



2. GESTIÓN ADMINISTRATIVA Y FINANCIERA

[2-27]

La Gerencia Administrativa y Financiera es responsable de las áreas de Finanzas, Presupuesto, Tesorería, Contabilidad e Impuestos, Compras y Contratación, Tecnología, Mantenimiento Locativo y Servicios Generales, y tiene a su cargo el soporte integral para la operación del proyecto.

Durante 2025, esta gestión respaldó la transición a la etapa de operación y mantenimiento, en un contexto que exigió decisiones oportunas para garantizar la estabilidad financiera y la continuidad del proyecto. Si bien no fue posible refinanciar la deuda a largo plazo durante el periodo, se logró extender su plazo en condiciones competitivas y efectuar una devolución de \$640.000 millones a los accionistas, manteniendo la capacidad de inversión y asegurando los recursos necesarios para la culminación de la obra de Paso Nivel, con la que se espera completar la entrega de la Unidad Funcional 4 en 2026.

En el ámbito organizacional, la Concesionaria refrendó el sello Great Place to Work y obtuvo la certificación efr – Empresa Familiarmente Responsable, ratificando su compromiso con el bienestar de los colaboradores y sus familias, así como con el fortalecimiento de la cultura organizacional.

En materia tecnológica, durante 2025 se alcanzaron avances relevantes en la madurez de los sistemas de información. El acuerdo de servicios celebrado con Proinvipacífico permitió centralizar el soporte corporativo y optimizar la gestión tecnológica bajo un modelo de atención unificada.

Adicionalmente, se ejecutó el Proyecto de Multiconexión de Peajes entre Coviandina y Covipacífico, logrando la centralización del monitoreo y de los sistemas de cámaras en una sola plataforma de control.

La gestión de ciberseguridad se fortaleció mediante una estrategia de defensa por capas, que incluyó la implementación de Sentinel One (EDR), el despliegue de Netskope SSE bajo un enfoque de Zero Trust y la incorporación de Qualys para el análisis continuo de vulnerabilidades y la automatización de parcheos críticos.

Finalmente, se consolidó la capacidad de respuesta ante incidentes mediante la alianza estratégica con el CSIRT de Aval Valor Compartido S.A.S., contribuyendo a blindar la continuidad del negocio y a garantizar una operación más segura y eficiente frente a los desafíos del entorno digital.

2.1. Cifras gestión económica

Con el inicio contractual de la etapa de operación y mantenimiento, durante 2025 la Concesionaria asumió la gestión de diversas obras civiles dentro del alcance de las obligaciones de mantenimiento que anteriormente estaban a cargo del EPC.

Estas responsabilidades se atendieron con la misma planta de personal, poniendo a prueba la capacidad y el compromiso del talento humano para responder de manera efectiva a los retos operativos del periodo.

Durante 2025, la Concesionaria realizó diversas operaciones con entidades vinculadas, en el marco de la gestión financiera del Proyecto. Entre las principales transacciones se destacó una salida de caja hacia los accionistas por aproximadamente \$640.000 millones, correspondiente al pago de intereses y capital de la deuda subordinada. Así mismo, se efectuaron pagos al EPCista por aproximadamente \$400.000 millones, asociados al reconocimiento de costos incurridos por mayor alcance de obra. Adicionalmente, se realizaron pagos por \$127.000 millones por concepto de intereses de la deuda puente, correspondiente a obligaciones financieras documentadas como deuda subordinada.

A continuación, se presentan los principales rubros que describen los saldos y las operaciones con partes relacionadas, en línea con el compromiso de la Concesionaria con la transparencia y el manejo responsable de los recursos (en millones de pesos corrientes).

Entidad	Cuenta por cobrar	Cuenta por pagar	Ingreso	Gasto
	-	80.173	-	10.262
	-	505.201	1	63.961
	-	75.162	11.208	9.620
	-	0	-	0
	-	80.143	-	10.375
	-	0	-	1
	-	190.118	-	4.390
	-	-	-	-
Corporación financiera colombiana s.a. - corficolombiana	-	-	-	-
	-	-	-	7.407
Fiduciaria corficolombiana s.a.	-	25	-	145
	-	1	-	12
	-	1	-	162
	-	272	-	2.050
Proyectos de inversion vial del pacifico s.a.s. - proinvipacífico	1.803	71.077	-	87.522
Proyectos y desarrollos viales del pacifico s.a.s. Prodepacífico s.a.s.	1.086	2.421.875	97.791	298.473
	-	-	-	-
	-	0,31	-	107
Totales	2.889	3.424.047	109.000	494.488

Activos totales	Bn COP	6,82
Activo de concesión		91%
Efectivo y equivalentes		8%
Pasivos totales	Bn COP	4,94
Obligaciones financieras		28%
Créditos con vinculadas		48%
Impuesto diferido		20%
Ingresos diferidos		4%
Patrimonio	Bn COP	1,88

De manera específica, en relación con la deuda subordinada correspondiente a los aportes iniciales del proyecto, y sin relación con obligaciones financieras, los saldos registrados al cierre del periodo fueron los siguientes:

Valores expresados en millones de COP	12/2025	12/2024
Episol	Columna2	Columna1
Deuda Subordinada	0	173.621
Intereses	0	23.640
Capitalización (pago) de intereses	-	-
Retención de impuestos	0	(1.655)
Total	0	195.606
ProdePacífico	Columna1	Columna2
Deuda Subordinada	1.701.599	1.825.430
Intereses	165.415	248.551
Capitalización (pago) de intereses	- 117.579	-
Retención de impuestos	(17.399)	(17.399)
Total	1.732.036	2.056.582
CFC-SK Covipaci S.A.S.	Columna1	Columna2
Deuda Subordinada	30.364	32.636
Intereses	2.998	4.444
Capitalización (pago) de intereses	-	-
Retención de impuestos	(210)	(311)
Total	33.152	36.769
Total, cuentas por pagar relacionadas crédito subordinado	1.765.188	2.288.957

En cuanto a la deuda subordinada vinculada a obligaciones financieras, los saldos registrados al cierre del año fueron los siguientes

Valores expresados en millones de COP	12/2025	12/2024
CFC-SK Covipaci S.A.S.	Columna2	Columna1
Deuda Subordinada	156.000	286.000
Intereses cxp	965	5.578
Comisiones cxp	0	2
Retención de impuestos	-	-
Total	156.965	291.580
ProdePacífico	Columna1	Columna2
Deuda Subordinada	563.562	661.373
Intereses	2.878	2.821
Capitalización (pago) de intereses	-	-
Retención de impuestos	-	-
Total	566.440	664.194
Total, cuentas por pagar relacionadas crédito subordinado- mandato	769.397	1.001.401

En relación con las operaciones realizadas con los administradores, durante 2025 la Concesionaria efectuó pagos a los miembros de la Junta Directiva en reconocimiento a las funciones desempeñadas en este órgano. Estos pagos se incluyen en el reporte correspondiente al numeral 3 del artículo 446 del Código de Comercio.

De conformidad con esta normativa, a continuación se presentan los pagos efectuados durante el periodo:

Informe artículo 446 num 3.	MM COP
a) Detalle de los egresos por concepto de salarios, honorarios, viáticos, gastos de representación, bonificaciones, prestaciones en dinero y en especie, erogaciones por concepto de transporte y cualquiera otra clase de remuneraciones que hubiere percibido cada uno de los directivos de la sociedad	1.920
b) Las erogaciones por los mismos conceptos indicados en el literal anterior, que se hubieren hecho en favor de asesores o gestores, vinculados o no a la sociedad mediante contrato de trabajo, cuando la principal función que realicen consista en tramitar asuntos ante entidades públicas o privadas, o aconsejar o preparar estudios para adelantar tales tramitaciones;	830
c) Las transferencias de dinero y demás bienes, a título gratuito o a cualquier otro que pueda asimilarse a éste, efectuadas en favor de personas naturales o jurídicas;	-
d) Los gastos de propaganda y de relaciones públicas, discriminados unos y otros	630
e) Los dineros u otros bienes que la sociedad posea en el exterior y las obligaciones en moneda extranjera,2	-
f) Las inversiones discriminadas de la compañía en otras sociedades, nacionales o extranjeras	-

2.2. Contexto económico

Durante 2025, la inflación mostró una desaceleración menor a la esperada por el consenso del mercado, al pasar de un Índice de Precios al Consumidor (IPC) anual del 5,28 % en 2024 a 5,10 % en 2025. Las tasas de interés internas y externas se mantuvieron estables durante gran parte del año, con una leve tendencia a la baja, en línea con el comportamiento de la tasa de referencia del Banco de la República.

En términos de crecimiento económico, el Producto Interno Bruto (PIB) nacional registró un aumento del 2,8 % hasta el tercer trimestre, con una proyección de cierre cercana al 2,6 %, según el Banco de la República. Este comportamiento reflejó un leve fortalecimiento de la actividad económica, impulsado principalmente por el consumo, en un contexto de situación fiscal deficitaria. La disminución del tipo de cambio durante la mayor parte del año contribuyó a mejorar las condiciones para el comercio y la inversión.

El mercado laboral mostró señales de recuperación, con una tasa de desempleo del 7 % a noviembre de 2025, mejorando frente al 8,2 % registrado en noviembre de 2024.

En este contexto, la Concesionaria Vial del Pacífico contó con el respaldo institucional y financiero del Fondo de Contingencias de las Entidades Estatales (FCEE), una herramienta clave para la gestión de riesgos asociados a contratos de concesión. Los aportes realizados por el Ministerio de Hacienda a este fondo permitieron mitigar contingencias relacionadas con riesgos comerciales, gestión predial, obras adicionales solicitadas por la autoridad ambiental, no aumento de tarifas y no instalación de peajes, entre otros.

Durante 2025, el desempeño de la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI) en el cumplimiento de los compromisos financieros fue inferior al registrado en 2024. No obstante, la Concesionaria avanzó en la ejecución de obras clave y mantuvo un diálogo permanente con la ANI para gestionar la liquidación de recursos pendientes, sin afectar el cumplimiento de sus obligaciones ni la continuidad de la operación.

Durante 2025, la inflación mostró una desaceleración menor a la esperada por el consenso del mercado, al pasar de un Índice de Precios al Consumidor (IPC) anual del 5,28 % en 2024 a 5,10 % en 2025. Las tasas de interés internas y externas se mantuvieron estables durante gran parte del año, con una leve tendencia a la baja, en línea con el comportamiento de la tasa de

2.3. Resultados Financieros

A continuación, se presenta un resumen de los principales resultados financieros alcanzados durante el año:

	MM COP
Ingresos operacionales	136.727
Costos	(163.449)
Resultado bruto	(26.721)
Depreciación y amortización	(24.961)
EBITDA	(51.682)
Ingresos no operacionales	479.636
Gastos financieros	(348.283)
Resultado antes de impuestos	79.670
Impuestos	(28.050)
Resultado neto	51.620

Proyecciones macroeconómicas

En este marco, la Concesionaria suscrPara la elaboración del modelo financiero se utilizaron parámetros macroeconómicos clave con el fin de estimar las principales magnitudes de los estados financieros y evaluar su impacto en la sostenibilidad económica del proyecto.

Los diferenciales operativos brutos considerados fueron los siguientes:

CapEx: 61,19 %

OpEx: 53,85 %

El desempeño de los resultados estuvo influenciado por el reconocimiento de costos adicionales, así como por las proyecciones actualizadas de inflación (IPC), tipo de cambio (TRM) y la ejecución de inversiones asociadas a la etapa de operación y mantenimiento.

Se espera una estabilización del margen bruto, en línea con la entrada plena en la etapa de operación y mantenimiento. En este escenario, los esfuerzos de optimización se orientarán a reducir el impacto del apalancamiento o, al menos, a mantenerlo en niveles que permitan preservar el retorno a los accionistas.

A continuación, se presenta el resumen del flujo de fondos correspondiente al año 2025, el cual refleja la implementación de estrategias orientadas a la adaptación a las nuevas condiciones operativas y al entorno económico del periodo.

	MM COP
Efectivo al principio del año	38.413
Efectivo generado	
Retribución	1.399.763
Endeudamiento nuevo	0
Otros	33.312
1.433.076	
Uso de efectivo	
Inversión CapEx	(412.626)
Inversión OpEx	(115.516)
Gastos financieros	(184.667)
Impuestos	(9.108)
Devolución equity	(639.612)
(1.361.531)	
71.545	
Efectivo al final del año	109.958

La retribución operativa neta registró un aumento frente a 2024, principalmente como resultado de la entrega de las Unidades Funcionales 1 y 2, evidenciando una gestión eficiente de los recursos en beneficio del Proyecto y de los accionistas.

El Área Administrativa y Financiera certificó que los Estados Financieros correspondientes al ejercicio 2025 cumplen con la normatividad vigente y fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

En cumplimiento del Contrato de Concesión No. 007 de 2014, la Concesionaria mantuvo el Fideicomiso Pacífico 1, administrado por Fiduciaria Corficolombiana S.A., como mecanismo para la gestión de los recursos del contrato. Durante el año, este instrumento operó con normalidad y cumplió con las obligaciones establecidas.

2.4. Desempeño del Negocio

Durante 2025 se consolidó la entrada en la etapa contractual de operación y mantenimiento, con la suscripción de las actas de entrega de las Unidades Funcionales 1 y 2. Este proceso incluyó el acuerdo para el reconocimiento de un daño emergente al EPCista, cuyo impacto fue significativo.

Dicha situación representó un incremento en los costos asumidos por la Concesionaria y, adicionalmente, generó un impacto negativo en los ingresos, conforme a lo establecido en la norma contable NIIF 15, afectando de manera relevante los resultados financieros del ejercicio.

A pesar de lo anterior, el proyecto alcanzó un avance acumulado del 97 % en su construcción, y las cifras de tráfico se mantuvieron alineadas con las proyecciones, consolidando la base de ingresos de caja.

El 6 de marzo de 2025, el Ministerio de Transporte expidió la Resolución No. 20253040007485, mediante la cual se autorizaron incrementos graduales de tarifas hasta alcanzar el nivel establecido en el contrato de concesión en enero de 2027. Durante la vigencia de esta resolución, la Concesionaria recibe

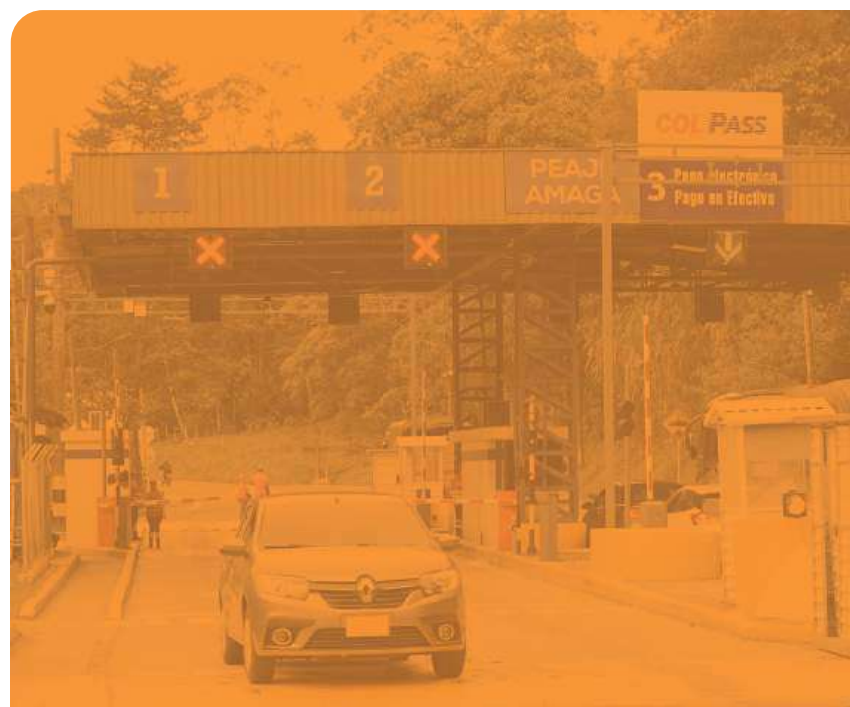
compensaciones trimestrales por parte de la ANI, con cargo al Fondo de Contingencias para la materialización de riesgos contractuales. Estas compensaciones, que ya han sido reconocidas, han tenido un efecto temporal y limitado en el flujo de caja.

Utilidades del negocio

Durante 2025 se presentó una circunstancia particular derivada del reconocimiento de mayores costos por daño emergente, por aproximadamente \$82.000 millones, lo cual tuvo a su vez un impacto negativo de ajuste en los ingresos operacionales y no operacionales por aproximadamente \$139.000 millones, afectando de manera significativa los resultados del año.

Adicionalmente, durante el periodo reportado, y como consecuencia de determinadas posiciones adoptadas por la Interventoría y la ANI —las cuales no son compartidas por el Concesionario—, se aplicó la figura de retención de la retribución para ciertas Unidades Funcionales. Frente a esta situación, la Concesionaria ha adelantado mesas de trabajo con la Interventoría, orientadas a la revisión de la medida, su no procedencia y la búsqueda de soluciones dentro del marco contractual.

De manera paralela, la Concesionaria ha manifestado la reserva de su derecho a activar los mecanismos de solución de controversias contractuales previstos en el contrato de concesión.



2.4.1 Tráfico anual y tráfico promedio diario (TPD)

A continuación, se presenta el comportamiento del tráfico durante 2025, con base en los datos mensuales de la variación del Tráfico Promedio Diario (TPD) y del Ingreso Promedio Diario (IPD).

Tráfico 2025	
Tráfico Anual	3.397.860
TPD	9.263
IPD	\$ 156.884.973

Tabla 1. Tráfico 2025

2.4.1.2 Ingreso Promedio Diario (TPD) Amagá

A continuación, se presentan los ingresos promedio mensuales registrados durante el año 2025 en la estación de peaje de Amagá.

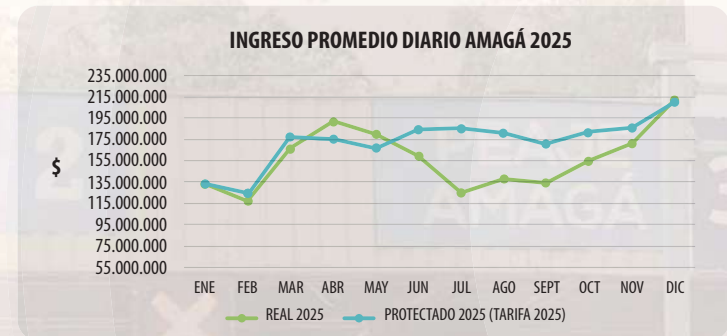


Figura 2. Ingreso promedio diario peaje Amagá 2025

2.4.1.1 Tráfico anual

Durante 2025, el Tráfico Promedio Diario (TPD) alcanzó un valor de 9.263, registrando una dinámica variable asociada a los retos operativos propios de la infraestructura vial y a eventos específicos del año.

Las variaciones en el tráfico se presentaron principalmente durante los periodos de inicio de año, Semana Santa, la apertura de la Unidad Funcional 2, el cierre temporal del sector de la pendiente de Sinifaná por pérdida de banca, la temporada vacacional y los periodos de fin de año.

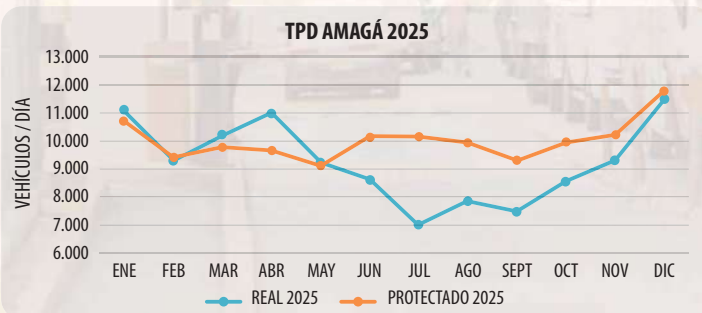


Figura 1. Tráfico promedio diario peaje Amagá 2025.