a Odinsa S.A., asociados a la única obligación financiera de la compañía por USD 30 millones, con vencimiento en 2029.

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

TIR esperada por activo



*Todas están expresadas en COP nominales excepto la TIR de Quiport la cual está es nominal en USD.

Estado de Resultados Consolidado

COP millones	T4 2025	T4 2024	Var A/A	dic-25	dic-24	Var A/A
Ingresos	17.341	4.654	273%	292.425	200.876	46%
Ebitda	-3.729	-20.289	82%	190.473	113.299	68%
Utilidad Neta	-27.362	-24.100	-14%	148.152	89.759	65%
Participación controladora	-28.580	-23.745	-20%	146.941	90.077	63%

Concesiones viales en operación
AUTOPISTA DEL CAFÉ - AKF
Colombia
Plazo: 30 años (1997 – 2027)
Ingreso mínimo garantizado
FCP Odinsa Infraestructura

Durante el T4 2025, la concesión registró un tráfico total de 3,9 millones de vehículos, lo que representa un aumento del 6% frente al mismo periodo del año anterior. El crecimiento más destacado se presentó en la categoría de camiones de más de cinco ejes, con un incremento del 8.4%, particularmente en los peajes de Pavas y San Bernardo. No obstante, se evidenció una disminución en la categoría 2, correspondiente a buses, busetas y camiones de dos ejes.

En términos financieros, los Ingresos, el EBITDA y la Utilidad Neta registraron variaciones interanuales de 14%, -45% y 153%, respectivamente. El crecimiento en los Ingresos responde al sólido desempeño del tráfico del activo, mientras que la variación del EBITDA se explica principalmente por ajustes en el plan de mantenimientos y una mayor eficiencia en la ejecución operativa.

La variación de la Utilidad Neta está asociada a el reconocimiento y pago total de la sanción impuesta por la DIAN correspondiente al impuesto sobre la renta del año 2013, por un monto de COP 26.201 millones. Con la realización de este pago, la DIAN emitió el respectivo paz y salvo, dejando a la compañía completamente al día en sus obligaciones tributarias.

COP millones	T4 2025	T4 2024	Var A/A	dic-25	dic-24	Var A/A
Tráfico Total	3.961.086	3.726.272	6%	14.697.172	13.782.965	7%
Trafico Promedio Diario TPD	43.055	40.503	6%	40.266	37.658	7%
Ingresos	85.924	75.465	14%	309.818	283.117	9%
Ebitda	10.689	19.363	-45%	127.609	113.698	12%
Utilidad Neta	26.271	10.402	153%	49.912	71.282	-30%

*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

Durante el 4T2025, la concesión del Túnel de Oriente registró un tráfico total de 3,7 millones de vehículos y un TPD cercano a 41 mil vehículos. En el acumulado anual, el tráfico presentó un crecimiento del 1%, una variación relevante si se tiene en cuenta que este resultado incorpora el impacto de la construcción del intercambiador José María Córdova, la cual implicó desafíos operativos y afectaciones temporales en el tráfico. No obstante, junto con el incremento del TPD observado en el último trimestre del año, estos resultados evidencian la importancia estratégica del Túnel de Oriente como eje clave de la infraestructura vial del departamento de Antioquia.

En términos contables, el activo presenta variaciones negativas en Ingresos, EBITDA y Utilidad Neta, explicadas principalmente por la ausencia en 2025 de ingresos no recurrentes que fueron reconocidos en 2024. Estos correspondieron a actividades constructivas de la vía Santuario, Carmen de Viboral y al Plan de Inversión Ambiental, inversiones no recurrentes ejecutadas para la Gobernación y registradas contablemente durante 2024.

Si bien en 2025 se reconocieron ingresos asociados a la segunda etapa del túnel, estos, de acuerdo con la normativa contable aplicable, se registran con un margen del 0%. Adicionalmente, en 2024 el activo aún contaba con ingresos derivados de la compensación por COVID, los cuales no se presentan en 2025.

Desde una perspectiva operativa el EBITDA registra una disminución del 28% en el mismo periodo, explicada por el desfase temporal entre el reconocimiento de los ingresos y los costos asociados al intercambiador vial José María Córdova. Al aislar estos efectos y excluir los proyectos ejecutados para la Gobernación, el EBITDA de la operación principal muestra un desempeño positivo.

COP millones	T4 2025	T4 2024	Var A/A	dic-25	dic-24	Var A/A
Tráfico Total	3.748.213	3.556.922	5%	13.958.495	13.830.631	1%
Trafico Promedio Diario TPD	40.741	38.662	5%	38.242	37.789	1%
Ingresos	81.708	131.032	-38%	372.386	412.331	-10%
Ebitda	43.557	60.740	-28%	181.173	214.746	-16%
Utilidad Neta	19.396	25.231	-23%	76.758	80.736	-5%

*Tráfico Promedio Diario TPD expresado vehículos por día.

CONCESIÓN LA PINTADA

Colombia

Plazo: sujeto al cumplimiento de un VIP con plazo máximo de 29 años (2043)

Valor Presente del Ingreso por Peajes (VIP)

FCP Odinsa Infraestructura

En el cuarto trimestre de 2025, el tráfico de la concesión registró un incremento interanual del 6%, al pasar de 784 mil vehículos en el T42024 a 834 mil vehículos en el T42025. El peaje La Pintada presentó el mayor crecimiento, con un aumento del 10% (de 246 mil a 270 mil vehículos), mientras que el peaje La Primavera creció un 5%, pasando de 538 mil a 564 mil vehículos.

Por categoría, los vehículos livianos aumentaron un 6%, en tanto que los vehículos pesados (Categorías V,VI y VII) registraron un crecimiento excepcional superior al 300%, pasando de 16 mil a 72 mil vehículos en el 2025 en el peaje La Pintada. Este comportamiento se explica por las restricciones de movilidad implementadas, las cuales obligan a los vehículos pesados que se desplazan en sentido Medellín-La Pintada a transitar por el peaje La Pintada, concentrando así un mayor volumen de tráfico en este punto.

El aumento interanual de los ingresos se explica por una mayor ejecución de actividades de mantenimiento y por los ingresos contables asociados al activo financiero. Adicionalmente, durante el T4 2024 se habían registrado gastos por intervenciones no previstas, los cuales en el T4 2025 se presentaron en menor magnitud, contribuyendo así al incremento en el EBITDA.

COP millones	T4 2025	T4 2024	Var A/A	dic-25	dic-24	Var A/A
Tráfico Total	834.029	784.336	6%	3.094.064	2.821.385	10%
Trafico Promedio Diario TPD	9.066	8.525	6%	8.477	7.709	10%
Ingresos	113.885	107.930	6%	377.635	360.495	5%
Ebitda	79.022	73.839	7%	298.029	280.374	6%
Utilidad Neta	25.533	25.571	0%	89.609	75.294	19%

*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 cuarto trimestre de 2025, los resultados financieros de la concesión reflejaron un crecimiento significativo, con incrementos del 52% en los ingresos, 45% en el EBITDA y 260% en la utilidad neta, en comparación con el mismo período del año anterior. Este desempeño se explica por la naturaleza del activo financiero, cuyo resultado contable se determina a partir de un modelo que compara los costos estimados con los costos reales.

Este comportamiento obedece principalmente a dos factores: el mayor reconocimiento de ingresos por ajustes en el modelo financiero, y la reducción de gastos operativos en 2025 frente al año anterior. Adicionalmente, la utilidad neta se vio influenciada por el registro del impuesto diferido y por revisiones en la modelación financiera del proyecto.

USD millones	T4 2025	T4 2024	Var A/A	dic-25	dic-24	Var A/A
Ingresos	2,63	1,73	52%	11,31	7,55	50%
Ebitda	0,97	0,67	45%	2,86	2,36	21%
Utilidad Neta	0,21	-0,13	260%	-0,29	-0,98	71%

Concesiones viales en construcción

MALLA VIAL DEL META

Colombia
APP de iniciativa privada
Sin garantía de tráfico
FCP Odinsa Infraestructura

Durante el cuarto trimestre de 2025, la concesión registró un tráfico promedio diario de aproximadamente 26 mil vehículos, equivalente a un volumen total de 2,4 millones de vehículos, lo que representa una variación de -6% frente al mismo periodo del año anterior. Este decrecimiento se explica principalmente por el cierre de la vía Bogotá–Villavicencio, corredor que alimenta de manera relevante el tráfico de la concesión.

En cuanto a los resultados del activo, los ingresos presentan una disminución interanual, explicada principalmente por la menor ejecución de actividades de construcción. Durante 2024 se encontraban en ejecución las Unidades Funcionales (UF) 1, 2, 3 y 7-8; sin embargo, para el 2025 estas unidades funcionales ya fueron finalizadas y se encuentran en operación; mientras que las UF 2 y 3 avanzan a un ritmo más lento por la estrategia del tribunal que tiene esta concesión. La demanda de este tribunal fue radicada el 29 de septiembre, en el marco del proceso iniciado por la concesión en 2024.

Por su parte, las variaciones observadas en el EBITDA se explican, en primer lugar, por la recuperación del cobro en las estaciones de Ocoa e Iracá, las cuales durante el T4 2024 no tenían posibilidad de recaudo y retomaron su operación en enero de 2025. Adicionalmente, el EBITDA se ve favorecido por el reconocimiento del ingreso por pasivo diferido asociado al inicio de la operación de las UF 1 y 7-8.

Finalmente, el comportamiento de la utilidad neta responde principalmente al tratamiento contable del impuesto diferido.

COP millones	T4 2025	T4 2024	Var A/A	dic-25	dic-24	Var A/A
Tráfico Total	2.427.250	2.591.856	-6%	9.272.082	9.050.273	2%
Trafico Promedio Diario TPD	26.383	28.172	-6%	25.403	24.728	3%
Ingresos	45.641	54.853	-17%	166.599	306.637	-46%
Ebitda	3.327	-8.608	139%	12.357	859	1339%
Utilidad Neta	-2.464	-6.248	61%	-1.090	-726	-50%

*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 T42025 se reportó un total de 11.1 millones de pasajeros (-9% a/a), de los cuales 7.4 millones corresponden a pasajeros domésticos (-10% a/a) y 3.6 millones a pasajeros internacionales (-8% a/a).

La reducción en el número de pasajeros domésticos obedece a la estrategia comercial de Avianca, que ha modificado la distribución entre su oferta nacional e internacional, así como a una política tarifaria menos agresiva en comparación con 2024. Esta estrategia ha provocado, hasta ahora, una disminución en la demanda de vuelos nacionales. En cuanto a los pasajeros internacionales, si bien se registra un crecimiento, este se ve limitado por una menor demanda frente al aumento de la oferta, particularmente por parte de Avianca.

Durante el trimestre, los Ingresos Aeronáuticos y No Aeronáuticos alcanzaron aproximadamente COP 540 mil millones, reflejando un crecimiento interanual del 2%. El EBITDA se situó en COP 174 mil millones, con un incremento del 33% a/a, mientras que la Utilidad Neta fue de COP 67 mil millones, creciendo un 85% respecto al mismo período del año anterior.

A pesar de la caída en el número total de pasajeros, el activo mostró un desempeño superior al del mismo trimestre de 2024, gracias principalmente a:

- Mayores ingresos aeronáuticos distintos a las tasas aeroportuarias, como los generados por parqueo internacional y puentes de abordaje, así como mayores ingresos no aeronáuticos, especialmente por actividades comerciales.
- Los ingresos derivados de los otrosíes 39 y 7, relacionados con actividades de construcción no recurrentes, lo que impide una comparación directa entre períodos; y
- El aplazamiento de reposiciones regulares programadas para este año.

	T4 2025	T4 2024	Var A/A	dic-25	dic-24	Var A/A
Pasajeros:	11.152.342	12.309.557	-9%	44.583.838	46.631.176	-4%
Domésticos	7.475.992	8.312.973	-10%	28.829.460	30.851.990	-7%
Internacionales	3.676.350	3.996.584	-8%	15.754.378	15.779.186	0%
Ingresos (COP millones)	540.499	529.138	2%	2.096.988	1.953.627	7%
Regulados	378.333	383.318	-1%	1.475.783	1.404.609	5%
No Regulados	162.165	145.820	11%	621.205	549.018	13%
Ebitda (COP millones)	174.158	130.767	33%	690.410	591.578	17%
Utilidad Neta (COP millones)	67.861	36.755	85%	248.162	199.985	24%

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 cuarto trimestre de 2025, el Aeropuerto Internacional Mariscal Sucre movilizó un total de 1,3 millones de pasajeros, lo que representa un incremento del 5% frente al mismo período del año anterior.

Los resultados del período reflejan el aumento en el número de pasajeros y la recuperación gradual del activo aeroportuario, sustentados por el crecimiento del tráfico tanto internacional como doméstico. En particular, el tráfico internacional registró un incremento del 6%, mientras que el tráfico doméstico creció un 4%, evidenciando una dinámica positiva en ambos segmentos de la operación.

El incremento en el tráfico internacional se explica por una mayor capacidad hacia Norteamérica, destacándose las rutas a Miami y Houston, así como la expansión de la conectividad con Europa, en particular los vuelos directos a Madrid operados por Air Europa.

En cuanto a la carga aérea, tanto la entrante como la saliente presentan una evolución cada vez más favorable. La carga de salida se encuentra impulsada principalmente por la exportación de flores, mientras que la carga entrante ha registrado un crecimiento significativo como resultado del aumento en las operaciones de plataformas chinas de comercio electrónico, especialmente durante las festividades de fin de año. Estas plataformas, como Temu, se han beneficiado del tratado de libre comercio con China, lo que ha permitido un incremento relevante en el volumen de importaciones.

En cuanto a los resultados contables, el activo registró un desempeño sólido en ingresos y EBITDA, reflejando una mejora tanto en la operación como en la generación de caja. Este resultado estuvo impulsado principalmente por el buen comportamiento de la carga aérea y de los ingresos no regulados, en particular los provenientes de las ventas duty free. Adicionalmente, la implementación de una estrategia de optimización de gastos contribuyó de manera positiva al desempeño del período. No obstante, la utilidad neta trimestral presentó una disminución interanual, explicada por el registro y pago del *make whole* asociado a la exitosa refinanciación realizada en noviembre de 2025, correspondiente a un efecto no recurrente que impactó el resultado final del período.

	T4 2025	T4 2024	Var A/A	dic-25	dic-24	Var A/A
Pasajeros:	1.340.122	1.279.632	5%	5.371.631	5.344.111	1%
Domésticos	735.760	710.728	4%	2.820.479	2.855.662	-1%
Internacionales	604.362	568.904	6%	2.551.152	2.488.449	3%
Ingresos (miles USD)	54.154	48.455	12%	213.904	202.824	5%
Regulados	38.110	33.808	13%	154.074	144.791	6%
No Regulados	14.601	13.812	6%	55.645	53.720	4%
Otros Ingresos	1.443	835	73%	4.185	4.313	-3%
Ebitda (miles USD)	38.889	32.360	20,2%	158.564	145.275	9%
Utilidad Neta (miles USD)	5.052	12.704	-60%	56.499	62.952	-10%