

# REPORTE DE RESULTADOS

## 3er trimestre del 2021

Noviembre 2021



 **GRUPO ARGOS**  
Inversiones que transforman



## CONTENIDO

RESULTADOS FINANCIEROS SEPARADOS GRUPO ARGOS 3T2021 .....	3
RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ARGOS 3T2021 .....	5
APORTE NETO POR SEGMENTO A LOS INGRESOS CONSOLIDADOS DE GRUPO ARGOS .....	8
PORTAFOLIO DE INVERSIONES .....	8
INGRESOS OPERACIONALES Y FLUJO DE CAJA POR DIVIDENDOS – SEPARADO .....	9
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO, .....	10
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO .....	15
NEGOCIO DE DESARROLLO URBANO .....	18
ODINSA .....	21

# Resultados financieros

## RESULTADOS FINANCIEROS SEPARADOS GRUPO ARGOS 3T2021

### Ingresos Separados

Durante el tercer trimestre del 2021 los ingresos alcanzaron COP 170,941 millones con un crecimiento de 607% a/a en el que la base comparativa del 2T2020 se vio más afectada por el efecto del COVID-19.

El crecimiento en método de participación de COP 118 mil millones estuvo apalancado en la mayor contribución del negocio cementero (+COP 19 mil millones) y del negocio de concesiones (+COP 82 mil millones). Adicionalmente, el negocio de desarrollo urbano avanzó satisfactoriamente con desinversiones durante el periodo logrando ingresos que excedieron los del mismo periodo del año anterior en COP 30 mil millones.

COP millones	3T2021	3T2020	Var A/A	sep-21	sep-20	Var A/A
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>170,941</b>	<b>24,164</b>	<b>607.4%</b>	<b>579,573</b>	<b>252,792</b>	<b>129.3%</b>
Ingresos de actividad financiera	0	835	-100.0%	111,229	148,922	-25.3%
Ingresos negocio inmobiliario	42,829	13,191	224.7%	183,559	98,005	87.3%
Resultado, neto por método de participación	128,112	10,138	1163.7%	284,785	5,865	4755.7%

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

### Costos & Gastos Separados

El costo de actividades ordinarias del 3T2021 cerró en COP 15,452 millones con un incremento frente al mismo periodo del año anterior explicado por las mayores ventas del negocio inmobiliario que estuvieron asociadas a un incremento en ingresos y en contribución neta.

Los gastos operacionales del trimestre cerraron en COP 23,816 millones en el que se destacan una disminución del 13% por eficiencias logradas a nivel administrativo y menores depreciaciones.

COP millones	3T2021	3T2020	Var A/A	sep-21	sep-20	Var A/A
<b>Costo de actividades ordinarias</b>	<b>15,452</b>	<b>1,856</b>	<b>732.5%</b>	<b>77,758</b>	<b>35,485</b>	<b>119.1%</b>
Costo de ventas de actividad financiera	0	835	-100.0%	1,148	23,790	-95.2%
Costo de ventas negocio inmobiliario	15,452	1,021	1413.4%	76,610	11,695	555.1%
<b>Gastos operacionales</b>	<b>23,816</b>	<b>27,382</b>	<b>-13.0%</b>	<b>101,186</b>	<b>98,399</b>	<b>2.8%</b>
Administración	19,316	21,509	-10.2%	87,227	83,812	4.1%
Depreciación y amortización administración	4,350	5,711	-23.8%	13,114	13,823	-5.1%
Ventas	150	162	-7.4%	845	764	10.6%

# Resultados financieros

## Otros Ingresos, Egresos Operacionales

<i>COP millones</i>	3T2021	3T2020	Var A/A	sep-21	sep-20	Var A/A
<b>Otros ingresos y egresos</b>	<b>-35</b>	<b>-644</b>	<b>94.6%</b>	<b>-2,675</b>	<b>-7,726</b>	<b>65.4%</b>
Otros ingresos	399	212	88.2%	6,073	869	598.8%
Otros egresos	-434	-856	49.3%	-8,748	-8,595	-1.8%

## Otros Ingresos, Egresos No operacionales

En el 3T2021 se registraron COP 4,569 millones adicionales en gastos financieros netos que equivalen a un incremento del 25.8% explicados principalmente por el crédito puente que se tomó en abril del 2021 para cubrir la diferencia temporal entre los dividendos recibidos y los dividendos pagados. En el acumulado del año la estrategia de tesorería y la disminución de las tasas de financiación han permitido un ahorro de COP 16,100 millones en gastos financieros.

<i>COP millones</i>	3T2021	3T2020	Var A/A	sep-21	sep-20	Var A/A
<b>Ingresos y egresos no operacionales</b>	<b>-21,799</b>	<b>-17,657</b>	<b>-23.5%</b>	<b>-65,780</b>	<b>-81,539</b>	<b>19.3%</b>
Financieros, neto	-22,256	-17,687	-25.8%	-65,728	-81,828	19.7%
Diferencia en cambio, neto	457	30	1423.3%	-52	289	-118.0%

## Utilidad Neta

La utilidad neta para el trimestre llegó a COP 112 mil millones con un crecimiento del 491% a/a en el que se destaca el buen resultado de los negocios y su aporte vía MPP junto con las eficiencias operacionales capturadas durante la coyuntura del 2020.

## Resumen resultados financieros Grupo Argos separado

<i>COP millones</i>	3T2021	3T2020	Var A/A	sep-21	sep-20	Var A/A
Ingresos de actividades ordinarias	170,941	24,164	607.4%	579,573	252,792	129.3%
Ebitda	135,988	-7	n/a	411,068	125,005	228.8%
<i>Margen Ebitda</i>	79.6%	0.0%		70.9%	49.4%	
Utilidad (pérdida) Neta	112,262	-28,705	491.1%	345,321	14,863	2223.4%
<i>Margen Neto</i>	65.7%	-118.8%		59.6%	5.9%	

## Deuda y Flujo de Caja

El endeudamiento de Grupo Argos cerró el trimestre en COP 1.6 bn (-6% a/a) con unos indicadores de apalancamiento en línea con la calificación crediticia. La estrategia y la gestión de la estructura de capital de la compañía fue validada nuevamente por Fitch Ratings en junio, cuando ratificó la calificación crediticia AAA con perspectiva estable de Grupo Argos. La calificadora resaltó positivamente la flexibilidad financiera de la organización gracias a su capacidad de acceder a fuentes alternativas de liquidez. Esta evaluación, sumada al AA+ con

## Resultados financieros

perspectiva positiva que nos otorgó S&P en mayo, son una garantía de la solidez estructural de la organización.

Adicionalmente, es importante resaltar que actualmente el 89% de los vencimientos de deuda de Grupo Argos son después del 2023 gracias a la refinanciación de vencimientos de corto plazo realizada durante los últimos meses. Este perfil de vencimientos le otorga una importante flexibilidad financiera a la compañía en corto plazo.

Ratios de apalancamiento:

- 3.4x Deuda Bruta / Dividendos
- 15% Deuda Bruta / Portafolio\*

*\*Portafolio de acciones listadas valoradas con precio al cierre de mes + Participación en Pactia*

La compañía retoma su política de caja mínima durante el trimestre para ser más eficiente y disminuir los gastos financieros. En este orden de ideas cerró el trimestre con COP 4,000 mm de efectivo disponible frente a los COP 24,000 mm que tenía en efectivo en diciembre 31 de 2020.

Al analizar el flujo de caja, Grupo Argos pagó la totalidad de los dividendos del año a sus accionistas en abril, lo cual, si bien incrementó las salidas de efectivo del segundo trimestre, también las disminuirá en lo que resta del año. Para realizar este pago la compañía tomó un crédito puente por COP 131,000 millones que durante el trimestre se pagó parcialmente y cerró en septiembre con un saldo de COP 51,000 millones.

En resumen, aunque el resultado acumulado del año es deficitario en términos de flujo de caja operacional por la disparidad temporal entre los dividendos pagados y los dividendos recibidos, durante el cuarto trimestre del año este comportamiento se invertirá por cuenta de los dividendos a recibir y las desinversiones del NDU.

## RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ARGOS 3T2021

### Ingresos Consolidados

Los ingresos alcanzaron COP 4,1 billones durante el periodo y COP 11,9 billones para el acumulado del año, lo que representa un incremento del 19% frente al 3T2020 y del 14% frente a los ingresos acumulados del año.

El incremento en los ingresos por ventas de bienes y servicios durante el 3T21 está principalmente explicado por un incremento en todas las líneas de negocio en el que se destacan los aportes de CemArgos (+COP 126 mil mm), el incremento en Concesiones (+COP 252 mil mm) y el incremento en Energía (+COP 156 mil mm).

COP millones	3T2021	3T2020	Var A/A	sep-21	sep-20	Var A/A
Ingresos por actividades de operación	4,115,415	3,453,182	19.2%	11,875,053	10,414,774	14.0%

## Resultados financieros

Ingresos por ventas de bienes y servicios	3,842,351	3,354,549	14.5%	11,125,295	9,961,882	11.7%
Ingresos de actividad financiera	57,653	52,710	9.4%	203,552	243,472	-16.4%
Ingresos negocio inmobiliario	136,056	60,061	126.5%	420,314	276,788	51.9%
Participación neta en resultados de asociadas y negocios conjuntos	141,236	34,894	304.8%	292,247	72,337	304.0%
Devoluciones y descuentos en ventas	-61,881	-49,032	-26.2%	-166,355	-139,705	-19.1%

### Costos y Gastos Consolidados

El incremento en costos y gastos durante el periodo (+ 14% a/a) obedece al crecimiento del costo variable por los mayores volúmenes de ventas durante el periodo. Este incremento del 14% es inferior al crecimiento del 19% en ingresos lo cual se traduce en un mayor margen de contribución que evidencia la palanca operativa que mantiene la compañía.

En la línea de gastos consolidados vemos una disminución de COP 11.000 millones que equivale al 3% año a año. No obstante, al eliminar los no recurrentes en el 2020, el gasto consolidado incrementaría 3% pero cercano a 0% en términos reales. Si bien hay un incremento proforma en el gasto, la estrategia de eficiencia se ve reflejada cuando la comparamos con el ebitda, que creció COP 302.000 millones en el mismo periodo, es decir, por cada COP 1.000 millones de incremento en gasto, el ebitda incrementó cerca de COP 26.000 millones.

COP millones	3T2021	3T2020	Var A/A	sep-21	sep-20	Var A/A
<b>Costo de actividades ordinarias</b>	<b>2,989,665</b>	<b>2,615,417</b>	<b>14.3%</b>	<b>8,664,451</b>	<b>7,911,315</b>	<b>9.5%</b>
Costo de ventas de bienes y servicios	2,603,062	2,247,991	15.8%	7,472,203	6,753,563	10.6%
Depreciación y amortización	366,743	357,938	2.5%	1,094,376	1,083,160	1.0%
Costo de actividad financiera	0	835	100.0%	909	44,111	-97.9%
Costo de ventas negocio inmobiliario	19,860	8,653	129.5%	96,963	30,481	218.1%
<b>Gastos de estructura</b>	<b>405,701</b>	<b>416,928</b>	<b>-2.7%</b>	<b>1,268,226</b>	<b>1,249,736</b>	<b>1.5%</b>
Administración	283,671	289,240	-1.9%	900,161	877,615	2.6%
Depreciación y amortización de administración	50,556	61,589	-17.9%	157,954	178,751	-11.6%
Ventas	59,730	55,266	8.1%	177,127	161,614	9.6%
Depreciación y amortización de ventas	11,744	10,833	8.4%	32,984	31,756	3.9%

### Otros Ingresos, Egresos Consolidados

COP millones	3T2021	3T2020	Var A/A	sep-21	sep-20	Var A/A
<b>Otros ingresos y egresos</b>	<b>9,737</b>	<b>5,674</b>	<b>71.6%</b>	<b>185,208</b>	<b>18,390</b>	<b>907.1%</b>



# Resultados financieros

Otros ingresos	43,371	38,214	13.5%	294,076	114,186	157.5%
Otros egresos	-33,634	-32,540	-3.4%	-108,868	-95,796	-13.6%

## Ebitda Consolidados

El mayor nivel de ventas se tradujo en un incremento en ebitda, que cerró en COP 1.2 billones durante el trimestre y en COP 3,4 billones en lo que va del año. Al analizar el EBITDA proforma (excluyendo desinversiones y otros no recurrentes), el acumulado del 2021 es 26% superior al del 2020 y 4% al del 2019.

Al analizar el ebitda del trimestre, el principal incremento se dio en el negocio de concesiones que evidenció un incremento 174% a/a que equivale a COP 155 mil millones adicionales en el periodo.

## Ingresos y Egresos no Operacionales

Los gastos financieros del trimestre disminuyeron 3.4% año a año gracias al decrecimiento del apalancamiento de Cementos Argos, a las menores tasas de indexación y las estrategias implementadas por los equipos de tesorería para seguirle entregando flexibilidad financiera a la organización.

COP millones	3T2021	3T2020	Var A/A	sep-21	sep-20	Var A/A
<b>Ingresos y egresos otros</b>	<b>-255,519</b>	<b>-280,422</b>	<b>8.9%</b>	<b>-782,305</b>	<b>-914,777</b>	<b>14.5%</b>
Financieros, neto	-256,698	-265,637	3.4%	-747,977	-910,088	17.8%
Diferencia en cambio, neto	1,179	-14,785	108.0%	-34,328	-4,689	-632.1%

## Utilidad Neta Consolidados

La utilidad neta del periodo incrementó aún en mayor proporción que el ingreso y el ebitda debido al desempeño operativo de los negocios, cerrando el trimestre en COP 375 mil millones y el año en COP 958 mil millones. La utilidad neta de la controladora cerró el trimestre en COP 211.000 mil millones, 31 veces superior a la registrada en el mismo periodo del 2020.

## Resumen resultados financieros Grupo Argos consolidados

COP millones	3T2021	3T2020	Var A/A	sep-21	sep-20	Var A/A
Ingresos	4,115,415	3,453,182	19.2%	11,875,053	10,414,774	14.0%
Ebitda	1,158,829	856,871	35.2%	3,412,898	2,565,780	33.0%
Margen Ebitda	28.2%	24.8%		28.7%	24.6%	
Utilidad Neta	374,667	77,830	381.4%	957,673	166,040	476.8%
Participación controladora	211,379	6,856	2983.1%	496,760	-15,726	3258.8%

# Resultados financieros

## APORTE NETO POR SEGMENTO A LOS INGRESOS CONSOLIDADOS DE GRUPO ARGOS

A continuación, se muestra el aporte neto de los distintos negocios a los resultados financieros consolidados de Grupo Argos acumulados. Resaltamos que los aportes no coinciden necesariamente con las cifras reportadas por cada una de las compañías debido a los ajustes de homologación requeridos por las normas contables.

### Aporte neto por segmento a los resultados consolidados

sep-21	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Concesiones	Otros	Total
Ingresos	7,277,935	2,881,635	181,973	320,410	1,164,149	48,951	<b>11,875,053</b>
Utilidad bruta	1,397,518	882,523	105,362	305,378	507,895	11,926	<b>3,210,602</b>
Utilidad operacional	931,805	637,310	69,167	233,744	249,003	6,555	<b>2,127,584</b>
Ebitda	1,620,859	930,440	69,661	247,182	535,425	9,331	<b>3,412,898</b>
Utilidad neta	376,858	298,749	65,424	182,036	40,489	-5,883	<b>957,673</b>
Participación controladora	154,745	104,332	65,424	161,080	16,914	-5,735	<b>496,760</b>

sep-20	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Concesiones	Otros	Total
Ingresos	6,663,559	2,629,039	97,357	158,749	843,916	22,154	<b>10,414,774</b>
Utilidad bruta	1,129,265	850,608	85,662	99,784	333,275	4,865	<b>2,503,459</b>
Utilidad operacional	520,453	618,673	46,320	31,383	68,859	-13,575	<b>1,272,113</b>
Ebitda	1,242,764	899,451	46,845	45,156	344,335	-12,771	<b>2,565,780</b>
Utilidad neta	103,452	245,300	47,978	-67,268	-160,266	-3,156	<b>166,040</b>
Participación controladora	34,554	95,619	47,978	-70,749	-119,997	-3,131	<b>-15,726</b>

No incluye reclasificaciones

## PORTAFOLIO DE INVERSIONES

Negocio	Part. (%)	# de acc. (#)	Valor (COP mm)	Valor (USD mm)*	Px / Acc (COP)*
Cemento (Cementos Argos)**	58.5%	684,797,259	4,036,880	1,053	5,895
Energía (Celsia)	52.9%	566,360,307	2,395,138	625	4,229
Concesiones (Odinsa)***	99.9%	195,926,657	2,057,230	536	10,500
Grupo Sura	27.7%	129,721,643	2,776,043	724	21,400
Grupo Nutresa	9.8%	45,243,781	979,980	256	21,660
<b>Total</b>			<b>12,245,271</b>	<b>3,193</b>	

\* Precio de cierre en bolsa a septiembre 30, 2021. TRM a sep 30, 2021: COP 3,834.68 / 1 USD

\*\* La participación de Grupo Argos en Cementos Argos equivale a un 49.6% de las acciones en circulación y al 58.5% de las acciones ordinarias

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



## INGRESOS OPERACIONALES Y FLUJO DE CAJA POR DIVIDENDOS – SEPARADO

### Ingresos operacionales por dividendos reconocidos en el PyG

<i>COP millones</i>	sep-21	sep-20	Var A/A
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.- Ordinaria	78,274	82,244	-4.8%
Grupo Nutresa S.A.	31,761	29,372	8.1%
Fondo de Capital Privado Pactia y Pactia SAS	13,616	7,630	78.5%
Otros	6,175	3,166	95.0%
<b>Total</b>	<b>129,826</b>	<b>122,412</b>	<b>6.1%</b>

### Ingresos por dividendos recibidos en caja

<i>COP millones</i>	sep-21	sep-20	Var A/A
Cementos Argos S.A.	58,959	96,396	-39%
Celsia S.A. E.S.P.	128,847	108,741	18%
Odinsa S.A.	0	0	
Opain S.A. (incluye recaudo deuda subordinada)	0	0	
Consortio Mantenimiento Opain	0	300	-100%
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.- Ordinaria	58,044	62,266	-7%
Grupo Nutresa S.A.	23,191	21,609	7%
Fondo de Capital Privado Pactia y Pactia SAS	12,860	2,344	449%
Other	7,567	45	
<b>Total dividendos y otras participaciones recibidas</b>	<b>289,468</b>	<b>291,701</b>	<b>-1%</b>

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO,

## ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA – SEPARADO

<i>COP millones</i>	sep-21	dic-20	Var A/A
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,235	24,148	-82%
Instrumentos financieros derivados	1,796	0	
Otros activos financieros	0	0	
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	307,281	330,216	-7%
Inventarios, neto	191,889	248,887	-23%
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	8,517	5,026	69%
Activos no corrientes mantenidos para la venta.	0	0	
<b>Total activo corriente</b>	<b>513,718</b>	<b>608,277</b>	<b>-16%</b>
Inversiones permanentes	15,483,775	14,934,627	4%
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	162,956	32,062	408%
Inventarios, neto	0	0	
Activos por derecho de uso propiedades, plantas y equipo	7,253	8,777	-17%
Intangibles, neto	79,839	91,296	-13%
PP&E, neto	1,003	856	17%
Propiedades de inversión	2,141,411	2,108,885	2%
Impuesto diferido			
Activos biológicos	0	0	
Instrumentos financieros derivados	0	0	
Otros activos no financieros	7,052	6,694	5%
<b>Total activo no corriente</b>	<b>17,883,289</b>	<b>17,183,197</b>	<b>4%</b>
<b>Total activo</b>	<b>18,397,007</b>	<b>17,791,474</b>	<b>3%</b>
<i>US\$ dólares</i>	<b>4,798</b>	<b>5,183</b>	<b>-7%</b>
Obligaciones financieras	53,848	237	22621%
Pasivos por arrendamientos	1,890	1,720	10%
Bonos y otros instrumentos financieros	2,115	535	295%
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	14,505	94,587	-85%
Provisiones	155	253	-39%
Pasivos por impuestos	1,337	7,453	-82%
Pasivos por beneficios a empleados	9,342	13,522	-31%
Otros pasivos financieros	0	0	
Otros pasivos	101,016	57,882	75%
Instrumentos financieros derivados	0	0	
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>184,208</b>	<b>176,189</b>	<b>5%</b>
Obligaciones financieras	479,777	479,768	0%
Pasivos por arrendamiento	5,303	6,763	-22%
Bonos y otros instrumentos financieros	1,125,850	1,125,849	0%

Impuesto diferido	198,784	207,369	-4%
Pasivos por beneficios a empleados	2,760	2,760	0%
Instrumentos financieros derivados	0	0	
Otros pasivos	0	0	
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>1,812,474</b>	<b>1,822,509</b>	<b>-1%</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>1,996,682</b>	<b>1,998,698</b>	<b>0%</b>
<i>US\$ dólares</i>	<b>521</b>	<b>582</b>	<b>-11%</b>
Capital social	54,697	53,933	1%
Prima en colocación de acciones	1,503,373	1,354,759	11%
Componentes de otros resultado integral	2,313,730	1,792,605	29%
Reservas	3,339,623	3,673,583	-9%
Otros componentes del patrimonio	281,070	301,186	-7%
Utilidad (pérdida) retenidas	8,562,511	8,675,833	-1%
Utilidad (pérdida) del ejercicio	345,321	-59,123	684%
<b>Patrimonio</b>	<b>16,400,325</b>	<b>15,792,776</b>	<b>4%</b>
<i>US\$ dólares</i>	<b>4,277</b>	<b>4,601</b>	<b>-7%</b>

## ESTADO DE RESULTADOS SEPARADO

<i>COP millones</i>	3T2021	3T2020	Var A/A	sep-21	sep-20	Var A/A
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>170,941</b>	<b>24,164</b>	<b>607%</b>	<b>579,573</b>	<b>252,792</b>	<b>129%</b>
Ingresos de actividad financiera	0	835	-100%	111,229	148,922	-25%
Ingresos negocio inmobiliario	42,829	13,191	225%	183,559	98,005	87%
Resultado, neto por método de participación	128,112	10,138	1164%	284,785	5,865	4756%
<b>Costo de actividades ordinarias</b>	<b>15,452</b>	<b>1,856</b>	<b>733%</b>	<b>77,758</b>	<b>35,485</b>	<b>119%</b>
Costo de ventas de actividad financiera	0	835	-100%	1,148	23,790	-95%
Costo de ventas negocio inmobiliario	15,452	1,021	1413%	76,610	11,695	555%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>155,489</b>	<b>22,308</b>	<b>597%</b>	<b>501,815</b>	<b>217,307</b>	<b>131%</b>
<i>Margen bruto</i>	91.0%	92.3%		86.6%	86.0%	
<b>Gastos operacionales</b>	<b>23,816</b>	<b>27,382</b>	<b>-13%</b>	<b>101,186</b>	<b>98,399</b>	<b>3%</b>
Administración	19,316	21,509	-10%	87,227	83,812	4%
Depreciación y amortización administración	4,350	5,711	-24%	13,114	13,823	-5%
Ventas	150	162	-7%	845	764	11%
Depreciación y amortizaciones ventas	0	0		0	0	
<b>Otros ingresos y egresos</b>	<b>-35</b>	<b>-644</b>	<b>95%</b>	<b>-2,675</b>	<b>-7,726</b>	<b>65%</b>
Otros ingresos	399	212	88%	6,073	869	599%
Otros egresos	-434	-856	49%	-8,748	-8,595	-2%
Impuesto a la riqueza	0	0		0	0	
<b>Utilidad por actividades de operación</b>	<b>131,638</b>	<b>-5,718</b>	<b>2402%</b>	<b>397,954</b>	<b>111,182</b>	<b>258%</b>
<i>Margen por actividades de operación</i>	77.0%	-23.7%		68.7%	44.0%	
<b>EBITDA</b>	<b>135,988</b>	<b>-7</b>	<b>-</b>	<b>411,068</b>	<b>125,005</b>	<b>229%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	79.6%	0.0%		70.9%	49.4%	
<b>Ingresos y egresos no operacionales</b>	<b>-21,799</b>	<b>-17,657</b>	<b>-23%</b>	<b>-65,780</b>	<b>-81,539</b>	<b>19%</b>
Financieros, neto	-22,256	-17,687	-26%	-65,728	-81,828	20%
Diferencia en cambio, neto	457	30	1423%	-52	289	-118%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>109,839</b>	<b>-23,375</b>	<b>570%</b>	<b>332,174</b>	<b>29,643</b>	<b>1021%</b>
Provisión para impuesto a las ganancias	-2,423	5,330	-145%	-13,147	14,780	-189%
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>112,262</b>	<b>-28,705</b>	<b>491%</b>	<b>345,321</b>	<b>14,863</b>	<b>2223%</b>
<i>Margen neto</i>	65.7%	-118.8%		59.6%	5.9%	

**FLUJO DE EFECTIVO SEPARADO**

<i>COP millones</i>	sep-21	sep-20
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
UTILIDAD NETA	345,321	14,863
Ajustes por:		
Ingresos por dividendos y participaciones	-129,825	-122,412
Gasto por impuesto a la renta reconocido en los resultados del período	-13,147	14,780
Método de participación en el resultado de subsidiarias	-284,786	-5,866
Gasto financiero, neto reconocido en resultados del periodo	65,728	68,978
Pérdida (utilidad) por venta de activos no corrientes	-165	-12,561
Utilidad por medición al valor razonable	-67,849	-56,382
Depreciación y amortización de activos no corrientes	13,114	13,824
Deterioro, neto de activos financieros	137	298
Diferencia en cambio no realizada, reconocida en resultados sobre instrumentos financieros	52	-374
Otros ajustes	-1,130	-3
	<b>-72,550</b>	<b>-84,855</b>
<b>CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO DE:</b>		
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	-75,476	2,742
Inventarios	64,657	10,260
Otros activos	-2,752	-1,734
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	-416	-6,564
Provisiones	-98	0
Otros pasivos	42,213	33
<b>EFFECTIVO UTILIZADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>-44,422</b>	<b>-80,118</b>
Dividendos recibidos	296,439	291,607
Impuesto a la renta pagado	-1,555	29,695
<b>FLUJO DE EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>250,462</b>	<b>241,184</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Intereses financieros recibidos	3,992	11,717
Adquisición de propiedades, planta y equipo	-331	-295
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	260	40
Adquisición de propiedades de inversión	-10,901	-1,111
Producto de la venta de propiedades de inversión	3,502	3,509
Adquisición de subsidiarias	-492	-4,581
Adquisición de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	-1	0
Producto de la venta de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	1,148	36,422
Adquisición de activos financieros	-318	-793
Producto de la venta de activos financieros	0	6,262
Pagos realizados a contratos de derivados financieros	0	-10,741
Restitución de aportes	3,032	188
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO (UTILIZADO) GENERADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-109</b>	<b>40,617</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		

Aumento de otros instrumentos de financiación	312,726	203,703
Pagos de otros instrumentos de financiación	-261,744	-53,703
Pagos por pasivos por arrendamientos	-1,309	-1,414
Contratos de derivados financieros con cobertura de pasivos financieros	0	-227
Dividendos pagados acciones ordinarias	-167,388	-177,965
Dividendos pagados acciones preferenciales	-90,674	-57,725
Intereses pagados	-61,421	-79,993
Otras entradas / salidas de efectivo	-569	135
<b>FLUJO DE EFECTIVO NETO (UTILIZADO) GENERADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>-270,379</b>	<b>-167,189</b>
<b>(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>-20,026</b>	<b>114,612</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	24,148	1,729
Variación en la tasa de cambio sobre el efectivo mantenido en moneda extranjera	113	31
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>4,235</b>	<b>116,372</b>

#### ÍNDICES FINANCIEROS ESTADO DE RESULTADOS SEPARADO

	sep-21	sep-20	
<b>Liquidez:</b>			
Razón corriente - veces	2.79	3.45	Act. corriente / pasivo corriente
Prueba acida	1.75	2.04	Act. corriente - inventario / pasivo corriente
<b>Endeudamiento:</b>			
Endeudamiento del activo	0.11	0.11	Pasivo total / activo total
Endeudamiento patrimonial	0.12	0.13	Pasivo total / patrimonio
<b>Solvencia:</b>			
Apalancamiento	1.12	1.13	Activo total / patrimonio
Apalancamiento financiero	0.84	0.56	(UAI* / Patrimonio) / (UAI* / Activo total)
<b>Rentabilidad:</b>			
Rentabilidad neta del activo	1.47%	0.52%	Utilidad neta* / activos totales
Margen bruto	83%	83%	Utilidad bruta* / Ingresos operacionales*
Margen operacional	60%	50%	Utilidad operacional* / Ingresos operacionales*
Margen neto	47%	21%	Utilidad neta* / Ingresos operacionales*
<b>Otros:</b>			
Capital de trabajo	329,510	432,088	Activo corriente - Pasivo corriente
EBITDA	369,146	235,441	EBITDA (COP mm)
Margen EBITDA	63.31%	53.74%	Margen EBITDA

UAI = Utilidad antes de impuestos

UAI = Utilidad antes de impuestos e intereses

\*Los indicadores de PyG son a 12 meses



## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA – CONSOLIDADO

<i>COP millones</i>	sep-21	dic-20	Var A/A
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,511,583	2,701,096	-7%
Instrumentos financieros derivados	18,905	6,354	198%
Otros activos financieros	665	0	
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	2,919,020	2,255,887	29%
Inventarios	1,351,758	1,237,080	9%
Activos biológicos	5,613	5,634	0%
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	230,313	212,046	9%
Act.no corrientes mant. para la vta.	246,530	247,954	-1%
<b>Total activo corriente</b>	<b>7,284,387</b>	<b>6,666,051</b>	<b>9%</b>
Inversiones permanentes (*)	10,665,617	10,263,780	4%
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	3,119,248	2,828,008	10%
Inventarios	0	0	
Activos por derecho de uso propiedades, plantas y equipo	691,925	813,037	-15%
Intangibles, neto	7,494,806	7,713,637	-3%
PP&E, neto	20,985,155	19,659,963	7%
Activos por derecho de uso propiedades de inversión	0	0	
Propiedades de inversión	2,319,460	2,280,815	2%
Impuesto diferido	430,793	388,664	11%
Activos biológicos	54,729	53,721	2%
Instrumentos financieros derivados	15,690	0	
Efectivo restringido	0	0	
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	121,325	105,891	15%
<b>Total activo no corriente</b>	<b>45,898,748</b>	<b>44,107,516</b>	<b>4%</b>
<b>Total activo</b>	<b>53,183,135</b>	<b>50,773,567</b>	<b>5%</b>
<i>US\$ dólares</i>	<b>13,869</b>	<b>14,792</b>	<b>-6%</b>
Obligaciones financieras	2,576,395	1,741,257	48%
Pasivos por arrendamientos	114,104	132,103	-14%
Bonos y otros instrumentos financieros	1,017,542	643,567	58%
Pasivos comerciales y otras CxP	2,611,813	2,353,159	11%
Provisiones	362,924	430,062	-16%
Pasivos por impuestos	381,322	183,414	108%
Pasivos por beneficios a empleados	259,292	208,396	24%
Pasivos estimados por beneficios a empleados	0	0	
Ingresos recibidos por anticipado	0	0	
Otros pasivos financieros	3,795	3,811	0%
Otros pasivos no financieros	450,001	407,731	10%
Instrumentos financieros derivados	4,964	65,085	-92%

Pasivos asociados con activos mant. p. venta	345,051	455,564	-24%
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>8,127,203</b>	<b>6,624,149</b>	<b>23%</b>
Obligaciones financieras	4,558,203	5,386,230	-15%
Pasivos por arrendamientos	613,808	685,001	-10%
Bonos y otros instrumentos financieros	9,042,901	8,974,024	1%
Impuesto diferido	1,304,900	1,112,850	17%
Provisiones	266,999	236,086	13%
Otras cuentas por pagar	323,988	408,744	-21%
Pasivos por beneficios a empleados	443,352	445,591	-1%
Pasivos estimados por beneficios a empleados	0	0	
Instrumentos financieros derivados	61,229	95,940	-36%
Pasivos por impuestos	0	0	
Otros pasivos no financieros	619,555	575,101	8%
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>17,234,935</b>	<b>17,919,567</b>	<b>-4%</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>25,362,138</b>	<b>24,543,716</b>	<b>3%</b>
<i>US\$ dólares</i>	<b>6,614</b>	<b>7,150</b>	<b>-8%</b>
Capital social	54,697	53,933	1%
Prima en colocación de acciones	1,503,373	1,354,759	11%
Componentes de otros resultado integral	3,278,415	2,591,296	27%
Reservas	3,339,623	3,673,583	-9%
Otros componentes del patrimonio	-113,374	-143,779	21%
Utilidad (pérdida) retenidas	9,057,776	9,218,462	-2%
Utilidad (pérdida) del ejercicio	496,760	-100,013	597%
Acciones propias readquiridas	0	0	
Participaciones no controladoras	10,203,727	9,581,610	6%
<b>Patrimonio</b>	<b>27,820,997</b>	<b>26,229,851</b>	<b>6%</b>
<i>US\$ dólares</i>	<b>7,255</b>	<b>7,642</b>	<b>-5%</b>

## ESTADO DE RESULTADOS – CONSOLIDADO

<i>COP millones</i>	3T2021	3T2020	Var A/A	sep-21	sep-20	Var A/A
<b>Ingresos por actividades de operación</b>	<b>4,115,415</b>	<b>3,453,182</b>	<b>19%</b>	<b>11,875,053</b>	<b>10,414,774</b>	<b>14%</b>
Ingresos por ventas de bienes y servicios	3,842,351	3,354,549	15%	11,125,295	9,961,882	12%
Ingresos de actividad financiera	57,653	52,710	9%	203,552	243,472	-16%
Ingresos negocio inmobiliario	136,056	60,061	127%	420,314	276,788	52%
Participación neta en resultados de asociadas	141,236	34,894	305%	292,247	72,337	304%
Valoración de inversiones medidas a V.R.						
Devoluciones y descuentos en ventas	-61,881	-49,032	-26%	-166,355	-139,705	-19%
<b>Costo de actividades ordinarias</b>	<b>2,989,665</b>	<b>2,615,417</b>	<b>14%</b>	<b>8,664,451</b>	<b>7,911,315</b>	<b>10%</b>
Costo de ventas de bienes y servicios	2,603,062	2,247,991	16%	7,472,203	6,753,563	11%
Depreciación y amortización	366,743	357,938	2%	1,094,376	1,083,160	1%
Costo de actividad financiera	0	835	-100%	909	44,111	-98%
Costo de ventas negocio inmobiliario	19,860	8,653	130%	96,963	30,481	218%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>1,125,750</b>	<b>837,765</b>	<b>34%</b>	<b>3,210,602</b>	<b>2,503,459</b>	<b>28%</b>
<i>Margen bruto</i>	27.4%	24.3%		27.0%	24.0%	
<b>Gastos de estructura</b>	<b>405,701</b>	<b>416,928</b>	<b>-3%</b>	<b>1,268,226</b>	<b>1,249,736</b>	<b>1%</b>
Administración	283,671	289,240	-2%	900,161	877,615	3%
Depreciación y amortización de administración	50,556	61,589	-18%	157,954	178,751	-12%
Ventas	59,730	55,266	8%	177,127	161,614	10%
Depreciación y amortización de ventas	11,744	10,833	8%	32,984	31,756	4%
<b>Otros ingresos y egresos</b>	<b>9,737</b>	<b>5,674</b>	<b>72%</b>	<b>185,208</b>	<b>18,390</b>	<b>907%</b>
Otros ingresos	43,371	38,214	13%	294,076	114,186	158%
Otros egresos	-33,634	-32,540	-3%	-108,868	-95,796	-14%
Impuesto a la riqueza	0	0		0	0	
<b>Utilidad por actividades de operación</b>	<b>729,786</b>	<b>426,511</b>	<b>71%</b>	<b>2,127,584</b>	<b>1,272,113</b>	<b>67%</b>
<i>Margen por actividades de operación</i>	17.7%	12.4%		17.9%	12.2%	
<b>EBITDA</b>	<b>1,158,829</b>	<b>856,871</b>	<b>35%</b>	<b>3,412,898</b>	<b>2,565,780</b>	<b>33%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	28.2%	24.8%		28.7%	24.6%	
<b>Ingresos y egresos otros</b>	<b>-255,519</b>	<b>-280,422</b>	<b>9%</b>	<b>-782,305</b>	<b>-914,777</b>	<b>14%</b>
Financieros, neto	-256,698	-265,637	3%	-747,977	-910,088	18%
Diferencia en cambio, neto	1,179	-14,785	108%	-34,328	-4,689	-632%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>474,267</b>	<b>146,089</b>	<b>225%</b>	<b>1,345,279</b>	<b>357,336</b>	<b>276%</b>
Impuestos de renta	99,600	68,259	46%	387,606	191,296	103%
<b>Utilidad neta</b>	<b>374,667</b>	<b>77,830</b>	<b>381%</b>	<b>957,673</b>	<b>166,040</b>	<b>477%</b>
<i>Margen neto</i>	9.1%	2.3%		8.1%	1.6%	
<b>Participación controladora</b>	<b>211,379</b>	<b>6,856</b>	<b>2983%</b>	<b>496,760</b>	<b>-15,726</b>	<b>3259%</b>
<i>Margen controladora</i>	5.1%	0.2%		4.2%	-0.2%	

**NEGOCIO DE DESARROLLO URBANO**

## Resultados 3er Trimestre de 2021

En el tercer trimestre del 2021 el flujo de caja neto incrementó más de 10 veces, frente al mismo periodo del año anterior, y en más del 400% en lo acumulado del año. Esto es muy significativo teniendo en cuenta el dinamismo en ejecución de las obras de Barú y el inicio de las obras de urbanismo para Ciudad de Mallorca Etapa I.

Con respecto a los ingresos de ventas de P&G, este trimestre transferimos el lote faltante de Ciudad Mallorca generando un incremento del 533%. Cabe recordar que en el 2020 registramos la valorización de estos predios, aportando al EBITDA del 3T20 cerca de 20 mil millones, es decir, la utilidad por este negocio la registramos en su gran mayoría el año anterior. Sin tener esto en cuenta, el EBITDA del trimestre creció 20% y el acumulado a septiembre un 528%.

Resaltamos buenos resultados en la Caja y la firma de 3 promesas de compraventa, dos en Barranquilla y otra en Santa Marta, lo que nos asegura ingresos por 44 mil millones entre este año y los próximos. En octubre, se firmó una promesa de un nuevo hotel en Barú y se realizó la convocatoria para la Etapa II de Ciudad Mallorca, lo que nos tiene optimistas respecto al futuro de nuestro negocio.

	3T21	3T20	Var T/T	Sep21	Sep20	Var T/T
Ingresos P&G NDU	29,993	36,408	-17.62%	133,976	91,739	46.04%
Ingresos por venta de Lotes	30,564	4,830	532.78%	133,904	20,098	566.24%
EBITDA NDU	10,513	28,939	-63.67%	23,413	39,326	-40.47%
M2 Vendidos y/o cedidos	30,000		N/A	153,119	10,295	1387.32%
Ingresos de Flujo de caja	27,534	9,214	198.82%	79,158	40,536	95.28%
Flujo de caja Neto	15,281	1,480	932.35%	20,990	(5,872)	457.44%

  

Proforma	3T21	3T20	Var T/T	Sep21	Sep20	Var T/T
Ingresos P&G NDU	29,993	16,206	85.07%	133,976	46,937	185.44%
EBITDA NDU	10,513	8,737	20.34%	23,413	(5,476)	527.58%

\*sin valorizaciones producto de Mallorca I

En el negocio de renta inmobiliaria, el fondo inmobiliario Pactia ha tenido rendimientos efectivos anuales del 5.18% desde su fecha de constitución el 20 de enero de 2017, al registrar un valor por unidad incluidos los rendimientos de COP \$12,677 y sin los rendimientos de \$12,163. Cabe resaltar que el fondo pagó un dividendo de COP \$18.5 mil millones durante el trimestre.

Las unidades totales en circulación al 30 de septiembre fueron 202,383,865 que implicaron un valor de Equity para las 75,143,283 unidades de Grupo Argos de COP 914 mil millones.

Las unidades totales subieron frente al trimestre anterior gracias a la reinversión parcial del dividendo por parte de Protección. Como resultado de esta reinversión, los porcentajes de participación a 30 de septiembre se distribuían de la siguiente forma: 37.13% Concreto, 37.13% Grupo Argos, y 25.74% Protección.

Frente a los cierres del 2T2021 y 3T2020, el GLA total efectivamente se mantuvo igual, terminando el periodo con 852,347 m2. Al nivel del portafolio, los activos en su mayoría están concentrados en comercio e industria con 632 mil m2 de GLA. Los activos bajo administración sumaron COP 4.15 billones en el tercer trimestre, y los pasivos COP 1.69 billones al cierre del periodo.

En relación con los resultados del trimestre, el ingreso bruto efectivo fue de COP 88 mil millones creciendo un 34% año a año, mientras que el ingreso neto operativo fue de COP 18 mil millones creciendo un 4%. El Ebitda para el trimestre fue de COP 39 mil millones, y presentó un incremento del 33% año a año. Finalmente, en términos de mismos activos para el año acumulado, el ingreso neto operativo y el Ebitda crecieron un 18% y 24% respectivamente.

#### Detalle ingresos y costos- Pactia

COP millones	3Q - 2021	3Q - 2020	Var A/A	sep-21	sep-20	Var A/A
Ingreso Bruto Efectivo	88,140	65,581	34%	248,954	207,750	20%
Costos Operativos	30,841	18,731	65%	83,906	65,716	28%
Ingreso Neto Operativo	18,497	17,748	4%	52,648	50,555	4%
Ebitda Consolidado	38,803	29,102	33%	112,400	91,479	23%
Margen Ebitda	44%	44%	-35 pb	45%	44%	112 pb

*Una conferencia para discutir los resultados del tercer trimestre de 2021 se sostendrá el viernes 12 de noviembre a las 7:30 am hora Colombia (7:30 EST)*

Español: [https://summa-sci.zoom.us/webinar/register/WN\\_NPLxpxENS1GRtW-qReeLnA](https://summa-sci.zoom.us/webinar/register/WN_NPLxpxENS1GRtW-qReeLnA)

Inglés: [https://summa-sci.zoom.us/webinar/register/WN\\_sco-uWImSnanuBsOY7n9-w](https://summa-sci.zoom.us/webinar/register/WN_sco-uWImSnanuBsOY7n9-w)

*Una presentación detallada de los resultados estará disponible en la página web de inversionistas de Grupo Argos ([www.grupoargos.com](http://www.grupoargos.com)) en la sección información financiera/ reportes*

---

#### INFORMACIÓN DE CONTACTO:

**Natalia Agudelo**  
Relación con Inversionistas  
Grupo Argos  
Tel: (574) 319-8712  
E-mail: [nagudelop@grupoargos.com](mailto:nagudelop@grupoargos.com)

**Juan Esteban Mejía, CFA**  
Relación con Inversionistas  
Grupo Argos  
Tel: (574) 3198400 ext 22388  
E-mail: [jemejia@grupoargos.com](mailto:jemejia@grupoargos.com)

---



**ODINSA****Resultados Consolidados 3T2021**

En términos de Ingresos, Odinsa a nivel consolidado, registró COP 280 mil millones en el tercer trimestre de 2021, 49% más que lo registrado durante el mismo período del año anterior soportado en un mayor aporte del negocio de concesiones viales que crece un 33%. En cuanto a las concesiones aeroportuarias, se presentan Ingresos, Ebitda y Utilidad Neta positivos para Odinsa, que ingresan por método de participación patrimonial (MPP), producto de una recuperación en el tráfico de pasajeros en comparación con el mismo período del año anterior.

Por segmento, para el 3T, los ingresos del negocio de concesiones viales alcanzaron COP 248 mil millones (+33% A/A), principalmente por la solidez de los ingresos de vías como Autopistas del Café, Autopistas del Nordeste, Malla Vial del Meta y Túnel de Oriente, esta última con un aumento significativo de 167% en comparación con el 3T2020. En el segmento de construcción, los ingresos sumaron COP 34 mil millones, con una variación de +4% A/A. Por último, en el negocio de aeropuertos, los ingresos registraron un aporte positivo de COP 14 mil millones durante este trimestre, los cuales representan un aumento de COP 36 mil millones respecto a los COP - 21 mil millones reportados para el 3T2020.

El Ebitda del 3T2021 muestra una variación de +77% A/A, llegando a COP 208 mil millones. El segmento de concesiones viales tuvo una variación de +44% A/A, con un aporte de COP 172 mil millones durante este trimestre, explicado principalmente por los resultados operacionales de Autopistas del Café, Autopistas del Nordeste, Pacífico 2, Malla Vial del Meta y Túnel de Oriente. En cuanto al segmento de construcción, el aporte al Ebitda fue de COP 21 mil millones (+2% A/A). Por último, en relación con el segmento de aeropuertos, el aporte en Ebitda fue de COP 14 mil millones, en línea con el aporte a los ingresos consolidados que se registran por método de participación.

En términos de Utilidad Neta, el 3T2021 presenta un incremento de 54 mil millones en comparación con el mismo período del año anterior (COP 57 mil millones en el 3T2021 vs COP 2 mil millones en el 3T2020).

Por otro lado, la deuda financiera consolidada de la compañía cerró el tercer trimestre en COP 3.1 billones, un incremento respecto al año anterior de 10% (COP +292 mil millones). Este incremento corresponde principalmente a la deuda adicional en Túnel de Oriente efecto del cash out, cuya refinanciación se llevó a cabo el 6 de septiembre del presente año por medio de una emisión de bonos en el mercado de capitales colombiano por un monto de COP 700 mil millones. La emisión tuvo una demanda superior a los COP 1.1 BN con una calificación crediticia de AA+ por parte de BRC Standard & Poor's.

Si se compara la deuda total consolidada, eliminando la deuda adicional del Túnel de Oriente (COP 320 mil millones), la variación sería del -1% A/A, es decir COP -28 mil millones. La estrategia de optimización de deuda de la compañía se ve reflejada en una disminución del

costo de deuda en USD de 20 puntos básicos con respecto al mismo período del año anterior y del costo de deuda en COP en 2 puntos básicos.

En cuanto a la deuda separada, el saldo al cierre de 3T2021 es COP 1.51 billones, 10% más en comparación con la misma fecha de corte del año anterior. Asimismo, el costo en COP disminuyó en 161 puntos básicos respecto al año anterior y el costo en USD 8 puntos básicos.

### Aportes por negocio 3T2021

COP millones	Concesiones viales	Construcción	Concesiones aeropuertos	Otras operaciones (*)	TOTAL
<b>Ingreso total</b>	<b>248,191</b>	<b>34,511</b>	<b>14,821</b>	<b>34,286</b>	<b>280,031</b>
<b>Ebitda</b>	<b>172,533</b>	<b>21,436</b>	<b>14,821</b>	<b>19,626</b>	<b>208,540</b>
<b>Utilidad o pérdida en la matriz</b>	<b>63,351</b>	<b>11,704</b>	<b>14,821</b>	<b>-20,647</b>	<b>57,248</b>
Margen Ebitda	70%	62%	100%	57%	74%
Margen neto	26%	34%	100%	-60%	20%

### Aportes por negocio 3T2020

COP millones	Concesiones viales	Construcción	Concesiones aeropuertos	Otras operaciones (*)	TOTAL
<b>Ingreso total</b>	<b>186,482</b>	<b>33,097</b>	<b>-21,584</b>	<b>31,624</b>	<b>187,893</b>
<b>Ebitda</b>	<b>120,039</b>	<b>21,084</b>	<b>-21,584</b>	<b>20,338</b>	<b>117,643</b>
<b>Utilidad o pérdida en la matriz</b>	<b>39,122</b>	<b>15,030</b>	<b>-21,584</b>	<b>-18,896</b>	<b>2,558</b>
Margen Ebitda	64%	64%	100%	64%	63%
Margen neto	21%	45%	100%	-60%	1%

\*Negocios directos de Marjoram, Odinsa Holding y Odinsa SA (Operación de Autopistas, Inmobiliarios, gasto corporativo, financiamiento a filiales en el exterior, carga financiera e impuestos. No se muestra la columna de eliminaciones entre negocios.

### Concesiones viales en operación

#### **AUTOPISTA DEL CAFÉ - AKF**

Colombia

Plazo: 30 años (1997 - 2027)

Ingreso mínimo garantizado

Participación Odinsa: 59.7%

Esta concesión reporta un tráfico total de 3.6 millones de vehículos para el tercer trimestre de 2021, presentando un aumento de 57% A/A explicado principalmente por una recuperación positiva luego del impacto generado por la coyuntura del COVID-19.

Se presenta un incremento en Ingresos de 27% A/A alcanzando los COP 64 mil millones en este trimestre. En cuanto al EBITDA y la Utilidad Neta, la concesión presenta incrementos del 36% y 52% respectivamente, producto del mayor ingreso de recaudo de peajes, manteniendo márgenes de operación similares.

COP millones	3T 2021	3T 2020	Var A/A	Sep 2021	Sep 2020	Var A/A
Tráfico Total	3,581,804	2,275,333	57%	9,369,331	6,835,130	37%
Trafico Promedio Diario TPD	38,933	24,732	57%	34,320	24,946	38%
Ingresos	64,067	50,427	27%	180,674	143,451	26%
Ebitda	27,644	20,275	36%	78,094	65,151	20%
Utilidad Neta	16,940	11,116	52%	52,789	42,389	25%

\*Tráfico Promedio Diario TPD expresado vehículos por día.

#### **AUTOPISTA DEL NORDESTE**

República Dominicana

Plazo: 30 años (2008 - 2038)

Ingreso mínimo garantizado

Participación Odinsa: 67.5%

En el tercer trimestre, ADN presentó un aumento en el tráfico vehicular de 50% A/A alcanzando los 2.0 millones de vehículos. Este incremento respecto al año anterior se explica principalmente por una recuperación de los niveles operativos luego del impacto del COVID-19 en la región.

En términos de Ingresos, Ebitda y Utilidad Neta, la concesión presenta incrementos de 8%, 9% y 6% A/A, respectivamente. El incremento corresponde a mayores ingresos financieros contables que provienen de valores contractuales pactados en el modelo financiero original.

Es importante anotar que esta concesión cuenta con un ingreso mínimo garantizado por parte del gobierno de Republica Dominicana por lo cual no se ve afectado por las variaciones de tráfico.

USD miles	3T 2021	3T 2020	Var A/A	Sep 2021	Sep 2020	Var A/A
Tráfico Total	1,964,886	1,307,063	50%	5,442,057	3,241,625	68%
Trafico Promedio Diario TPD	21,357	14,207	50%	19,934	11,831	68%
Ingresos	16,428	15,193	8%	47,566	44,952	6%
Ebitda	14,522	13,371	9%	41,133	39,292	5%
Utilidad Neta	6,889	6,521	6%	18,798	17,966	5%

\*Tráfico Promedio Diario TPD expresado vehículos por día.

## BOULEVARD TURÍSTICO DEL ATLÁNTICO

*República Dominicana*

*Plazo: 30 años (2008 – 2038)*

*Ingreso mínimo garantizado*

*Participación Odinsa: 67.5%*

Durante el tercer trimestre del 2021, se presenta un aumento de 46% A/A en el tráfico total respecto al 3T del año 2020. Sin embargo, dicho aumento no se ve reflejado en los Ingresos (-23% A/A), Ebitda (-26% A/A) y Utilidad Neta (-76% A/A) de la concesión debido a menores ingresos contables que provienen de valores contractuales pactados en el modelo financiero original y para este año son menores a los del año pasado. No obstante, es importante resaltar que esta concesión cuenta con un ingreso mínimo garantizado por parte del gobierno de Republica Dominicana y, por lo tanto, no se ve afectada por las variaciones que se presenten en términos de tráfico.

USD miles	3T 2021	3T 2020	Var A/A	Sep 2021	Sep 2020	Var A/A
Tráfico Total	697,110	476,279	46%	1,934,100	1,248,022	55%
Trafico Promedio Diario TPD	7,577	5,177	46%	7,085	4,555	56%
Ingresos	6.141	7.967	-23%	25.358	27.972	-9%
Ebitda	4.529	6.096	-26%	21.385	22.656	-6%
Utilidad Neta	0.335	1.396	-76%	6.434	5.099	26%

\*Tráfico Promedio Diario TPD expresado vehículos por día.

**CONCESIÓN TÚNEL ABURRA ORIENTE***Colombia**Vencimiento estimado: 2037 (en función del cumplimiento del VPIP<sup>1</sup>)**Ingreso por recaudo de peajes**Participación Odinsa: 52.6%*

Con respecto a 3T2020, la concesión presentó un aumento en tráfico de 175% A/A, alcanzando un tráfico total de 2.9 millones de vehículos. El incremento que se presenta respecto al trimestre anterior pasando de un TPD de 23 mil a 32 mil vehículos por día, nos permite evidenciar la recuperación de los niveles de servicio de la concesión y una mejora paulatina en el tráfico aeroportuario.

En el 3T2021 se puede apreciar un aumento del 167% A/A en Ingresos, 372% A/A en Ebitda y 364% A/A en Utilidad Neta, los cuales se explican por el mayor número de vehículos y los buenos resultados operacionales de la concesión.

<b>COP millones</b>	<b>3T 2021</b>	<b>3T 2020</b>	<b>Var A/A</b>	<b>Sep 2021</b>	<b>Sep 2020</b>	<b>Var A/A</b>
Tráfico Total	2,987,816	1,084,913	175%	7,318,214	3,885,590	88%
Trafico Promedio Diario TPD	32,476	11,793	175%	26,807	14,181	89%
Ingresos	48,010	17,959	167%	125,036	59,736	109%
Ebitda	36,595	7,757	372%	80,945	27,923	190%
Utilidad Neta	12,378	-4,697	364%	28,493	-11,741	343%

\*Tráfico Promedio Diario TPD expresado vehiculos por día.

**GREEN CORRIDOR***Aruba**Contrato tipo DBFM (Design, Build, Finance & Maintain)**Retribución trimestral garantizada sujeta a indicadores de servicio**Participación Odinsa: 100%**Duración de la Obra: 30 meses**Mantenimiento: 18 años**Forma de Pago: Una vez finalicen las obras, el estado hará pagos trimestrales durante 18 años. Los pagos equivalen a 130 millones de florines de enero de 2011 (USD 73 millones)*

Comparando el 3T2021 con el mismo periodo del año anterior, se evidencia un decrecimiento en Ingresos, Ebitda y Utilidad Neta de -9%, -21% y -37% A/A, respectivamente. Este decrecimiento corresponde al Pago (Gross Availability Payment) que depende de la inflación de Aruba, que para el 2021 presenta una deflación y por ende conlleva a una disminución en los resultados obtenidos respecto al año anterior.

USD miles	3T 2021	3T 2020	Var A/A	Sep 2021	Sep 2020	Var A/A
Ingresos	2.033	2.230	-9%	6.158	7.016	-12%
Ebitda	1.276	1.613	-21%	4.052	4.926	-18%
Utilidad Neta	0.253	0.405	-37%	0.862	1.258	-32%

**CONCESIÓN LA PINTADA***Colombia**En construcción**Fecha terminación de construcción 2021**Plazo: sujeto al cumplimiento de un VPIP con plazo máximo de 29 años (2043)**Valor Presente del Ingreso por Peajes (VPIP)**Participación Odinsa: 78.9%*

El 15 de octubre del presente año, se inauguró y se hizo entrega oficial del proyecto Conexión Pacífico 2, que comprende los tramos entre Primavera - La Pintada y la Pintada-Bolombolo en Antioquia. Esta fue una de las primeras obras de cuarta generación, la cual tiene como fin conectar al norte del país con Antioquia, el Eje Cafetero, el Valle del Cauca y el Pacífico.

En cuanto a los resultados del 3T2021, el tráfico de esta concesión presentó un aumento de 30% A/A alcanzando los 649 mil vehículos.

Los ingresos disminuyeron 45% A/A, como resultado del fin de la construcción del proyecto. El monto de inversión de este año ha sido inferior a la del año pasado. Este proyecto es un activo financiero donde sus ingresos son sus costos más un margen contable, de acuerdo con las normas específicas (NIIF).

Por su parte, el Ebitda presenta un incremento de 10% A/A, debido a que, si bien se presentan menores ingresos, los márgenes operativos se mantienen constantes (normas NIIF), logrando una utilidad operacional superior.

Por último, la Utilidad Neta presenta un aumento del 87% A/A debido a una diferencia a favor en el impuesto diferido y en la diferencia en cambio del trimestre respecto al año anterior. Es importante resaltar, que el flujo de caja de la deuda en dólares de esta concesión está naturalmente cubierto con el pago de las vigencias futuras, de acuerdo con el contrato de concesión.

COP millones	3T 2021	3T 2020	Var A/A	Sep 2021	Sep 2020	Var A/A
Tráfico Total	649,209	497,836	30%	1,796,222	1,416,301	27%
Trafico Promedio Diario TPD	7,057	5,411	30%	6,580	5,169	27%
Ingresos	71,925	130,847	-45%	235,298	328,462	-28%
Ebitda	60,861	55,302	10%	180,940	157,013	15%
Utilidad Neta	29,227	15,638	87%	56,304	25,360	122%

\*Tráfico Promedio Diario TPD expresado vehiculos por día.



## Concesiones viales en construcción

### MALLA VIAL DEL META

Colombia

APP de iniciativa privada

Sin garantía de tráfico

Participación Odinsa: 51%

Después de las dificultades presentadas con la socialización de las tarifas contractuales, La gobernación del Meta, los alcaldes y la ANI acordaron un incremento gradual en la tarifas de las estaciones de Peaje de Yucao y Casetabla con una ejecución progresiva de la segunda calzada Ocoa - Apiay, dichas tarifas entraron en vigencia el 1 de octubre con la correspondiente resolución emitida por el Ministerio de Transporte; no obstante el incremento gradual modifica las condiciones acordadas del Otrosí10 por lo que el restablecimiento de las obligaciones de contrato se encuentra en negociación, una vez se acuerde y se firme el otrosí correspondiente se tendrán las condiciones necesarias para el cierre financiero y por tanto el inicio de la etapa de construcción. Por su parte, de acuerdo con el contrato de concesión, se sigue operando y manteniendo todo el corredor concesionado y por tanto recibiendo el 47.7% del recaudo correspondiente a la UFO.

El tráfico promedio diario de la concesión alcanzó los 21 mil vehículos durante el 3T2021 y un tráfico total de 1.9 millones, con un incremento de 48% A/A respecto al 3T2020. Los Ingresos, Ebitda y Utilidad Neta trimestrales aumentaron de manera importante respecto a los reportados para el tercer trimestre del año anterior. Las variaciones A/A fueron de 64%, 1467% y 1116%, respectivamente.

COP millones	3T 2021	3T 2020	Var A/A	Sep 2021	Sep 2020	Var A/A
Tráfico Total	1,939,106	1,310,426	48%	5,356,161	3,862,487	39%
Trafico Promedio Diario TPD	21,077	14,244	48%	19,620	14,097	39%
Ingresos	17,847	10,905	64%	57,860	31,047	86%
Ebitda	6,505	-476	1467%	16,472	-3,106	630%
Utilidad Neta	7,289	-717	1116%	13,863	-3,918	454%

\*Tráfico Promedio Diario TPD expresado vehiculos por día.

## Concesiones aeroportuarias

### OPAIN

Colombia

Plazo: 20 años (2007 - 2027)

Regalía (% total ingresos): 46.2%

Participación Odinsa + GA: 65%

Durante el tercer trimestre de 2021 se continúa evidenciando una recuperación en los resultados aeroportuarios, los cuales han ido mejorando paulatinamente en la medida que sigue incrementando el tráfico de pasajeros, tanto doméstico como internacional.

Durante el 3T2021 se reportó un total de 6.3 millones (+1854% A/A), de los cuales 4.8 millones corresponden a pasajeros domésticos (+1639% A/A) y 1.4 millones a pasajeros internacionales (+3204% A/A).

Los ingresos alcanzaron COP 208 mil millones para el trimestre (+519% A/A), el EBITDA COP 54 mil millones (+335% A/A) y la Utilidad Neta COP 16 mil millones (+290% A/A). Estos resultados reflejan la recuperación positiva del aeropuerto gracias a un incremento evidente en el tráfico aeroportuario.

Con respecto a los ingresos regulados la variación es explicada por la dinámica del tráfico de pasajeros; destacan los ingresos por tasa aeroportuaria nacional y derecho de parqueo. En relación con los ingresos no regulados la corrección es menos acelerada, pero se evidencia una recuperación en Food and Beverages, el servicio de Duty Free y servicios en plataforma creciendo año a año, este comportamiento va en línea con la recuperación del tráfico en el aeropuerto y que se refleja en el nivel de Ebitda y utilidad neta.

	3T 2021	3T 2020	Var A/A	Sep 2021	Sep 2020	Var A/A
<b>Pasajeros Totales:</b>	<b>6,307,094</b>	<b>322,810</b>	<b>1854%</b>	<b>14,557,613</b>	<b>7,845,647</b>	<b>86%</b>
Domésticos	4,843,733	278,524	1639%	11,448,759	5,422,902	111%
Internacionales	1,463,361	44,286	3204%	3,108,854	2,422,745	28%
<b>Ingresos (COP millones) <sup>2</sup></b>	<b>208,884</b>	<b>33,738</b>	<b>519%</b>	<b>485,298</b>	<b>300,550</b>	<b>61%</b>
Regulados	156,865	11,046	1320%	356,785	196,403	82%
No Regulados	67,042	20,500	227%	169,097	114,424	48%
<b>Ebitda (COP millones)</b>	<b>54,501</b>	<b>-23,222</b>	<b>335%</b>	<b>86,717</b>	<b>1,625</b>	<b>5236%</b>
<b>Utilidad Neta (COP millones)</b>	<b>16,365</b>	<b>-8,633</b>	<b>290%</b>	<b>-34,128</b>	<b>-120,247</b>	<b>72%</b>

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

### QUIPORT

*Ecuador**Plazo: 35 años (2006 – 2041)**Regalía (% ingresos regulados): 11%**Participación Odinsa: 46.5%*

Los pasajeros totales aumentaron un 422% A/A con respecto al mismo período del año anterior, alcanzando los 747 mil pasajeros. Los pasajeros domésticos presentaron una variación positiva de 354% A/A y los internacionales de 499% A/A. El aumento en Ingresos (+140% A/A), Ebitda (+221% A/A) y Utilidad Neta (+9% A/A) del trimestre, obedece al aumento de pasajeros, producto a la recuperación que ha tenido el aeropuerto durante los últimos meses.

	3T 2021	3T 2020	Var A/A	Sep 2021	Sep 2020	Var A/A
<b>Pasajeros Totales:</b>	<b>747,081</b>	<b>143,113</b>	<b>422%</b>	<b>1,553,797</b>	<b>1,181,772</b>	<b>31%</b>
Domésticos	345,732	76,158	354%	717,700	627,176	14%
Internacionales	401,349	66,955	499%	836,097	554,596	51%
<b>Ingresos (miles USD)</b>	<b>31,497</b>	<b>13,645</b>	<b>131%</b>	<b>77,566</b>	<b>61,023</b>	<b>27%</b>
Regulados	20,944	8,711	140%	52,045	41,049	27%
No Regulados	8,442	2,627	221%	19,120	13,876	38%
Otros Ingresos	2,111	2,308	9%	6,401	6,099	5%
<b>Ebitda (miles USD)</b>	<b>22,841</b>	<b>7,470</b>	<b>206%</b>	<b>51,869</b>	<b>38,030</b>	<b>36%</b>
<b>Utilidad Neta (miles USD)</b>	<b>5,329</b>	<b>-10,735</b>	<b>150%</b>	<b>3,067</b>	<b>-22,868</b>	<b>113%</b>