

Análisis y discusión de la Gerencia sobre los estados financieros consolidados de Andino Investment Holding S.A.A. y subsidiarias – Al 31 de marzo de 2025

El análisis de gerencia (MD&A) debe utilizarse en combinación con los estados financieros del primer trimestre del 2025 (1T 2025).

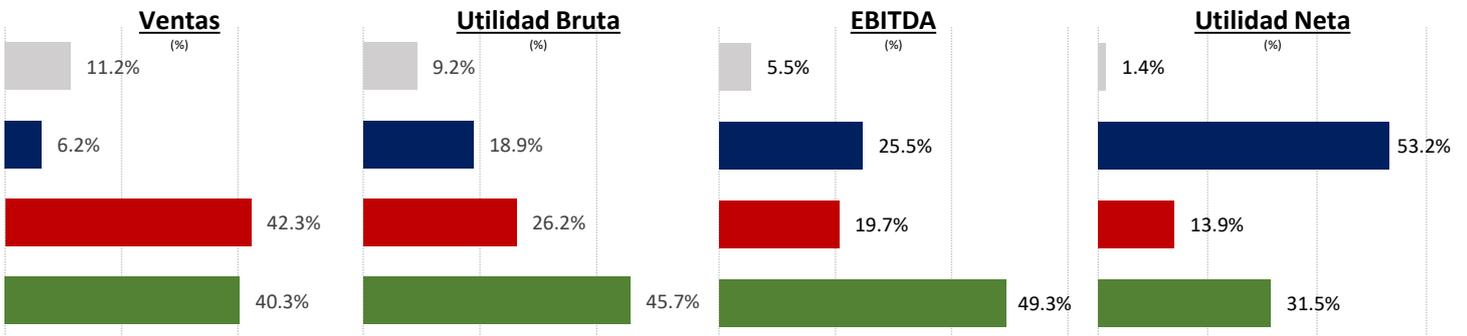
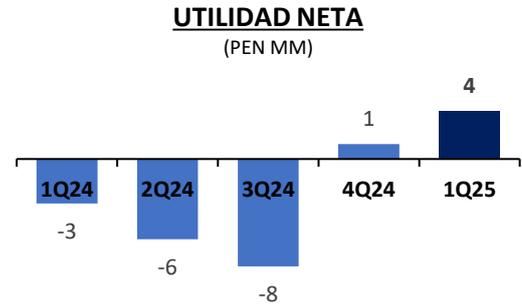
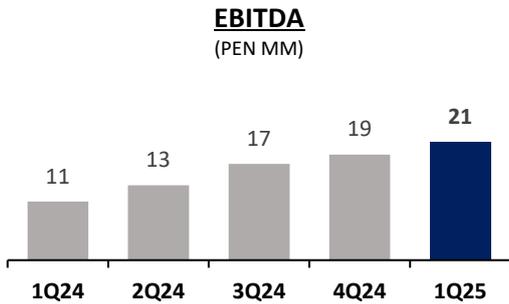
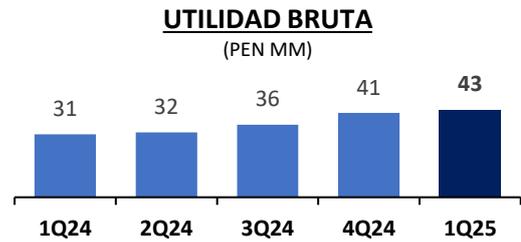
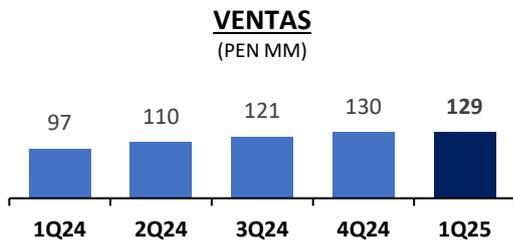
Los estados financieros mencionados pueden ser descargados de nuestra página web:
<https://www.andino.com.pe/inversionistas>

Empresas del Grupo Andino



Principal información financiera consolidada al 31 de marzo de 2025

- ✦ El Grupo Andino alcanzó **Ventas Acumuladas por S/ 129 millones** al 31 de marzo de 2025, **mayor en 33.1%** a lo reportado al cierre de marzo del 2024.
- ✦ La **Utilidad Bruta** acumulada fue de **S/ 43 millones** al 31 de marzo de 2025, reflejando un **incremento de 39.2%** con respecto al mismo periodo del año previo.
- ✦ El **EBITDA acumulado** al cierre de marzo del 2025 fue de **S/ 21 millones**, **mayor en 101.5%** al resultado obtenido al cierre de marzo 2024.
- ✦ Se registró una **Utilidad Neta de S/ 4 millones**, mientras que, durante el cierre de marzo 2024 se reportó una pérdida neta de S/ 3 millones.



Servicios Financieros

Inmobiliaria Logística

Servicios Logísticos

Infraestructura y Servicios Aeroportuarios

Resultados Consolidados

Ventas: Las Ventas al cierre de marzo 2025 alcanzaron S/. 129.3 millones, cifra mayor en 33.1% a la reportada al cierre de marzo del 2024. Alrededor del 43% de los ingresos se atribuyen a la unidad de negocio de **Infraestructura y Servicios Aeroportuarios**, los cuales se incrementaron con respecto al año anterior en S/. 17.5 millones, debido al incremento en el flujo de pasajeros en los aeropuertos bajo administración de nuestra subsidiaria Aeropuertos Andinos del Perú (AAP) llegando a atender a más de 1.0 millones de pasajeros (8% más respecto al 1T del 2024) y a la captación de nuevos clientes (aerolíneas) en los servicios de rampa y pasajeros de Servicios Aeroportuarios Andinos (SAASA).

Servicios Logísticos, la segunda unidad de negocio en términos de ventas, representó el 45% de los ingresos totales, incrementando su facturación en S/. 15.9 millones o 38% con respecto al mismo periodo del 2024. Dicha mejora fue impulsada principalmente Cosmos Agencia Marítima (Cosmos), la cual atendió a un mayor número de embarcaciones a la línea naviera ZIM; obtuvo mayores ingresos por agenciamiento de naves y servicios de estiba y desestiba. Además, inició operaciones en el nuevo puerto de Chancay.

La unidad **Inmobiliaria Logística** representó el 7% de los ingresos totales, manteniendo las ventas versus el mismo periodo en el 2024.

Servicios Financieros, la unidad de negocio más joven del Grupo, representó el 7% de los ingresos totales, incrementando sus ingresos en S/. 8.3 millones o 131% con respecto al 2024. Debido al lanzamiento del Fondo APE, el cual logró cerrar marzo 2025, junto con el fondo GAPIF más de 73.8 millones de dólares en activos bajo su gestión (AUMs).

Utilidad Bruta: La Utilidad Bruta consolidada aumentó en S/. 12.1 millones o 39.2%, al 31 de marzo de 2025, debido principalmente a i) los mayores márgenes brutos generados por SAASA Perú y AAP (S/. 7.5 millones) producto de sus mayores ingresos; ii) Mayores ingresos por servicios logísticos en S/. 3.7 millones por mayores ingresos en cosmos en S/. 2.3 millones de soles; y iii) Mayores ingresos en Servicios Financieros en S/. 0.7 millones de soles.

Gastos Financieros: A marzo de 2025, los Gastos Financieros netos disminuyeron en S/. 0.8 millones o -9.9% vs el 2024, debido principalmente a menores intereses del financiamiento con BD Capital en AAP por menor deuda (A marzo 2025: 5.1 MMUSD || A marzo 2024: 9.5 MMUSD), el cual fue destinado para inversiones en los aeropuertos bajo su administración.

La ganancia por diferencia en cambio se explica principalmente por una mayor posición pasiva en dólares producto del incremento de las obligaciones financieras en dicha moneda y a la apreciación del sol peruano frente al dólar durante el período.

Utilidad Neta: La Utilidad Neta consolidada al cierre de marzo del 2025 fue de S/. 3.6 millones. El margen neto pasó de -3.5% al 31 de marzo de 2024 a 2.8% al cierre de marzo del 2025.

EBITDA: El EBITDA al 31 de marzo de 2025 aumentó en 101.5% con respecto a marzo 2024 pasando de S/. 10.5 millones a S/. 21.2 millones.

Estado de Resultados - PEN 000	1T25	1T24
Ingresos	129,279	97,095
(-) Costo de Ventas	(86,437)	(66,334)
Utilidad Bruta	42,842	30,761
(-) Gastos de Venta	(5,011)	(4,449)
(-) Gastos Administrativos	(20,855)	(22,382)
(+/-) Otros Ingresos/Egresos, neto	(2,203)	460
Utilidad operativa	14,773	4,390
(+) Ingresos Financieros	1,274	1,103
(-) Gastos Financieros	(8,476)	(9,099)
(+/-) Dividendos y Resultados de Negocios Conjuntos	(113)	3,709
(+/-) Corrección Monetaria	2,253	(854)
Utilidad antes de impuestos	9,711	(751)
Impuesto a la renta	(6,093)	(2,605)
Utilidad Neta	3,618	(3,356)
EBITDA	21,254	10,549

Balance General - PEN 000	1T25	1T24
Activo Corriente	378,979	367,094
Activo No Corriente	1,536,525	1,472,432
Total Activo	1,915,505	1,839,526
Pasivo Corriente	310,448	310,640
Pasivo No Corriente	743,806	674,531
Total Pasivo	1,054,254	985,170
Total Patrimonio	1,915,504	854,355

Indicadores	1T25	1T24
Margen Bruto	33.1%	31.7%
Margen Operativo	11.4%	4.5%
Margen EBITDA	16.4%	10.9%
Ratio Corriente	1.22	1.18

Resultados por Unidad de Negocio

Infraestructura y Servicios Aeroportuarios

Conformado por las subsidiarias Aeropuertos Andinos del Perú y SAASA Perú, SAASA México, SAASA Ecuador, SAASA Colombia y SAASA Global (España).

Ventas: Las Ventas al cierre de marzo 2025 alcanzaron S/. 54.9 millones, cifra mayor en 17.5% a la reportada al cierre de marzo del 2024. Esto se atribuye al incremento en 8% en el flujo de pasajeros en los aeropuertos bajo administración de Aeropuertos Andinos del Perú (AAP) llegando a atender a más de 1.0 millones de pasajeros y a la captación de nuevos clientes (aerolíneas) en los servicios de rampa y pasajeros de Servicios Aeroportuarios Andinos (SAASA).

Utilidad Bruta: La Utilidad Bruta aumentó en S/. 7.5 millones al 31 de marzo de 2025, debido principalmente a sus mayores ingresos, mientras que el costo de ventas se incrementó en S/. 0.7 millones, mitigando el impacto.

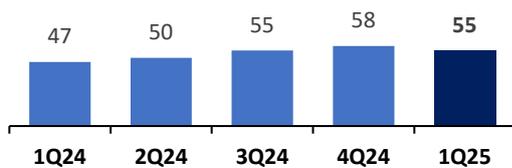
Utilidad Neta: La Utilidad Neta al cierre de marzo del 2025 fue de S/. 2.8 millones, mayor en S/. 9.5 millones, explicado también por los mayores ingresos y menores gastos financieros netos, por menores intereses del financiamiento con BD Capital en AAP por menor deuda (A marzo 2025: 5.1 MMUSD || A marzo 2024: 9.5 MMUSD)

EBITDA: El EBITDA Ajustado* al 31 de marzo de 2025 aumentó en 142.0% con respecto a marzo 2024 pasando de S/. 5.5 millones a S/. 13.2 millones.

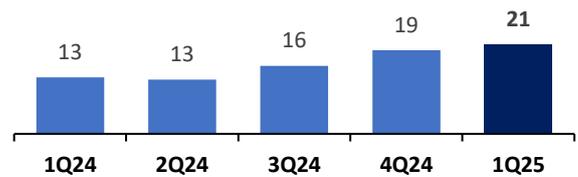
* El Ebitda se ajusta por NIIF 16

Estado de Resultados - PEN 000	1T25	1T24
Ingresos	54,942	46,767
(-) Costo de Ventas	(34,307)	(33,655)
Utilidad Bruta	20,634	13,112
(-) Gastos de Venta	(2,235)	(1,741)
(-) Gastos Administrativos	(9,446)	(12,134)
(+/-) Otros Ingresos/Egresos, neto	(345)	(136)
Utilidad operativa	8,607	(899)
(+) Ingresos Financieros	2,673	883
(-) Gastos Financieros	(7,205)	(5,120)
(+/-) Dividendos y Resultados de Negocios Conjuntos	0	0
(+/-) Corrección Monetaria	75	(1,068)
Utilidad antes de impuestos	4,150	(6,204)
Impuesto a la renta	(1,343)	(542)
Utilidad Neta	2,807	(6,746)
EBITDA Ajustado	13,244	5,475
Indicadores	1T25	1T24
Margen Bruto	37.6%	28.0%
Margen Operativo	15.7%	-1.9%
Margen EBITDA	24.1%	11.7%

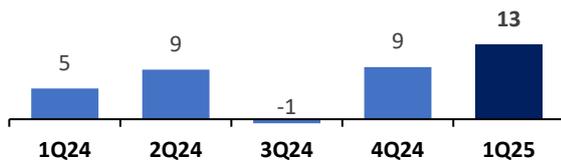
VENTAS
(PEN MM)



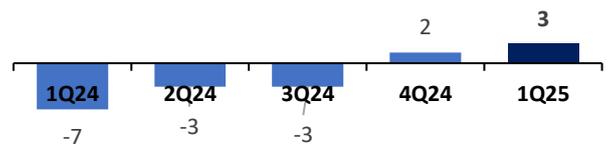
UTILIDAD BRUTA
(PEN MM)



EBITDA
(PEN MM)



UTILIDAD NETA
(PEN MM)



Servicios Logísticos

Conformado por las subsidiarias Cosmos, Infinia y Edilog.

Ventas: Las Ventas al cierre de marzo 2025 alcanzaron S/. 57.7 millones, cifra mayor en 38.2% a la reportada al cierre de marzo del 2024. Esto se atribuye al incremento en los ingresos de Cosmos en S/. 11.1 millones por mayores operaciones de Estiba/Desestiba y Practicaje; e Infinia, por S/. 6.1 millones por incremento de operaciones por aduana (+28%), almacén (+17%) y carguío (+20%).

Utilidad Bruta: La Utilidad Bruta aumentó en S/. 3.7 millones al 31 de marzo de 2025, debido principalmente a sus mayores ingresos, contrarrestado por mayores costos, producto de las mejores ventas. El margen bruto se incrementó de 20.5% a 19.5%.

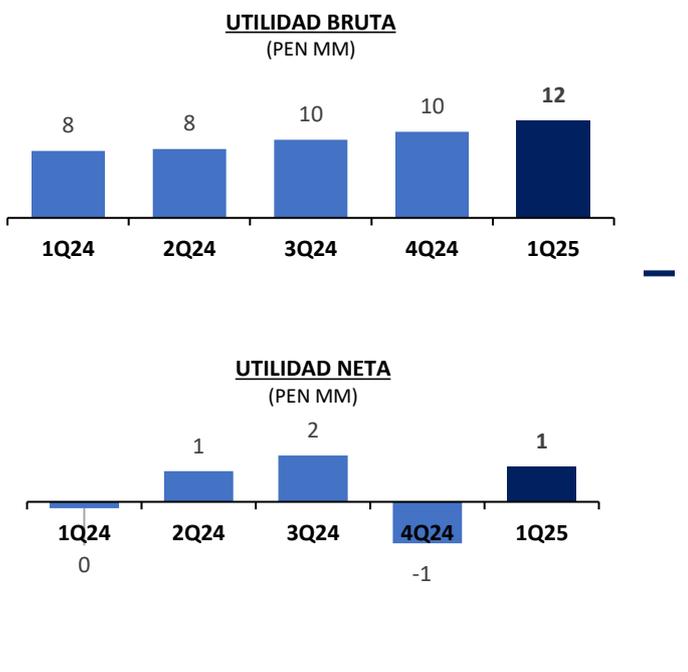
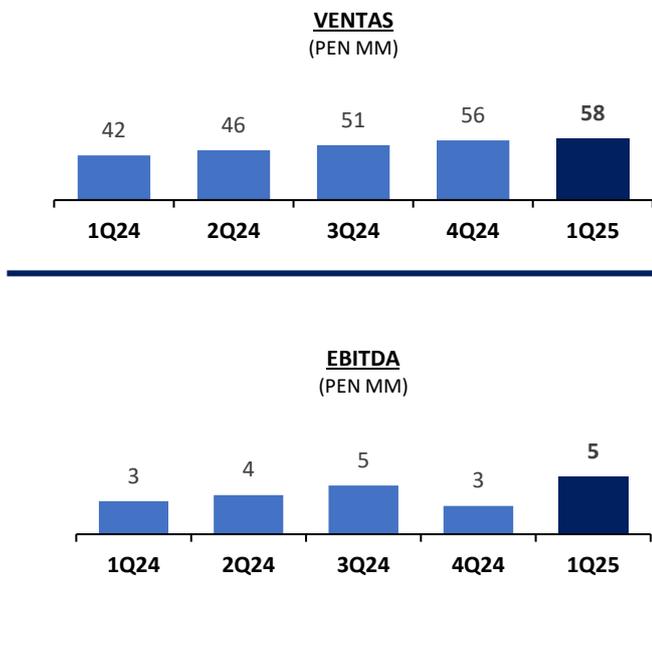
Utilidad Neta: La Utilidad Neta al cierre de marzo del 2025 fue de S/. 1.2 millones, mayor en S/. 1.4 millones, principalmente por mayor utilidad bruta, contrarrestado por mayores gastos financieros debido a mayor deuda en Cosmos, por leasing para grúa telescópica (3 MMUSD).

EBITDA: El EBITDA Ajustado* al 31 de marzo de 2025 aumentó en 65.4% con respecto a marzo 2024 pasando de S/. 3.2 millones a S/. 5.3 millones, principalmente por mayor utilidad bruta.

* El Ebitda se ajusta por NIIF 16

Estado de Resultados - PEN 000	1T25	1T24
Ingresos	57,653	41,724
(-) Costo de Ventas	(45,825)	(33,585)
Utilidad Bruta	11,828	8,139
(-) Gastos de Venta	(2,792)	(2,708)
(-) Gastos Administrativos	(5,107)	(4,482)
(+/-) Otros Ingresos/Egresos, neto	(730)	169
Utilidad operativa	3,198	1,118
(+) Ingresos Financieros	256	450
(-) Gastos Financieros	(1,478)	(1,286)
(+/-) Dividendos y Resultados de Negocios Conjuntos	0	0
(+/-) Corrección Monetaria	237	(70)
Utilidad antes de impuestos	2,214	212
Impuesto a la renta	(977)	(428)
Utilidad Neta	1,237	(216)
EBITDA Ajustado	5,287	3,196

Indicadores	1T25	1T24
Margen Bruto	20.5%	19.5%
Margen Operativo	5.5%	2.7%
Margen EBITDA	9.2%	7.7%



Inmobiliaria Logística

Conformado por las subsidiarias Operadora Portuaria e Inmobiliaria Terrano.

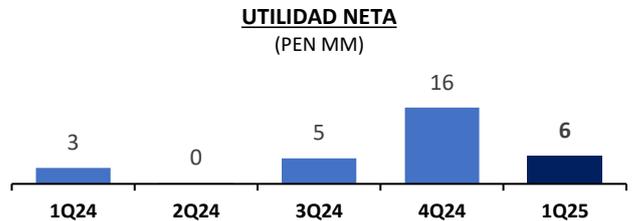
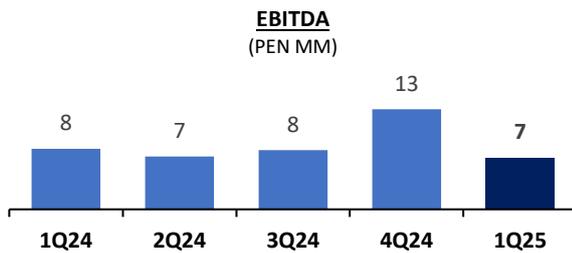
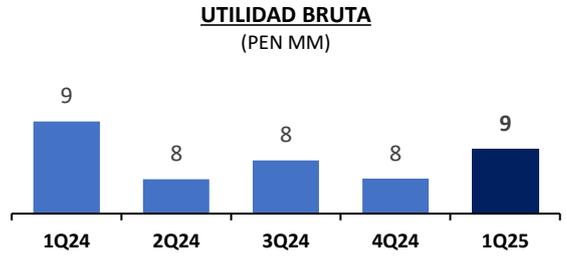
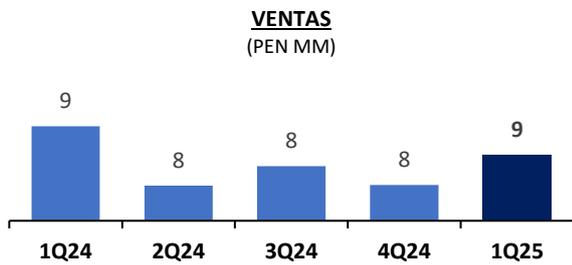
Ventas: Las Ventas al cierre de marzo 2025 alcanzaron S/. 8.5 millones, cifra menor en 2.5% a la reportada al cierre de marzo del 2024. Esto se atribuye al menor ingreso en Oporsa, debido a que enero 2024 consideró un ajuste contable.

Utilidad Neta: La Utilidad Neta consolidada al cierre de marzo del 2025 fue de S/. 5.9 millones, mayor en S/. 2.6 millones debido a una ganancia en cambio producto de la mayor posición pasiva en dólares producto del incremento de las obligaciones financieras en dicha moneda (bonos) y a la apreciación del sol peruano frente al dólar durante el período.

EBITDA: El EBITDA al 31 de marzo de 2025 disminuyó en 11.6% con respecto a marzo 2024 pasando de S/. 7.8 millones a S/. 6.9 millones.

Estado de Resultados - PEN 000	1T25	1T24
Ingresos	8,512	8,731
(-) Costo de Ventas	0	0
Utilidad Bruta	8,512	8,731
(-) Gastos de Venta	0	0
(-) Gastos Administrativos	(1,691)	(1,584)
(+/-) Otros Ingresos/Egresos, neto	27	601
Utilidad operativa	6,849	7,748
(+) Ingresos Financieros	724	1,054
(-) Gastos Financieros	(3,931)	(4,135)
(+/-) Dividendos y Resultados de Negocios Conjuntos	0	0
(+/-) Corrección Monetaria	2,387	(249)
Utilidad antes de impuestos	6,029	4,418
Impuesto a la renta	(1,284)	(1,032)
Utilidad Neta	4,744	3,386
EBITDA	6,859	7,763

Indicadores	1T25	1T24
Margen Bruto	100.0%	100.0%
Margen Operativo	80.5%	88.7%
Margen EBITDA	80.6%	88.9%



Servicios Financieros

Conformado por las subsidiarias Almafín, Andino Capital, Andino Leasing, Andino Factoring, Andino Capital Servicer y Fondo APE.

Ventas: Las Ventas al cierre de marzo 2025 alcanzaron S/. 15.3 millones, cifra mayor en 131.3% a la reportada al cierre de marzo del 2024. Esto se atribuye al incremento en el Fondo APE, que registró ingresos desde marzo 2024.

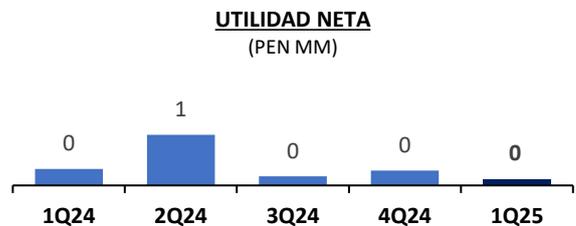
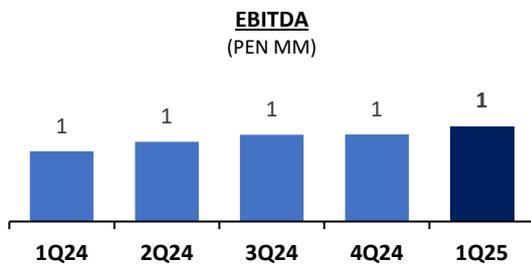
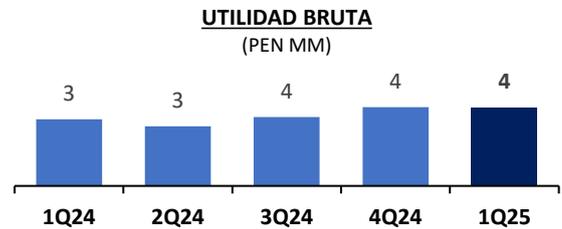
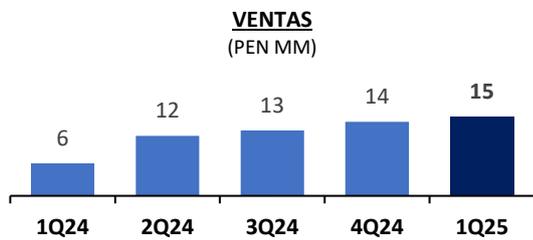
Utilidad Bruta: La Utilidad Bruta consolidada aumentó en S/. 0.7 millones al 31 de marzo de 2025, debido principalmente al incremento en su costo de ventas, efecto mitigado del Fondo Ape.

Utilidad Neta: La Utilidad Neta consolidada al cierre de marzo del 2025 fue de S/. 0.2 millones, menor en S/. 0,2 millones, debido a la pérdida en cambio producto de la menor posición pasiva en dólares y a la apreciación del sol peruano frente al dólar durante el período.

EBITDA: El EBITDA al 31 de marzo de 2025 aumentó en 9.7% con respecto a marzo 2024 pasando de S/. 1.1 millones a S/. 1.5 millones.

Estado de Resultados - PEN 000	1T25	1T24
Ingresos	15,336	6,295
(-) Costo de Ventas	(11,205)	(2,801)
Utilidad Bruta	4,131	3,494
(-) Gastos de Venta	0	0
(-) Gastos Administrativos	(3,086)	(2,516)
(+/-) Otros Ingresos/Egresos, neto	357	45
Utilidad operativa	1,402	1,023
(+) Ingresos Financieros	36	33
(-) Gastos Financieros	(123)	(81)
(+/-) Dividendos y Resultados de Negocios Conjuntos	0	0
(+/-) Corrección Monetaria	(1,000)	(256)
Utilidad antes de impuestos	313	719
Impuesto a la renta	(191)	(365)
Utilidad Neta	123	354
EBITDA	1,476	1,086

Indicadores	1T25	1T24
Margen Bruto	26.9%	55.5%
Margen Operativo	9.1%	16.3%
Margen EBITDA	9.6%	17.3%



Hechos Relevantes

- El 30 de abril de 2025, cumpliendo con la fecha de presentación, Andino Investment Holding publica sus resultados Individuales al 1er trimestre del 2025, incluyendo el Análisis y discusión de Gerencia, Notas a los Estados Financieros, y Archivo Estructurado XBRL.
- El 30 de abril de 2025, Andino Inversiones Global S.A., principal accionista de Andino Investment Holding S.A.A., publicó sus Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Auditado del ejercicio 2024 en la bolsa de Euronext Access Plus París.
- El 26 de marzo de 2025, se realizó la junta obligatoria anual de accionistas no presencial de Andino Investment Holding S.A.A., donde se trataron y aprobaron los siguientes puntos: Aprobación de la Gestión Social del año 2024 (EEFF y Memoria), Distribución o Aplicación de Utilidades, Designación de la sociedad de auditoría externa para el ejercicio 2025. Se aprobó designar/continuar como sociedad de auditoría externa para el ejercicio 2025 a la firma Navarrete y Asociados Contadores Públicos Sociedad Civil.
- El 13 de marzo de 2025, SAASA Global, subsidiaria de Andino Investment Holding S.A. cerró el financiamiento por 14 millones de euros para la construcción de almacén de carga en el aeropuerto de Madrid - Barajas. Además, se contrató a la empresa Napisa para la construcción del terminal de carga de 6,100 m², ubicada en un predio de 14,000 m².
- El 28 de febrero de 2025, se comunicó la Convocatoria de Junta de Accionistas / Asamblea de Obligacionistas, donde se indica la siguiente agenda: Aprobación de la Gestión Social (EEFF y Memoria), Distribución o Aplicación de Utilidades, Designación de la sociedad de auditoría externa para el ejercicio 2025.
- El 2 de enero de 2025, se comunicó que se realizó la compraventa de acciones representativas del capital social de la sociedad, donde AIH ha adquirido 1,925,000 acciones representativas del Capital Social de la Sociedad mediante rueda de bolsa a S/ 1.10 soles por acción, pasando así a tener 0.59% de acciones de la Sociedad. De esta manera la sociedad pasa a tener 1,925,000 acciones propias.

Anexo – Estado de Resultados por Unidad de Negocio

1T2025						
Estado de Resultados - PEN 000	Infraestructura y Servicios Aeroportuarios	Servicios Logísticos	Inmobiliaria Logística	Servicios Financieros	Eliminaciones y otros	AIH Consolidado
Ingresos	54,942	57,653	8,512	15,336	(7,164)	129,279
(-) Costo Operativo	(28,046)	(44,255)	-	(11,205)	1,659	(81,847)
(-) Depreciación & amortización operativa	(6,262)	(1,569)	-	-	3,242	(4,589)
Utilidad Bruta	20,634	11,828	8,512	4,131	(2,264)	42,842
(-) Gastos administrativos directos (Gastos de venta)	(2,235)	(2,792)	-	-	17	(5,011)
Margen de Contribución	18,399	9,035	8,512	4,131	(2,247)	37,831
(-) Gastos Administrativos Comunes	(9,053)	(4,349)	(1,680)	(3,012)	(869)	(18,964)
(-) Depreciación y Amortización administrativa	(393)	(758)	(10)	(75)	(656)	(1,892)
(+/-) Otros Ingresos/Egresos, neto	(345)	(730)	27	357	(1,512)	(2,203)
Utilidad operativa	8,607	3,198	6,849	1,402	(5,283)	14,773
(+) Ingresos Financieros	2,673	256	724	36	(2,414)	1,274
(-) Gastos Financieros	(7,205)	(1,478)	(3,931)	(123)	4,262	(8,476)
(+/-) Dividendos y Resultados de Negocios Conjuntos	-	-	-	-	(113)	(113)
(+/-) Corrección Monetaria	75	237	2,387	(1,000)	554	2,253
Utilidad antes de impuestos	4,150	2,214	6,029	313	(2,995)	9,711
Impuesto a la renta	(1,343)	(977)	(1,284)	(191)	(2,298)	(6,093)
Utilidad Neta	2,807	1,237	4,744	123	(5,293)	3,618
EBITDA	13,244	5,287	6,859	1,476	(5,612)	21,254

1T2024						
Estado de Resultados - PEN 000	Infraestructura y Servicios Aeroportuarios	Servicios Logísticos	Inmobiliaria Logística	Servicios Financieros	Eliminaciones y otros	AIH Consolidado
Ingresos	46,767	41,724	8,731	6,295	(6,422)	97,095
(-) Costo Operativo	(27,584)	(32,135)	-	(2,797)	891	(61,625)
(-) Depreciación & amortización operativa	(6,071)	(1,450)	-	(4)	2,816	(4,709)
Utilidad Bruta	13,112	8,139	8,731	3,494	(2,715)	30,761
(-) Gastos administrativos directos (Gastos de venta)	(1,741)	(2,708)	-	-	-	(4,449)
Margen de Contribución	11,371	5,431	8,731	3,494	(2,715)	26,312
(-) Gastos Administrativos Comunes	(11,831)	(3,854)	(1,569)	(2,457)	(1,221)	(20,932)
(-) Depreciación y Amortización administrativa	(303)	(628)	(15)	(59)	(445)	(1,450)
(+/-) Otros Ingresos/Egresos, neto	(136)	169	601	45	(219)	460
Utilidad operativa	(899)	1,118	7,748	1,023	(4,600)	4,390
(+) Ingresos Financieros	883	450	1,054	33	(1,317)	1,103
(-) Gastos Financieros	(5,120)	(1,286)	(4,135)	(81)	1,523	(9,099)
(+/-) Dividendos y Resultados de Negocios Conjuntos	-	-	-	-	3,709	3,709
(+/-) Corrección Monetaria	(1,068)	(70)	(249)	(256)	789	(854)
Utilidad antes de impuestos	(6,204)	212	4,418	719	104	(751)
Impuesto a la renta	(542)	(428)	(1,032)	(365)	(238)	(2,605)
Utilidad Neta	(6,746)	(216)	3,386	354	(134)	(3,356)
EBITDA	5,475	3,196	7,763	1,086	(6,971)	10,549

Notas al Informe al Mercado

EBITDA: El EBITDA se calcula de la siguiente manera:

Utilidad Neta

(+) Impuestos;

(+) Diferencia en cambio;

(+) Intereses;

(+) Depreciación y Amortización

EBITDA

En este reporte se incluye el EBITDA Ajustado, que se calcula de la siguiente manera:

EBITDA Inmobiliaria logística: se excluyen los ingresos o gastos relacionados al valor razonable de la propiedad de inversión al final del año.

Contacto:

Rony Paredes Venero

Relación con Inversionistas

rony.paredes@andino.com.pe

+51 987 795 974

www.andino.com.pe