

# Reporte de Resultados 4T2017



**GRUPO ARGOS**

*Grupo Argos trabaja con Parques Nacionales de Colombia para lograr la protección de ocho ecosistemas en Colombia, como el de Cinaruco, en Arauca.  
Foto: Rodrigo Durán*

## Ingresos operacionales y flujo de caja por dividendos - separado

### Ingresos operacionales por dividendos acumulado a 2017

COP millones	2017	2016	Var A/A
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.- Ordinaria	63,304	61,467	3.0%
Grupo Nutresa S.A.	24,160	19,047	26.8%
Grupo de Inversiones Suramericana S.A. - Preferencial	0	1,246	NA
Bancolombia S.A.	0	3,420	NA
Otros	232	214	8.4%
<b>Total</b>	<b>87,696</b>	<b>85,394</b>	<b>-1.30%</b>

### Flujo de caja por operación acumulado a 2017

	2017	2016	Var A/A
Cementos Argos S.A.	150,191	123,959	21.2%
Odinsa S.A.	92,425	0	NA
<sup>1</sup> Grupo de Inversiones Suramericana S.A.- Ordinaria	14,788	60,321	
Celsia S.A. E.S.P.	38,189	11,338	236.8%
Empresa de Energía del Pacífico EPSA S.A.	23,817	20,567	15.8%
Grupo Nutresa S.A.	23,753	22,109	7.4%
Bancolombia S.A.	0	5,018	NA
Grupo de Inversiones Suramericana S.A. - Preferencial	0	740	NA
Otros	60	214	-71.8%
<b>Total dividendos a recibir</b>	<b>343,224</b>	<b>244,266</b>	
<b>Restitución de aportes</b>			
Opain + Consorcios	49,313	0	NA
Pactia	5,737	12,157	-52.8%
<b>Total restitución de aportes</b>	<b>55,050</b>	<b>12,157</b>	<b>80.0%</b>
<b>Ingreso por venta de acciones</b>			
<sup>1</sup> Grupo de Inversiones Suramericana S.A.- Ordinaria	63,304		
<b>Total venta de acciones</b>	<b>63,304</b>		
<b>Total Entrada por la operación</b>	<b>461,578</b>	<b>256,423</b>	<b>80.0%</b>

<sup>1</sup> grupo Sura pago dividendos en acciones que fueron desinvertidas. La contabilidad registra como flujo de caja de dividendos la porción recibida en efectivo y como venta de acciones la desinversión de las mismas. El total de ingresos generados por los dividendos pagados por Grupo Sura en 2017 asciende a COP78,092 millones.

## Estado de situación financiera separado

### ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA – SEPARADO

	Dic-17	Dic-16	Var. (%)
Efectivo y equivalentes de efectivo	299,082	179,358	66.75%
Instrumentos financieros derivados	0	0	NA
Otros activos financieros	13,692	0	NA
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	198,433	266,766	-25.62%
Inventarios, neto	164,685	81,488	102.10%
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	3,660	6,660	-45.05%
<b>Total activo corriente</b>	<b>679,552</b>	<b>534,272</b>	<b>27.19%</b>
Inversiones permanentes	14,687,131	14,515,263	1.18%
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	11,965	4,166	187.21%
Inventarios, neto	47,275	42,583	11.02%
Intangibles, neto	3,329	5,917	-43.74%
PP&E, neto	10,723	25,551	-58.03%
Propiedades de inversión	2,083,575	1,867,447	11.57%
<b>Total activo no corriente</b>	<b>16,843,998</b>	<b>16,460,927</b>	<b>2.33%</b>
<b>Total activo</b>	<b>17,523,550</b>	<b>16,995,199</b>	<b>3.11%</b>
Obligaciones financieras	3,728	5,920	-37.03%
Bonos y otros instrumentos financieros	367,340	139,132	164.02%
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	83,789	92,004	-8.93%
Provisiones	515	1,921	-73.19%
Pasivos por impuestos	45,668	5,562	721.07%
Pasivos por beneficios a empleados	12,683	11,776	7.70%
Otros pasivos	62,970	46,770	34.64%
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>576,693</b>	<b>303,085</b>	<b>90.27%</b>
Obligaciones financieras	458,039	550,033	-16.73%
Bonos y otros instrumentos financieros	769,075	766,243	0.37%
Impuesto diferido	162,692	132,865	22.45%
Pasivos por beneficios a empleados	11,908	13,075	-8.93%
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>1,401,714</b>	<b>1,462,216</b>	<b>-4.14%</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>1,978,407</b>	<b>1,765,301</b>	<b>12.07%</b>
Capital social	53,933	53,933	0.00%
Prima en colocación de acciones	1,354,759	1,354,759	0.00%
Componentes de otros resultados integrales	1,564,175	1,559,137	0.32%
Reservas	2,829,844	2,743,764	3.14%
Otros componentes del patrimonio	592,604	466,622	27.00%
Utilidad (pérdida) retenidas	8,696,987	8,699,863	-0.03%
Utilidad (pérdida) del ejercicio	452,841	351,820	28.71%
<b>Patrimonio</b>	<b>15,545,143</b>	<b>15,229,898</b>	<b>2.07%</b>

**ESTADO DE RESULTADOS SEPARADO**

COP millones	4T2017	4T2016	Var (%)	Dic-17	Dic-16	Var (%)
Ingresos por actividades de operación	48,575	615,759	-92.1%	1,190,197	1,111,486	7.1%
Ingresos de actividad financiera	0	369,974	-100.0%	659,532	544,501	21.1%
Ingresos negocio inmobiliario	39,876	130,812	-69.5%	260,454	207,310	25.6%
Resultado, neto por método de participación	8,699	114,973	-92.4%	270,211	359,675	-24.9%
Costo de actividades ordinarias	6,252	378,153	-98.3%	397,533	458,681	-13.3%
Costo de actividad financiera	0	357,713	-100.0%	351,062	435,554	-19.4%
Costo del negocio inmobiliario	6,252	20440	-69.4%	46,471	23,127	100.9%
Utilidad bruta	42,323	237,606	-82.2%	792,664	652,805	21.4%
Margen bruto	87.13%	38.59%		66.60%	58.73%	
Gastos de estructura	49,794	43,613	14.2%	165,117	133,843	23.4%
Administración	47,878	42,048	13.9%	144,354	128,214	12.6%
Depreciación y amortización administración	933	899	3.8%	18,450	3,499	427.3%
Ventas	983	666	47.6%	2,313	2,130	8.6%
Depreciación y amortizaciones ventas	0	0	NA	0	0	NA
Otros ingresos y egresos	-3,683	9,621	-138.3%	-19,833	-3,818	419.5%
Otros ingresos	3706	20118	-81.6%	11,241	24,777	-54.6%
Otros egresos	-7,389	-10,497	-29.6%	-27,664	-18,627	48.5%
Impuesto a la riqueza	0	0	NA	-3,410	-9,968	-65.8%
Utilidad por actividades de operación	-11,154	203,614	-105.5%	607,714	515,144	18.0%
Margen por actividades de operación	-22.96%	33.07%		51.06%	46.35%	
Ebitda	-10,221	204,513	-105.0%	629,574	528,611	19.1%
Margen Ebitda	-21.04%	33.21%		52.90%	47.56%	
Ingresos y egresos no operacionales	-27,156	-36,774	-26.2%	-116,348	-135,335	-14.0%
Financieros, neto	-27,121	-36,821	-26.3%	-120,427	-141,519	-14.9%
Ingresos por dividendos	0	0	NA	0	0	NA
Diferencia en cambio, neto	-35	47	-174.5%	4,079	6,184	-34.0%
Participación neta en resultados de asociadas	0	0	NA	0	0	NA
Utilidad antes de impuestos	-38,310	166,840	-123.0%	491,366	379,809	29.4%
Impuestos de renta	-9,609	-1,637	487.0%	38,525	27,989	37.6%
Utilidad (pérdida) neta	-28,701	168,477	-117.0%	452,841	351,820	28.7%
Margen	-59.09%	27.36%		38.05%	31.65%	

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO SEPARADO**

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>452,841</b>	<b>351,820</b>
Ajustes por:		
Ingresos por dividendos y participaciones de compañías no controladas	(99,209)	-
Gasto por impuesto a la renta reconocido en los resultados del período	38,525	21,439
Participación en el resultado de subsidiarias	(270,210)	(352,840)
Ingreso por valoración de propiedades de inversión	(115,329)	(66,307)
Gastos financieros reconocidos en resultados del periodo	134,204	153,714
Intereses reconocidos en resultados del periodo	(9,833)	(16,392)
Pérdida (Utilidad) por disposición de propiedades, planta y equipo	810	(4,012)
Pérdida por disposición de intangibles	10	-
(Utilidad) neta por venta de inversiones	(220,773)	(23,725)
(Utilidad) neta del valor razonable surgida sobre inversiones en asociadas o negocios conjuntos	(43,659)	-
Pérdida surgida sobre la venta de activos no corrientes disponibles para la venta y otros activos	2	-
(Utilidad) por disposición de propiedades de inversión	(5,965)	(11,550)
Pérdida (utilidad) neta por valoración de instrumentos financieros medidos a valor razonable a través de resultados	-	-
Ineficacia del instrumento sobre la cobertura del flujo de efectivo	-	-
Valoración de instrumentos financieros	(5,295)	(1,311)
(Recuperación) pérdida neta por provisiones reconocidos en resultados del periodo	(762)	2,235
Depreciación y amortización de activos no corrientes	18,450	3,412
Deterioro, neto de activos no corrientes reconocidos en resultados del periodo	17	-
Diferencia en cambio no realizada, reconocida en resultados sobre instrumentos financieros	272	(5,637)
Otros ajustes para conciliar la ganancia (pérdida)	25,405	-
	<b>(100,499)</b>	<b>50,846</b>
<b>CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO:</b>		
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	148,396	(182,486)
Inventarios	31,285	9,211
Otros activos	(10,691)	(5,622)
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	1,614	(58,703)
Provisiones	(430)	-
Otros pasivos	15,714	24,688
<b>EFECTIVO UTILIZADO EN LAS OPERACIONES</b>	<b>85,389</b>	<b>(162,066)</b>
Dividendos recibidos e ingresos por otras participaciones	351,403	244,743
Impuestos a la renta y riqueza pagados	(11,206)	(8,260)
<b>FLUJO DE EFECTIVO NETO GENERADO POR (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>425,586</b>	<b>74,417</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Intereses financieros recibidos	9,567	-
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(1,402)	(5,727)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	-	-
Adquisición de propiedades de inversión	-	(230)
Producto de la venta de propiedades de inversión	6,564	121,770
Adquisición de activos intangibles	-	(25)
Adquisición de otros activos no corrientes	-	-
Producto de la venta de otros activos no corrientes	-	-
Adquisición de subsidiarias	(505,863)	(138,926)
Producto de la venta de participaciones en subsidiaria	1,753	-
Adquisición de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	(15,892)	(65,974)

Producto de la venta de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	402,807	188,149
Adquisición de activos financieros	(99,752)	(187,147)
Producto de la venta de activos financieros	99,471	472,745
Restitución de aportes	48,744	-
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(54,003)</b>	<b>384,635</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Emisión de bonos	350,000	-
Pago de bonos y papeles comerciales	(132,250)	(209,734)
(Disminución) de otros instrumentos de financiación	(211,992)	(151,389)
Dividendos pagados a los propietarios	(257,604)	(229,929)
<b>FLUJO DE EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(251,846)</b>	<b>(591,052)</b>
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>119,737</b>	<b>(132,000)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	179,358	311,454
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(13)	(96)
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>299,082</b>	<b>179,358</b>

## ÍNDICES FINANCIEROS

		Dic-17	Dic-16
<b>Liquidez:</b>			
Razón corriente – veces	Activo corriente / pasivo corriente	1.18	1.76
Prueba acida	Activo corriente - inventario / pasivo corriente	0.89	1.49
<b>Endeudamiento:</b>			
Endeudamiento del activo	Pasivo total / activo total	0.11	0.10
Endeudamiento patrimonial	Pasivo total / patrimonio	0.13	0.12
<b>Solvencia:</b>			
Apalancamiento	Activo total / patrimonio	1.13	1.12
Apalancamiento financiero	(UAI / Patrimonio) / (UAII / Activo total)	0.91	0.82
<b>Rentabilidad:</b>			
Rentabilidad neta del activo	Utilidad neta / activos totales	2.6%	2.1%
Margen bruto	Utilidad bruta / Ingresos operacionales	66.6%	58.7%
Margen operacional	Utilidad operacional / Ingresos operacionales	51.1%	46.3%
Margen neto	Utilidad neta / Ingresos operacionales	38.0%	31.7%
<b>Otros:</b>			
Capital de trabajo	Activo corriente - Pasivo corriente	102,859	231,187
EBITDA	EBITDA	629,574	528,611
Margen EBITDA	Margen EBITDA	52.9%	47.6%

UAI = Utilidad antes de impuestos

UAII = Utilidad antes de impuestos e intereses

Los indicadores de PyG son a 12 meses

## Estado de situación financiera consolidado

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA – CONSOLIDADO

	Dic-17	Dic-16	Var %
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,625,892	1,921,472	36.7%
Instrumentos financieros derivados	176	1,420	-87.5%
Inversiones	45,371	2,303	1870.1%
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	2,713,848	2,707,432	0.2%
Inventarios	1,086,669	1,069,615	1.6%
Activos biológicos	134	0	NA
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	228,103	198,478	14.9%
Act.no corrientes mant. para la vta.	49,925	350,872	-85.8%
<b>Total activo corriente</b>	<b>6,750,119</b>	<b>6,251,592</b>	<b>8.0%</b>
Inversiones permanentes (*)	9,616,673	9,925,907	-3.1%
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	2,619,430	2,560,227	2.3%
Inventarios	47,275	42,583	11.0%
Intangibles, neto	7,196,127	4,638,553	55.1%
PP&E, neto	18,481,446	18,258,476	1.2%
Propiedades de inversión	2,203,222	2,273,994	-3.1%
Impuesto diferido	573,316	758,382	-24.4%
Activos biológicos	54,129	20,870	159.4%
Instrumentos financieros derivados	2533	650	289.5%
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	23,679	18,340	29.1%
<b>Total activo no corriente</b>	<b>40,817,829</b>	<b>38,497,982</b>	<b>6.0%</b>
<b>Total activo</b>	<b>47,567,948</b>	<b>44,749,574</b>	<b>6.3%</b>
Obligaciones financieras	2,874,332	3,407,874	-15.7%
Bonos y otros instrumentos financieros	704,251	760,339	-7.4%
Pasivos comerciales y otras CxP	2,116,725	1,567,365	35.0%
Provisiones	340,185	328,471	3.6%
Pasivos por impuestos	189,664	169,270	12.0%
Pasivos por beneficios a empleados	210,547	202,657	3.9%
Otros pasivos	667,596	480,889	38.8%
Instrumentos financieros derivados	3,622	102,555	-96.5%
Pasivos asociados con activos mant. p. venta	824	191,699	-99.6%
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>7,107,746</b>	<b>7,211,119</b>	<b>-1.4%</b>
Obligaciones financieras	6,499,405	6,363,559	2.1%
Bonos y otros instrumentos financieros	6,653,888	4,644,438	43.3%
Impuesto diferido	1,562,383	1,580,512	-1.1%
Provisiones	304,360	298,565	1.9%
Otras cuentas por pagar	237,324	319,950	-25.8%
Pasivos por beneficios a empleados	494,531	440,950	12.2%
Instrumentos financieros derivados	0	8,901	-100.0%
Otros pasivos	401,163	246,984	62.4%
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>16,153,054</b>	<b>13,903,859</b>	<b>16.2%</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>23,260,800</b>	<b>21,114,978</b>	<b>10.2%</b>
Capital social	53,933	53,933	0.0%
Prima en colocación de acciones	1,354,759	1,354,759	0.0%
Componentes de otros resultados integrales	2,159,131	1,987,756	8.6%
Reservas	2,829,844	2,743,764	3.1%
Otros componentes del patrimonio	-7,225	-21,305	-66.1%
Utilidad (pérdida) retenidas	9,045,006	8,898,455	1.6%
Utilidad (pérdida) del ejercicio	610,659	589,466	3.6%
Participaciones no controladoras	8,261,041	8,027,768	2.9%
<b>Patrimonio</b>	<b>24,307,148</b>	<b>23,634,596</b>	<b>2.8%</b>



**ESTADO DE RESULTADOS – CONSOLIDADO**

	4T2017	4T2016	Var (%)	Dic-17	Dic-16	Var (%)
<b>Ingresos por actividades de operación</b>	3,585,209	3,723,960	-3.7%	14,573,579	14,552,884	0.1%
Ing por ventas de bienes y ss	3,222,833	3,001,173	7.4%	12,749,208	13,135,043	-2.9%
Ing. de actividad financiera	71,471	452,235	-84.2%	694,359	678,501	2.3%
Ing. negocio inmobiliario	246,472	183,614	34.2%	892,776	369,381	141.7%
MPP	98,817	118,596	-16.7%	435,723	539,998	-19.3%
Devoluciones y descuentos	-54,384	-31,658	71.8%	-198,487	-170,039	16.7%
<b>Costo de actividades ordinarias</b>	2,803,579	2,738,706	2.4%	10,319,275	10,431,474	-1.1%
Costo de ventas de bienes y servicios	2,486,738	2,045,753	21.6%	8,713,183	8,983,406	-3.0%
Depreciación y amortización	224,870	240,811	-6.6%	931,133	854,885	8.9%
Costo de actividad financiera	0	372,707	-100%	317,018	462,263	-31.4%
Costo de ventas neg. inmb	91,971	79,435	15.8%	357,941	130,920	173.4%
<b>Utilidad bruta</b>	781,630	985,254	-20.7%	4,254,304	4,121,410	3.2%
<i>Margen bruto</i>	21.80%	26.46%		29.19%	28.32%	
<b>Gastos operacionales</b>	265,323	517,033	-48.7%	1,879,177	1,574,938	19.3%
Administración	99,277	382,408	-74.0%	1,243,861	1,116,030	11.5%
Dep y amort de admon	97,763	67,663	44.5%	377,781	189,020	99.9%
Ventas	58,360	56,747	2.8%	222,123	230,273	-3.5%
Depreciación y amortización de ventas	9,923	10,215	-2.9%	35,412	39,615	-10.6%
<b>Otros ingresos y egresos</b>	123,358	74,714	65.1%	145,406	-89,835	261.9%
Otros ingresos	178,759	443,917	-59.7%	376,838	528,168	-28.7%
Otros egresos	-55,401	-369,569	-85.0%	-191,661	-517,134	-62.9%
Impuesto a la riqueza	0	366	-100%	-39,771	-100,869	-60.6%
<b>Utilidad por actividades de operación</b>	639,665	542,935	17.8%	2,520,533	2,456,637	2.6%
<i>Margen operacional</i>	17.84%	14.58%		17.30%	16.88%	
<b>EBITDA</b>	972,221	861,258	12.9%	3,904,630	3,641,026	7.2%
<i>Margen EBITDA</i>	27.12%	23.13%		26.79%	25.02%	
<b>Ingresos y egresos no operacionales</b>	-276,908	-256,228	8.1%	-1,079,085	-971,602	11.1%
Financieros, neto	-287,705	-277,702	3.6%	-1,102,280	-1,011,876	8.9%
Diferencia en cambio, neto	10,797	21,474	-49.7%	23195	40274	-42.4%
Pérdida por retiro de inv.	0	0	NA	0	0	NA
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	362,757	286,707	26.5%	1,441,448	1,485,035	-2.9%
Impuestos de renta	268,045	67,126	299.3%	534,865	353,033	51.5%
<b>Utilidad de operaciones continuas</b>	94,712	219,581	-56.9%	906,583	1,132,002	-19.9%
Utilidad (Pérdida) neta de operaciones discontinuas	0	0	NA	0	0	NA
<b>Utilidad neta</b>	94,712	219,581	-56.9%	906,583	1,132,002	-19.9%
<i>Margen neto</i>	2.64%	5.90%		6.22%	7.78%	
<b>Participación controladora</b>	44,265	179,749	-75.4%	610,659	589,466	3.6%
<i>Margen utilidad neta controladora</i>	1.23%	4.83%		4.19%	4.05%	