
www.grupoargos.com
GRUPO ARGOS
Infraestructura que transforma
ARGOS
CELSIA
ODINSA
CONSTRUYENDO
COLOMBIA
REPORTE RESULTADOS TRIMESTRALES
3T2026

CONTENIDO

RESULTADOS FINANCIEROS SEPARADOS GRUPO ARGOS 3T2026 3
RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ARGOS 3T2026 5
PORTAFOLIO DE INVERSIONES 7
INGRESOS OPERACIONALES Y FLUJO DE CAJA POR DIVIDENDOS – SEPARADO 7
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO 7
ESTADO DE RESULTADOS SEPARADO 9
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO 10
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO 12
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO 13
SEGMENTOS 14
NEGOCIO INMOBILIARIO 15
PACTIA 16

RESULTADOS FINANCIEROS SEPARADOS GRUPO ARGOS 3T2026

Ingresos separados

Los ingresos separados del 3T2026 disminuyeron 64% frente al mismo periodo del año anterior, explicados principalmente por un menor resultado por método de participación (COP 87.687 millones frente a COP 245.868 millones en el 3T2025) y menores ingresos del negocio inmobiliario (COP 27.177 millones frente a COP 61.724 millones). Adicionalmente, en el trimestre no se registraron ingresos de actividad financiera, frente a COP 7.825 millones en el 3T2025.

COP millones	3T2026	3T2025	Var A/A
Ingresos de actividades ordinarias	**114,864**	**315,417**	**-63.6%**
Ingresos de actividad financiera	0	7,825	-100.0%
Ingresos negocio inmobiliario	27,177	61,724	-56.0%
Resultado, neto por método de participación	87,687	245,868	-64.3%

**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 3T2026 cerró en COP 9 mil millones, con una disminución del 66% frente al mismo periodo del año anterior, explicada principalmente por la ausencia de costos asociados a actividad financiera (COP 7.825 millones en el 3T2025) y un menor costo de ventas del negocio inmobiliario (COP 8.625 millones frente a COP 17.377 millones).

Los gastos operacionales del trimestre cerraron en COP 28 mil millones, decreciendo un 9% frente al año anterior, principalmente por menores gastos de administración.

COP millones	3T2026	3T2025	Var A/A
Costo de actividades ordinarias	**8,625**	**25,202**	**-65.8%**
Costo de ventas de actividad financiera	0	7,825	-100.0%
Costo de ventas negocio inmobiliario	8,625	17,377	-50.4%
Gastos operacionales	**27,512**	**30,261**	**-9.1%**
Administración	26,524	29,239	-9.3%
Depreciación y amortización administración	638	583	9.4%
Ventas	350	439	-20.3%

Otros ingresos, egresos operacionales

COP millones	3T2026	3T2025	Var A/A
Otros ingresos y egresos	**-3,647**	**-8,935**	**59.2%**
Otros ingresos	460	3,008	-84.7%
Otros egresos	-4,107	-11,943	65.6%

Otros Ingresos, Egresos No operacionales

COP millones	3T2026	3T2025	Var A/A
Ingresos y egresos no operacionales	**-40,880**	**-155,163**	**73.7%**
Financieros, neto	-35,110	-149,313	76.5%
Diferencia en cambio, neto	-5,770	-5,850	1.4%

Utilidad Neta

La utilidad neta del periodo cerró en COP 28 mil millones, disminuyendo 99% frente al 3T2025, periodo en el cual se reconoció una utilidad neta de operaciones discontinuadas por COP 2,96 billones, asociada a la desinversión Grupo Sura en la escisión por absorción. La utilidad de operaciones continuadas pasó de una pérdida de COP 187 mil millones en el 3T2025 a una utilidad de COP 28 mil millones, por menores gastos financieros netos (COP 35 mil millones frente a COP 149 mil millones) y un menor impuesto de renta (COP 7 mil millones frente a COP 283 mil millones).

Resumen resultados financieros Grupo Argos separado

COP millones	3T2026	3T2025	Var A/A
Ingresos de actividades ordinarias	114,864	315,417	-63.6%
Ebitda	75,718	251,602	-69.9%
Margen Ebitda	65.9%	79.8%	
Utilidad (pérdida) Neta	27,511	2,775,466	-99.0%
Margen Neto	24.0%	879.9%	

Deuda y Flujo de Caja

La deuda neta separada de Grupo Argos cerró el tercer trimestre en COP 1.3 billones, manteniendo indicadores de endeudamiento sanos y en línea con la calificación crediticia de la compañía.

El costo de la deuda separada se ubicó en 12.2%, reflejando una estructura de endeudamiento competitiva y una gestión activa del perfil financiero de la compañía.

Resaltamos que, al cierre de este trimestre, la compañía cuenta con caja y otros activos financieros que superan los COP 350 mil millones.

RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ARGOS 3T2026

Ingresos Consolidados

Los ingresos alcanzaron COP 3,1 billones durante el periodo, lo que representa una disminución del 7% frente al 3T2025, explicada principalmente por menores ingresos de actividad financiera (COP 15 mil millones frente a COP 469 mil millones en el 3T2025) y un menor método de participación (COP 25 mil millones frente a COP 105 mil millones). Por su parte, los ingresos por ventas de bienes y servicios crecieron 12%.

COP millones	3T2026	3T2025	Var A/A
Ingresos por actividades ordinarias	**3,097,585**	**3,343,029**	**-7.3%**
Ingresos por ventas de bienes y servicios	3,088,065	2,748,703	12.3%
Ingresos de actividad financiera	14,699	469,158	-96.9%
Ingresos negocio inmobiliario	49,997	63,033	-20.7%
Participación neta en resultados de asociadas y negocios conjuntos	25,047	105,490	-76.3%
Devoluciones y descuentos en ventas	-80,223	-43,355	-85.0%

Costos y Gastos Consolidados

El costo de actividades ordinarias disminuyó 4% año a año, principalmente por la ausencia de costos asociados a actividad financiera (COP 541 mil millones en el 3T2025), parcialmente compensada por mayores costos de ventas de bienes y servicios (+24%). Los gastos de estructura aumentaron 6%, explicados principalmente por mayores gastos de administración (+11%).

COP millones	3T2026	3T2025	Var A/A
Costo de actividades ordinarias	**2,379,139**	**2,479,691**	**-4.1%**
Costo de ventas de bienes y servicios	2,154,477	1,731,824	24.4%
Depreciación y amortización	202,381	188,987	7.1%
Costo de actividad financiera	0	541,493	-100.0%
Costo de ventas negocio inmobiliario	22,281	17,387	28.1%
Gastos de estructura	**322,356**	**304,880**	**5.7%**
Administración	260,093	235,118	10.6%
Depreciación y amortización de administración	20,567	21,979	-6.4%
Ventas	33,427	38,145	-12.4%
Depreciación y amortización de ventas	8,269	9,638	-14.2%

Otros Ingresos, Egresos Consolidados

COP millones	3T2026	3T2025	Var A/A

Otros ingresos y egresos	**-4,146**	**71,394**	**-105.8%**
Otros ingresos	33,184	104,913	-68.4%
Otros egresos	-37,330	-33,519	-11.4%

El EBITDA del trimestre alcanzó los COP 623 mil millones, disminuyendo 27% frente al mismo periodo del año anterior, con un margen EBITDA de 20,1% frente a 25,4% en el 3T2025. La disminución se explica principalmente por un menor EBITDA en los segmentos de energía (COP 285 mil millones frente a COP 376 mil millones) y concesiones (COP 37 mil millones frente a COP 95 mil millones).

Ingresos y Egresos no Operacionales

Los gastos financieros netos disminuyeron 16,4% frente al mismo período del año anterior, mientras que la ganancia por diferencia en cambio neta aumentó 20,0%, pasando de COP 27 mil millones en el 3T2025 a COP 32 mil millones en el 3T2026.

COP millones	**3T2026**	**3T2025**	**Var A/A**
Ingresos y egresos otros	**-211,979**	**-264,983**	**20.0%**
Financieros, neto	-243,807	-291,508	16.4%
Diferencia en cambio, neto	31,828	26,525	20.0%

Utilidad Neta Consolidada

La utilidad neta del trimestre cerró en COP 148 mil millones, disminuyendo 91,2% frente al mismo trimestre del año anterior, mientras que la utilidad neta controladora alcanzó COP 29 mil millones, con una disminución de 97,9% A/A. La variación se explica principalmente por la utilidad neta de operaciones discontinuadas por COP 1,64 billones reconocida en el 3T2025, asociada a la desinversión Grupo Sura en la escisión por absorción. Por su parte, la utilidad de operaciones continuadas pasó de COP 36 mil millones a COP 145 mil millones, por un menor impuesto de renta (COP 35 mil millones frente a COP 329 mil millones).

Resumen resultados financieros Grupo Argos consolidados

COP millones	**3T2026**	**3T2025**	**Var A/A**
Ingresos por actividades de operación	3,097,585	3,343,029	-7.3%
Ebitda	623,161	850,456	-26.7%
Margen Ebitda	20.1%	25.4%	
Utilidad Neta	147,517	1,676,612	-91.2%
Participación controladora	29,305	1,419,068	-97.9%

PORTAFOLIO DE INVERSIONES

Negocio	Part. (%) - derechos económicos	# de acc. (#)	Valor (COP mm)	Valor (USD mm)*	Px / Acc (COP)*
Cemento (Cementos Argos)	55.5%	671,439,556	7,546,981	2,259	11,240
Energía (Celsia)	56.0%	557,205,138	2,674,585	800	4,800
Concesiones (Odinsa)**	99.9%	195,937,192	2,057,341	616	10,500

** Precio de cierre en bolsa a septiembre 30, 2026. TRM: COP 3,341.23 / 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 por dividendos recibidos en caja

COP millones	sep-26	sep-25	Var A/A
Cementos Argos S.A.	244,955	381,015	-36%
Celsia S.A.	143,873	95,432	51%
Fondo de Capital Privado Pactia y Pactia SAS	4,586	5,739	-20%
Sator S.A.S.	3,899	22,682	-83%
PA Hacienda Niquía	1,900	790	141%
Fidubogota (Alameda del Rio)	1,844	3,504	-47%
Fondo Regional de Garantías de la C. Atlántica y otros	22	25	-12%
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.- Ordinaria (*)	-	201,317	-100%
P.A. Fideicomiso Operación Hotel Calablanca Barú	-	2,900	-100%
Total Dividendos	**401,079**	**713,404**	**-44%**

Ingresos operacionales por dividendos reconocidos en el PyG

COP millones	sep-26	sep-25	Var A/A
Otros	15,230	16,339	-6.8%
Total	**15,230**	**16,339**	**-6.8%**

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO

COP millones	sep-26	dic-25	Var A/A
Efectivo y equivalentes de efectivo	65,300	163,539	-60%
Instrumentos financieros derivados	3,059	2,510	22%
Otros activos financieros	246,766	0	
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	347,920	263,617	32%

Activos por impuestos corrientes	39,111	24,630	59%
Inventarios, neto	258,633	230,565	12%
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	10,241	18,230	-44%
Total activo corriente	**971,030**	**703,091**	**38%**
Inversiones permanentes	9,834,100	10,692,594	-8%
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	23,443	87,978	-73%
Inventarios, neto	903,456	924,103	-2%
Activos por derecho de uso propiedades, plantas y equipo	1,248	2,601	-52%
PP&E, neto	2,461	1,744	41%
Propiedades de inversión	952,415	946,315	1%
Otros activos financieros	72,716	469,546	-85%
Instrumentos financieros derivados	50	0	
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	10,833	868	1148%
Total activo no corriente	**11,800,722**	**13,125,749**	**-10%**
Total activo	**12,771,752**	**13,828,840**	**-8%**
US$ dólares	**3,822**	**3,545**	**8%**
Obligaciones financieras	451,804	339,716	33%
Pasivos por arrendamientos	729	2,147	-66%
Bonos y otros instrumentos financieros	7,241	7,967	-9%
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	276,297	148,153	86%
Pasivos por impuestos	3,621	6,626	-45%
Pasivos por beneficios a empleados	10,391	17,192	-40%
Otros pasivos no financieros	133,771	151,006	-11%
Instrumentos financieros derivados	2,209	1,311	68%
Total pasivo corriente	**886,063**	**674,118**	**31%**
Obligaciones financieras	517,514	627,297	-18%
Pasivos por arrendamiento	731	1,110	-34%
Bonos y otros instrumentos financieros	651,422	654,909	-1%
Impuesto diferido	708,246	694,632	2%
Pasivos por impuestos	54,948	54,948	0%
Provisiones	103,033	102,668	0%
Pasivos por beneficios a empleados	8,794	3,014	192%
Instrumentos financieros derivados	6,202	614	910%
Total pasivo no corriente	**2,050,890**	**2,139,192**	**-4%**
Total pasivo	**2,936,953**	**2,813,310**	**4%**

US$ dólares	**879**	**721**	**22%**
Capital social	54,933	54,934	0%
Acciones propias readquiridas	-756,705	-580,600	-30%
Componentes de otros resultado integral	-654,618	-31,415	-1984%
Reservas	6,873,966	2,740,111	151%
Otros componentes del patrimonio	-171,182	-53,281	-221%
Utilidad (pérdida) retenidas	4,235,430	4,233,955	0%
Utilidad (pérdida) del ejercicio	252,975	4,651,826	-95%
Patrimonio	**9,834,799**	**11,015,530**	**-11%**
US$ dólares	**2,943**	**2,824**	**4%**

ESTADO DE RESULTADOS SEPARADO

COP millones	**3T2026**	**3T2025**	**Var A/A**
Ingresos de actividades ordinarias	**114,864**	**315,417**	**-63.6%**
Ingresos de actividad financiera	0	7,825	**-100.0%**
Ingresos negocio inmobiliario	27,177	61,724	-56.0%
Resultado, neto por método de participación	87,687	245,868	-64.3%
Costo de actividades ordinarias	**8,625**	**25,202**	**-65.8%**
Costo de ventas de actividad financiera	0	7,825	-100.0%
Costo de ventas negocio inmobiliario	8,625	17,377	-50.4%
Utilidad Bruta	**106,239**	**290,215**	**-63.4%**
Margen Bruto	92.5%	92.0%	
Gastos operacionales	**27,512**	**30,261**	**-9.1%**
Administración	26,524	29,239	-9.3%
Depreciación y amortización administración	638	583	9.4%
Ventas	350	439	-20.3%
Otros ingresos y egresos	**-3,647**	**-8,935**	**59.2%**
Otros ingresos	460	3,008	-84.7%
Otros egresos	-4,107	-11,943	65.6%
Utilidad por actividades de operación	**75,080**	**251,019**	**-70.1%**
Margen por actividades de operación	65.4%	79.6%	
Ebitda	**75,718**	**251,602**	**-69.9%**
Margen Ebitda	65.9%	79.8%	
Ingresos y egresos no operacionales	**-40,880**	**-155,163**	**73.7%**
Financieros, neto	-35,110	-149,313	76.5%
Diferencia en cambio, neto	-5,770	-5,850	1.4%
Utilidad antes de impuestos	**34,200**	**95,856**	**-64.3%**
Provisión para impuesto a las ganancias	6,689	282,945	-97.6%

Utilidad de operaciones continuadas	**27,511**	**-187,089**	**114.7%**
Utilidad (Pérdida) neta de op discont Grupo Sura		2,962,555	-100%
Utilidad (pérdida) Neta	**27,511**	**2,775,466**	**-99.0%**
Margen	24.0%	879.9%	

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

	2026	2025
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	**525,814**	**4,110,285**
Ajustes por:		
Ingresos por dividendos y participaciones	-6,250	-3,879
Gasto por impuesto sobre las ganancias reconocido en resultados del periodo	178,434	1,486,321
Método de la participación de asociadas y negocios conjuntos	-178,639	-228,599
Gasto financiero, neto reconocido en resultados del periodo	615,926	724,389
Gastos reconocidos con respecto a beneficios a empleados y provisiones	21,519	18,240
Utilidad por venta y/o baja de activos no corrientes	53,272	-4,607,578
Utilidad por medición al valor razonable	-105,342	-129,340
Deterioro, neto de activos financieros	31,290	33,784
Deterioro, neto de activos no corrientes e inventario	4,883	75,755
Depreciación y amortización de activos no corrientes	693,113	661,877
Diferencia en cambio, neta reconocida en resultados sobre instrumentos financieros	-68,162	-128,245
Otros ajustes para conciliar los resultados del año	-20,810	-4,276
	1,745,048	**2,008,734**
CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO DE:		
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	-443,797	495,986
Inventarios	-23,869	10,473
Otros activos	9,777	-206,510
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	242,210	-568,958
Otros pasivos	-110,936	64,299
EFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES	**1,418,433**	**1,804,024**
Impuesto a la renta pagado	-505,353	-557,113
Dividendos y participaciones recibidas	36,673	274,258
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	**949,753**	**1,521,169**
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Intereses financieros recibidos	243,739	382,023
Adquisición de propiedades, planta y equipo	-463,536	-819,079

Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	148,915	34,273
Adquisición de propiedades de inversión	-9,103	-4,535
Producto de la venta de propiedades de inversión	17,941	3,149
Adquisición de activos intangibles	-57,848	-15,068
Producto de la venta de activos intangibles	0	383
Adquisición de otros activos no corrientes	0	-43,799
Producto de la venta de otros activos no corrientes	900	12,155
Adquisición del control de subsidiarias y otros negocios	-190,046	-137,319
Venta de negocios con pérdida del control de subsidiarias	0	452,087
Adquisición y/o aportes en participaciones en asociadas, negocios conjuntos y subsidiarias con fines de disposición clasificadas como mantenidas para la venta	-77,418	-286,330
Producto de la venta y restitución de aportes de participaciones en asociadas, negocios conjuntos y subsidiarias con fines de disposición clasificadas como mantenidas para la venta	12,500	12,068,944
Adquisición de activos financieros	-12,965,443	-8,457,272
Producto de la venta de activos financieros	16,817,921	368,333
Cobros procedentes de contratos derivados financieros	13,815	1,838
Otras entradas de efectivo	75,675	8,562
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**3,568,012**	**3,568,345**
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión de acciones u otros instrumentos de capital, de subsidiarias	0	11
Readquisición de acciones	-396,374	-293,124
Pago de bonos, notas estructuradas y papeles comerciales	-340,685	-470,020
Aumento de otros instrumentos de financiación	1,522,718	3,249,863
Disminución de otros instrumentos de financiación	-943,028	-2,473,637
Pagos por pasivos por arrendamientos	-58,673	-59,845
Compra de participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a obtención de control	-18	-138,305
Pagos realizados a contratos de derivados financieros	-25,082	-68,427
Cobros procedentes de contratos de derivados financieros	1,207	1,984
Dividendos pagados acciones ordinarias	-696,704	-824,236
Dividendos pagados acciones preferenciales	-156,274	-104,652
Intereses pagados	-821,645	-851,807
Otras salidas de efectivo	-36,628	-59,159
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	**-1,951,186**	**-2,091,354**
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	**2,566,579**	**2,998,160**
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo, incluidos los importes presentados en un grupo de activos mantenidos para la venta	4,412,638	1,594,457

Efectos de la variación de tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenido en moneda extranjera	-459,936	-133,961
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO, INCLUIDOS LOS IMPORTES PRESENTADOS EN UN GRUPO DE ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	**6,519,281**	**4,458,656**
Menos efectivo y equivalentes de efectivo incluidos en un grupo de activos mantenidos para la venta	52,015	530
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	**6,467,266**	**4,458,126**

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

COP millones	sep-26	dic-25	Var A/A
Efectivo y equivalentes de efectivo	6,466,135	4,412,160	47%
Instrumentos financieros derivados	90,678	74,034	22%
Otros activos financieros	1,790,897	5,656,339	-68%
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	2,598,050	2,062,749	26%
Activos por impuestos corrientes	625,564	257,926	143%
Inventarios	1,060,682	1,031,246	3%
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	293,400	247,262	19%
Act.no corrientes mant. para la vta.	905,561	132,179	585%
Total activo corriente	**13,830,967**	**13,873,895**	**0%**
Inversiones permanentes (*)	3,202,460	3,017,885	6%
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	725,333	489,110	48%
Inventarios	903,456	924,103	-2%
Activos por derecho de uso propiedades, plantas y equipo	262,676	169,542	55%
Intangibles, neto y crédito mercantil	1,740,087	1,760,977	-1%
PP&E, neto	14,942,143	15,377,465	-3%
Propiedades de inversión	1,153,220	1,145,617	1%
Impuesto diferido	205,312	121,220	69%
Activos biológicos	15,765	16,466	-4%
Otros activos financieros	199,721	670,734	-70%
Instrumentos financieros derivados	25,257	54,711	-54%
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	37,376	14,504	158%
Efectivo restringido	1,131	0	
Total activo no corriente	**23,413,937**	**23,762,334**	**-1%**
Total activo	**37,244,904**	**37,636,229**	**-1%**
US$ dólares	**11,147**	**9,647**	**16%**
Obligaciones financieras	1,760,264	1,777,080	-1%

Pasivos por arrendamientos	54,530	47,989	14%
Bonos y otros instrumentos financieros	831,719	405,808	105%
Pasivos comerciales y otras CxP	2,673,791	2,186,609	22%
Provisiones	61,746	49,888	24%
Pasivos por impuestos	297,606	173,998	71%
Pasivos por beneficios a empleados	275,655	267,053	3%
Otros pasivos no financieros	538,403	558,312	-4%
Instrumentos financieros derivados	53,537	112,878	-53%
Pasivos asociados con activos mant. p. venta	666,706	491	135685%
Total pasivo corriente	**7,213,957**	**5,580,106**	29%
Obligaciones financieras	3,886,268	2,945,325	32%
Pasivos por arrendamientos	192,298	104,207	85%
Bonos y otros instrumentos financieros	3,552,282	4,558,096	-22%
Impuesto diferido	2,742,251	2,720,397	1%
Pasivos por impuestos	54,948	54,948	0%
Provisiones	204,625	154,942	32%
Otras cuentas por pagar	1,586,039	1,561,851	2%
Pasivos por beneficios a empleados	353,068	325,524	8%
Instrumentos financieros derivados	64,671	67,618	-4%
Total pasivo no corriente	**12,636,450**	**12,492,908**	**1%**
Total pasivo	**19,850,407**	**18,073,014**	**10%**
US$ dólares	**5,941**	**4,633**	**28%**
Capital social	54,934	54,934	0%
Acciones propias readquiridas	-756,705	-580,600	-30%
Componentes de otro resultado integral	-629,449	-2,270	-27629%
Reservas	6,873,966	2,740,111	151%
Otros componentes del patrimonio	279,447	345,095	-19%
Utilidad (pérdida) retenidas	3,349,986	5,188,347	-35%
Utilidad (pérdida) del ejercicio	196,811	2,809,671	-93%
Participaciones no controladoras	8,025,507	9,007,927	-11%
Patrimonio	**17,394,497**	**19,563,215**	**-11%**
US$ dólares	**5,206**	**5,014**	**4%**

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

COP millones	3T2026	3T2025	Var A/A
Ingresos por actividades ordinarias	**3,097,585**	**3,343,029**	**-7.3%**
Ingresos por ventas de bienes y servicios	3,088,065	2,748,703	12.3%
Ingresos de actividad financiera	14,699	469,158	-96.9%
Ingresos negocio inmobiliario	49,997	63,033	-20.7%
Participación neta en resultados de asociadas y negocios conjuntos	25,047	105,490	-76.3%
Devoluciones y descuentos en ventas	-80,223	-43,355	-85.0%

Costo de actividades ordinarias	**2,379,139**	**2,479,691**	**-4.1%**
Costo de ventas de bienes y servicios	2,154,477	1,731,824	24.4%
Depreciación y amortización	202,381	188,987	7.1%
Costo de actividad financiera	0	541,493	-100.0%
Costo de ventas negocio inmobiliario	22,281	17,387	28.1%
Utilidad Bruta	718,446	863,338	-16.8%
Margen Bruto	23%	26%	
Gastos de estructura	**322,356**	**304,880**	**5.7%**
Administración	260,093	235,118	10.6%
Depreciación y amortización de administración	20,567	21,979	-6.4%
Ventas	33,427	38,145	-12.4%
Depreciación y amortización de ventas	8,269	9,638	-14.2%
Otros ingresos y egresos	**-4,146**	**71,394**	**-105.8%**
Otros ingresos	33,184	104,913	-68.4%
Otros egresos	-37,330	-33,519	-11.4%
Utilidad por actividades de operación	**391,944**	**629,852**	**-37.8%**
Margen por actividades de operación	13%	19%	
Ebitda	**623,161**	**850,456**	**-26.7%**
Margen Ebitda	20%	25%	
Ingresos y egresos otros	**-211,979**	**-264,983**	**20.0%**
Financieros, neto	-243,807	-291,508	16.4%
Diferencia en cambio, neto	31,828	26,525	20.0%
Utilidad antes de impuestos	**179,965**	**364,869**	**-50.7%**
Impuestos de renta	35,388	328,802	-89.2%
Utilidad de operaciones continuadas	**144,577**	**36,067**	**300.9%**
Utilidad (Pérdida) neta de op discont Summit M	2,940	-	100%
Utilidad (Pérdida) neta de op discont Grupo Sura	-	1,640,545	-100%
Utilidad Neta	**147,517**	**1,676,612**	**-91.2%**
Participación no controladoras	118,212	257,544	-54.1%
Participación controladora	29,305	1,419,068	-97.9%

SEGMENTOS

sep-26	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Concesiones	Otros	Total
Ingresos	1,351,277	1,618,619	27,863	1,627	88,287	9,912	**3,097,585**
Utilidad bruta	354,188	283,740	19,239	-2,594	66,246	-2,373	**718,446**
Utilidad operacional	215,423	170,304	11,146	-35,674	36,804	-6,059	**391,944**
Ebitda	327,674	285,498	11,346	-34,191	37,457	-4,623	**623,161**
Utilidad neta	192,648	32,229	6,696	-79,957	-4,270	171	**147,517**
Participación controladora	93,503	11,539	6,696	-78,340	-4,269	176	**29,305**

sep-25	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Concesiones	Otros	Total
Ingresos	1,365,552	1,295,236	63,539	20,616	118,469	479,617	**3,343,029**
Utilidad bruta	407,800	366,612	46,163	-2,213	113,563	-68,587	**863,338**
Utilidad operacional	260,700	263,314	38,585	-36,306	94,691	8,868	**629,852**
Ebitda	365,838	375,933	38,761	-35,108	95,234	9,798	**850,456**
Utilidad neta	284,237	81,370	-142,568	1,359,501	90,369	3,703	**1,676,612**
Participación controladora	143,443	33,099	-142,568	1,291,140	90,285	3,669	**1,419,068**

NEGOCIO INMOBILIARIO

Resultados del Tercer Trimestre de 2026

En lo corrido del año el Negocio de Desarrollo Urbano ha cerrado negocios por 174.000 millones incluyendo algunas transacciones de la convocatoria comercial del trimestre anterior y un nuevo negocio en Barú, esto sumado a las promesas firmadas en periodos pasados ha generado ingresos de caja por casi COP 129.000 millones. El flujo de caja neto acumulado mejoró 43.000 millones respecto al año anterior.

Si bien en este trimestre no se registraron escrituraciones, los ingresos acumulados se mantuvieron 20% por encima de los del año anterior, principalmente por la activación de cláusulas contractuales, la escrituración de dos lotes en Barranquilla y el reconocimiento contable de ingresos diferidos asociados al cumplimiento de obligaciones de urbanismo correspondientes a ventas de periodos anteriores.

En octubre ya hemos firmado promesas por 70 mil millones y esperamos terminar el año con cerca de 400 mil millones de nuevos negocios, lo que nos permitirá cumplir con el presupuesto proyectado del año y asegurar caja de próximos periodos.

	3T26	3T25	Var T/T	a Sep26	a Sep25	Var T/T
Ingresos P&G NDU	18.749	33.191	-43,5%	102.675	85.205	20,5%
Ingresos por venta de Lotes	765	12.362	-93,8%	63.981	30.159	112,1%
EBITDA NDU	(2.640)	9.262	-128,5%	(14.052)	(29.013)	51,6%
Utilidad Neta	(3.949)	(115.427)	96,6%	(13.211)	(153.323)	91,4%
M2 Vendidos y/o cedidos		12.305	-100,0%	20.285	15.842	28,0%
Ingresos de Flujo de caja	35.464	48.131	-26,3%	129.312	102.281	26,4%
Flujo de caja Neto	3.719	12.405	-70,0%	8.414	(35.495)	123,7%

PACTIA

En el negocio de renta inmobiliaria, el fondo inmobiliario Pactia logró un rendimiento efectivo anual del 0,40% durante el periodo, disminuyendo sus rendimientos efectivos anuales a 6,62% 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 18.612,29, y sin los rendimientos de COP 17.154,47.

Al 30 de septiembre, 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 1,07 billones.

Frente al cierre del 2T2026, el GLA total efectivamente se mantuvo igual, pasando de 677.246 m2 a 676.322 m2. En los últimos 12 meses, el GLA total bajó por un 1% debido a la venta del Terminal Logístico Valle del Pacifico en Yumbo durante el segundo trimestre. Al nivel del portafolio, los activos en su mayoría están concentrados en comercio e industria con 524 mil m2 de GLA. Los activos bajo administración sumaron COP 3,8 billones en el tercer trimestre, y los pasivos COP 930 mil millones al cierre del periodo. Cabe destacar que el impacto de la transacción de los ocho centros comerciales Gran Plaza sobre los activos bajo administración, la estructura de capital y el área bruta arrendable se verá reflejado en los resultados del cuarto trimestre de 2026.

En relación con los resultados del trimestre, el ingreso bruto efectivo fue de COP 85 mil millones, decreciendo un 25% año a año, mientras que el ingreso neto operativo fue de COP 41 mil millones, bajando un 9%. El Ebitda para el trimestre fue de COP 30 mil millones, presentando también una disminución del 47% año a año. Sin embargo, después de ajustar por desinversiones, incluyendo la venta de Gran Plaza, el ingreso neto operativo y el ebitda crecieron por un 9% y 18%, respectivamente.

Finalmente, en términos de mismos activos para los primeros nueve meses del año, el ingreso bruto efectivo, el ingreso neto operativo y el Ebitda aumentaron un 7%, 12% y 22%, respectivamente.

Detalle ingresos y costos- Pactia

COP millones	3T2026	3T2025	Var T/T	Acum 2026	Acum 2025	Var A/A
Ingreso Bruto Efectivo	85.078	113.352	-25%	319.352	343.224	-7%
Costos Operativos	42.412	40.484	5%	115.265	118.159	-2%
Ingreso Neto Operativo	42.666	72.868	-41%	204.087	225.065	-9%
Ebitda Consolidado	30.284	56.814	-47%	167.815	177.073	-5%
Margen Ebitda	36%	50%	- 1453 pb	52,55%	51,59%	+96 pb

ODINSA

Odinsa llega a México con la adquisición de Ticsa y se consolida como gestor de activos de agua con su nueva plataforma

Odinsa, empresa de Grupo Argos, concretó su llegada a México con la nueva plataforma de inversión en infraestructura hídrica que hace parte de su estrategia de crecimiento rentable, con el anuncio del cierre de la transacción y adquisición de la compañía mexicana Tecnología Intercontinental S.A.P.I. DE C.V. (Ticsa) a EPM Capital México y EPM LATAM, filiales del Grupo EPM.

Una vez finalizado el cumplimiento de las condiciones precedentes de la transacción, entre las que se encontraban la aprobación de la autoridad de competencia mexicana, se realizó el pago por el 100% de las acciones de Ticsa, empresa con 45 años de experiencia en el diseño, construcción, operación y mantenimiento de plantas de tratamiento de aguas residuales y potabilizadoras. El valor de la transacción (Equity Value) alcanzó los MXN 1.499 millones (cerca de COP 277 mil millones a la tasa de cambio vigente).

La llegada a México marca el inicio de una nueva etapa para Odinsa, que continuará fortaleciendo su portafolio de plataformas de inversión en infraestructura y avanzando en su transformación hacia Grupo Argos Asset Management, con el propósito de generar valor sostenible para sus inversionistas y las comunidades en las que opera.

Grupo Argos avanza en ACE 1.0 con operaciones financieras en Opain y Pacífico 2, concesiones de Odinsa

Grupo Argos continúa avanzando en la ejecución de ACE 1.0 con operaciones financieras en Opain y Pacífico 2, concesiones gestionadas por Odinsa.

Opain, concesionario encargado de la administración, operación y mantenimiento del Aeropuerto Internacional El Dorado de Bogotá, ejecutó una transacción de refinanciación por USD 185 millones, con lo cual reduce el costo de la deuda, anticipa la distribución de dividendos a sus accionistas y mejora la rentabilidad sobre el capital invertido.

Por su parte, Pacífico 2 adelantó un proceso de financiación por COP 510.000 millones, cuya liquidez será destinada a propósitos generales y operacionales, así como a la distribución de dividendos a sus accionistas y al cumplimiento de obligaciones financieras de la concesión.

Estas operaciones se suman a las acciones que se han venido materializando desde el anuncio de ACE 1.0 y fortalece la flexibilidad financiera para continuar ejecutando esta hoja de ruta. Las operaciones también evidencian las capacidades de gestión financiera y de activos que Odinsa viene consolidando en su evolución hacia Grupo Argos Asset Management, el único gestor de activos de Grupo Argos.

Resultados Operativos T3 2026

Durante el tercer trimestre de 2026, las concesiones viales registraron un tráfico total de 10,23 millones de vehículos, frente a 10,21 millones en el mismo periodo de 2025, lo que representa un crecimiento interanual del 0,2%. Este desempeño refleja una movilidad estable: los crecimientos en Malla Vial del Meta (+5%) y La Pintada (+3%) compensaron la contracción de Autopistas del Café (-3%), afectada por el terremoto ocurrido en agosto que impacto de manera importante esta zona del país. El Túnel Aburrá Oriente se mantuvo en niveles similares a los del año anterior.

Asimismo, las concesiones aeroportuarias presentaron un incremento interanual del 2,1% en el tráfico de pasajeros, al pasar de 13,1 millones de pasajeros en el tercer trimestre de 2025 a 13,4 millones en el mismo periodo de 2026. Este crecimiento estuvo impulsado principalmente por el buen desempeño del tráfico internacional tanto en Opain como en Quiport.

En cuanto a los ingresos, las concesiones viales sumaron COP 438.162 millones durante el tercer trimestre de 2026, lo que representa un crecimiento interanual del 35%. Este resultado se explica principalmente por la Concesión Túnel Aburrá Oriente, cuyos ingresos crecieron un 107% en el trimestre, gracias a las actividades de construcción de la fase II del túnel.

En el segmento aeroportuario, Quiport registró un desempeño positivo en ingresos y EBITDA, con crecimientos en el tercer trimestre del 5% y 4%, respectivamente, impulsados por mayores ingresos por carga, el aumento del tráfico internacional de pasajeros y el incremento de la tasa aeroportuaria, que impactó directamente el ingreso regulado. No obstante, la utilidad neta disminuyó un 18% en el trimestre, debido a la finalización del beneficio tributario de zona franca en noviembre de 2025. Como resultado, a partir de diciembre de 2025, Quiport comenzó a pagar un impuesto de renta cercano al 25%.

Por su parte, Opain registró un aumento del 3% en el número de pasajeros. Frente al mismo período del año anterior, los ingresos y el EBITDA disminuyeron un 6% y un 5%, respectivamente, mientras que la utilidad neta creció un 30%, impulsada principalmente por mayores rendimientos financieros y por la diferencia en cambio.

Durante este trimestre se concretó la adquisición de Ticsa, cuyos resultados Odinsa consolida desde el 1 de agosto de 2026. Desde su consolidación y hasta el cierre del trimestre, el activo registró ingresos por MXN 231 millones, un EBITDA de MXN 77 millones y una utilidad neta de MXN 3,4 millones. Tanto los ingresos como el EBITDA cumplieron con lo presupuestado.

Resultados Consolidados T3 2026

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, Concesión la Pintada 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.

Adicionalmente, tras la adquisición del 100% de las acciones de Ticsa a través de su plataforma Odinsa Aguas, Odinsa consolida en sus estados financieros los resultados de esta compañía a partir del 1 de agosto de 2026.

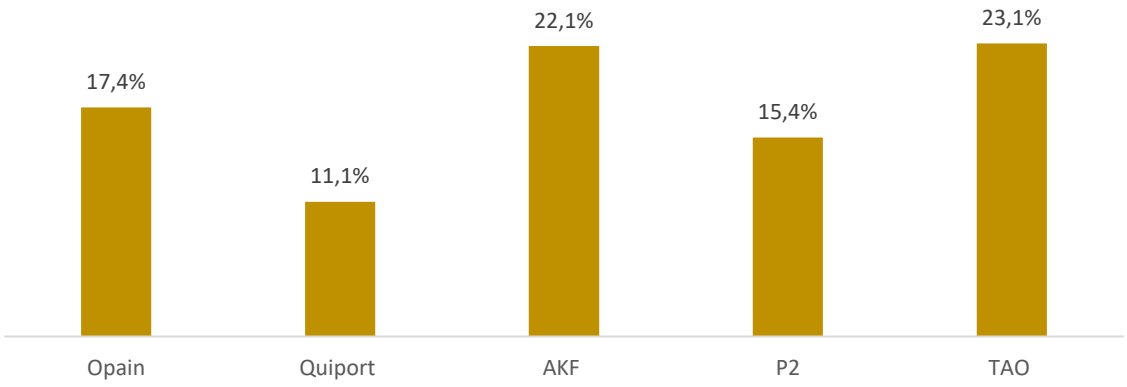
En el tercer trimestre de 2026, Odinsa reportó ingresos consolidados por COP 86.090 millones, lo que representa una disminución interanual del 26%. De este total, cerca de COP 46.900 millones corresponden a Ticsa, que se consolida desde agosto. Por su parte, el EBITDA consolidado se ubicó en COP 35.170 millones, con una disminución del 62%, y la compañía registró una pérdida neta de COP 5.953 millones. Estos resultados se explican principalmente

por el método de participación patrimonial (MPP) del FCP Odinsa Infraestructura, ya que en el 3T2026 los activos CTAO y P2 registraron una menor valorización frente al 3T2025 y Opain presentó una pérdida de valor. En conjunto, la valorización de los activos del FCP fue de COP 51.591 millones, frente a COP 165.893 millones en el mismo periodo de 2025, lo que se traduce en un menor ingreso por valorización para Odinsa de cerca de COP 57.200 millones.

La deuda financiera consolidada de la compañía al cierre del tercer trimestre se ubicó en COP 439.157 millones, lo que representa un crecimiento del 77%. De este total, COP 99.458 millones corresponden a Green Corridor, COP 159.273 millones a Ticsa y COP 180.426 millones a Odinsa S.A., que corresponden a la obligación existente por USD 30 millones y a unos créditos adicionales por USD 24 millones tomados para financiar la adquisición de Ticsa.

A continuación, se presenta la TIR esperada por activo y los resultados contables del tercer 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	T3 2026	T3 2025	Var A/A	sep-26	sep-25	Var A/A
Ingresos	86.090	116.293	-26%	274.107	275.084	0%
Ebitda	35.170	92.980	-62%	168.405	194.202	-13%
Utilidad Neta	-5.953	88.115	-107%	112.537	175.514	-36%

Participación controladora	-5.957	88.133	-107%	112.727	175.521	-36%

Concesiones viales en operación

AUTOPISTA DEL CAFÉ - AKF

Colombia
Plazo: 30 años (1997 – 2027)
Ingreso mínimo garantizado
FCP Odinsa Infraestructura

Durante el 3T26, la concesión registró un tráfico total de 3,49 millones de vehículos (TPD: 37.996), evidenciando una contracción interanual del 3%. Este comportamiento se explica principalmente por el terremoto ocurrido en agosto, que afectó de manera importante la región y el tráfico.

En términos financieros, los ingresos alcanzaron COP 83.984 millones (+9% A/A), impulsados principalmente por la facturación de un otrosí con la ANI. Por su parte, el EBITDA creció un 22% A/A hasta COP 36.486 millones, favorecido por el desplazamiento de gastos hacia el cuarto trimestre, periodo en el que se ejecutarán erogaciones de cara a la reversión del contrato, que se materializará en 2027. Por último, la utilidad neta cerró en COP 21.855 millones (+19% A/A), gracias a un efecto base favorable frente a 2025, periodo afectado por el reconocimiento de la contingencia tributaria con la DIAN.

COP millones	T3 2026	T3 2025	Var A/A	sep-26	sep-25	Var A/A
Tráfico Total	3.495.665	3.606.835	-3%	10.733.417	10.736.086	0%
Trafico Promedio Diario TPD	37.996	39.205	-3%	39.317	39.326	0%
Ingresos	83.984	76.911	9%	247.352	223.893	10%
Ebitda	36.486	30.015	22%	111.986	111.517	0%
Utilidad Neta	21.855	18.397	19%	73.090	23.641	209%

*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 3T26, la concesión del Túnel de Oriente registró un tráfico total de 3,6 millones de vehículos (TPD: 39.096), logrando niveles similares al año anterior. Este resultado evidencia la resiliencia del corredor, que mantuvo una dinámica estable pese a las intervenciones operativas propias de la segunda etapa del proyecto (cierres temporales por voladuras en el túnel Seminario, construcción del puente Sajonia y constante desplazamiento de maquinaria).

En términos financieros, los ingresos del trimestre crecieron un 107% A/A, hasta COP 211.035 millones, impulsados por la ejecución de las obras de la segunda etapa del proyecto. Por su parte, el EBITDA aumentó un 33% A/A y se ubicó en COP 57.762 millones.

COP millones	T3 2026	T3 2025	Var A/A	sep-26	sep-25	Var A/A
Tráfico Total	3.596.787	3.601.884	0%	10.487.132	10.210.282	3%
Trafico Promedio Diario TPD	39.096	39.151	0%	38.414	37.400	3%
Ingresos	211.035	101.855	107%	453.849	290.678	56%
Ebitda	57.762	43.297	33%	156.850	137.616	14%
Utilidad Neta	30.000	16.643	80%	76.642	57.362	34%

*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

Durante el 3T26, el tráfico total de la concesión alcanzó los 783 mil vehículos (TPD: 8.515), consolidando un crecimiento del 3% A/A frente a los 763 mil registrados en el 3T25. Este resultado evidencia una dinámica de demanda estable y sostenida a lo largo del corredor.

En el frente financiero, los ingresos registraron un aumento del 3% A/A. El EBITDA se ubicó en COP 79.056 millones, reflejando un valor similar al mismo periodo del año anterior. Por otra parte, la utilidad neta tuvo una reducción del 21% A/A, impactada por la causación de un mayor gasto financiero durante el periodo y la provisión del impuesto diferido.

COP millones	T3 2026	T3 2025	Var A/A	sep-26	sep-25	Var A/A
Tráfico Total	783.407	763.011	3%	2.351.619	2.260.035	4%
Trafico Promedio Diario TPD	8.515	8.294	3%	8.614	8.279	4%
Ingresos	93.078	90.646	3%	272.272	263.750	3%
Ebitda	79.056	79.285	0%	220.094	219.007	0%
Utilidad Neta	24.327	30.662	-21%	46.552	64.076	-27%

*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 tercer trimestre de 2026, los ingresos de la concesión disminuyeron un 36% frente al mismo periodo del año anterior, mientras que el EBITDA creció un 4% y la utilidad neta se redujo un 1%. Este comportamiento obedece a la naturaleza del activo financiero: en 2026 no se ejecutaron mantenimientos mayores asociados al proyecto de pavimentación, que sí se realizaron en 2025 y que elevaron tanto los ingresos como los costos de ese periodo, lo que afecta la comparación interanual.

USD millones	T3 2026	T3 2025	Var A/A	sep-26	sep-25	Var A/A
Ingresos	1,84	2,90	-36%	5,52	8,68	-36%
Ebitda	1,13	1,09	4%	2,82	1,90	49%
Utilidad Neta	0,29	0,29	-1%	0,46	-0,49	193%

Concesiones viales en construcción

MALLA VIAL DEL META

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

Durante el 3T26, la concesión registró un tráfico total de 2,35 millones de vehículos (TPD: 25.575), lo que representa un incremento del 5% A/A. Este crecimiento responde principalmente al mayor flujo vehicular que incentiva la ausencia de cobro en el peaje La Libertad, estación donde aún no ha sido posible recuperar el cobro.
A nivel financiero, los ingresos se ubicaron en COP 44.187 millones, en línea con el mismo periodo de 2025 (0% A/A), como resultado de menores ingresos por construcción durante el trimestre. Por su parte, el EBITDA se ubicó en COP 3.110 millones (+173% A/A), gracias a los procesos de optimización de gastos implementados por la concesión, aun incorporando los costos de las obras de mitigación del río Metica. No obstante, la utilidad neta fue negativa en COP -1.046 millones (-126% A/A), afectada principalmente por el reconocimiento del impuesto diferido.

COP millones	T3 2026	T3 2025	Var A/A	sep-26	sep-25	Var A/A
Tráfico Total (millones)	2.352.884	2.234.693	5%	7.040.424	6.844.832	3%
Trafico Promedio Diario TPD	25.575	24.290	5%	25.789	25.073	3%
Ingresos	44.187	44.242	0%	128.727	120.959	6%
Ebitda	3.110	1.138	173%	5.598	9.030	-38%
Utilidad Neta	-1.046	4.048	-126%	-6.973	1.375	-607%

*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

Durante el tercer trimestre de 2026, el total de pasajeros alcanzó 11,9 millones, reflejando un crecimiento interanual del 3% frente a los 11,7 millones registrados en el mismo período de 2025. Este desempeño estuvo impulsado tanto por el segmento doméstico, que movilizó 7,5 millones de pasajeros con un alza del 2% a/a, como por el segmento internacional, que totalizó 4,5 millones de pasajeros, con un crecimiento más dinámico del 4% a/a. El incremento en el número de pasajeros responde a una mayor oferta de sillas por parte las aerolíneas en el segmento doméstico, y un mayor Load factor internacional el cual se ubicó en 82% (+5% vs 2025) y nacionales de 80% (+3% vs 2025).

A septiembre de 2026, los ingresos aeronáuticos alcanzaron COP 1,04 billones, frente a COP 1,09 billones registrados en septiembre de 2025, lo que representa una disminución de 5% interanual explicado principalmente por una TRM promedio de 3.497 muy inferior a la promediada en 2025. Por su parte, los ingresos no aeronáuticos se situaron en COP 501.596 millones, comparados con COP 459.040 millones del mismo período del año anterior, reflejando un incremento del 9%, impulsado por mejores resultados comerciales.

	T3 2026	T3 2025	Var A/A	sep-26	sep-25	Var A/A
Pasajeros:	**11.971.678**	**11.667.745**	**3%**	**35.198.172**	**33.431.496**	**5%**
Domésticos	7.474.570	7.331.630	2%	22.120.194	21.353.467	4%
Internacionales	4.497.108	4.336.114	4%	13.077.978	12.078.029	8%
Ingresos (COP millones)	**494.072**	**525.941**	**-6%**	**1.539.543**	**1.556.489**	**-1%**
Regulados	326.394	368.617	-11%	1.037.947	1.097.450	-5%
No Regulados	167.678	157.325	7%	501.596	459.040	9%
Ebitda (COP millones)	**163.500**	**172.659**	**-5%**	**508.158**	**516.252**	**-2%**
Utilidad Neta (COP millones)	**81.329**	**62.377**	**30%**	**242.247**	**180.301**	**34%**

[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: 23,25%

Durante el tercer trimestre de 2026, el tráfico de pasajeros totalizó 1,46 millones, lo que representa una disminución del 2% frente a los 1,49 millones registrados en el mismo período de 2025. Este comportamiento estuvo afectado principalmente por el segmento doméstico, el cual disminuyo un 6% al pasar de 744.579 pasajeros en 2025 a 699.418 en 2026, mientras que el internacional aumento un 2%, pasando de 748.980 pasajeros en 2025 a 763.969 en 2026.

Los ingresos del tercer trimestre de 2026 alcanzaron USD 61 millones, creciendo un 5% frente a los USD 58 millones del mismo período del año anterior. Los ingresos regulados crecieron un 3%, pasando de USD 42 millones a USD 44 millones, esto explicado por el crecimiento de los pasajeros internacionales, el incremento de tarifas (a/a) y mejor comportamiento de otros ingresos regulados. Por otro lado, los no regulados crecieron un 11% debido a un excelente comportamiento de la carga, salas VIP y Dutty free.

El EBITDA se situó en USD 46 millones, frente a los USD 44 millones registrados en el mismo periodo de 2025, lo que representa un crecimiento del 4%. Este resultado se explica por mayores ingresos, parcialmente compensados por mayores costos asociados a mantenimientos aplazados y a la operación de una terminal de mayor tamaño, producto de la exitosa expansión del aeropuerto.

Por su parte, la utilidad neta presentó una disminución interanual del 18%, explicada por la finalización del beneficio impositivo de zona franca en noviembre de 2025; en consecuencia, a partir de diciembre de 2025, Quiport comenzó a tributar a una tasa de impuesto de renta cercana al 25%, junto con otros impuestos operativos.

	T3 2026	T3 2025	Var A/A	sep-26	sep-25	Var A/A
Pasajeros:	**1.463.387**	**1.493.559**	**-2%**	**4.105.450**	**4.031.509**	**2%**
Domésticos	699.418	744.579	-6%	2.049.487	2.084.719	-2%
Internacionales	763.969	748.980	2%	2.055.963	1.946.790	6%
Ingresos (miles USD)	**61.376**	**58.464**	**5%**	**172.847**	**159.749**	**8%**
Regulados	43.681	42.291	3%	123.592	115.964	7%
No Regulados	16.113	14.482	11%	45.929	41.044	12%
Otros Ingresos	1.582	1.691	-6%	3.325	2.742	21%
Ebitda (miles USD)	**45.698**	**44.012**	**3,8%**	**127.718**	**119.676**	**7%**
Utilidad Neta (miles USD)	**16.102**	**19.736**	**-18%**	**43.703**	**51.447**	**-15%**

Odinsa Aguas

Ticsa

México
Participación Odinsa: 100%

Desde su consolidación, el 1 de agosto, y hasta el cierre del tercer trimestre de 2026, Ticsa registró ingresos por MXN 231 millones, un EBITDA de MXN 76,9 millones y una utilidad neta de MXN 3,4 millones.

Los ingresos superaron el presupuesto en 10,0% y el EBITDA en 34,8%, con lo que el margen EBITDA llegó a 33,3%, frente al 27,1% presupuestado, gracias a mayores ingresos y a menores gastos de administración.

En contraste, la utilidad neta quedó un 81,8% por debajo del presupuesto. Esto se debe a dos partidas no operativas que absorbieron el buen desempeño operativo: una pérdida cambiaria de MXN 10,1 millones (frente a MXN 1,3 millones presupuestados) y una provisión de impuestos de MXN 30,4 millones (frente a MXN 9,7 millones presupuestados), originada en la baja del activo por impuesto diferido asociado a las pérdidas fiscales de la sucursal en Colombia.

MXN millones	T3 2026
Ingresos	231,00
Ebitda	76,90
Utilidad Neta	3,40