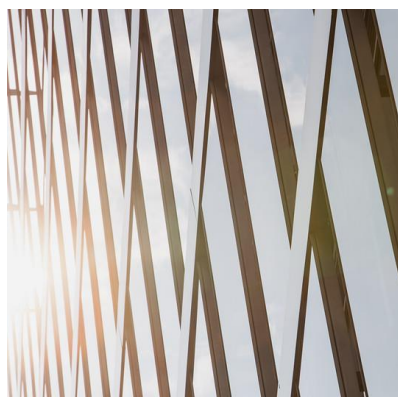
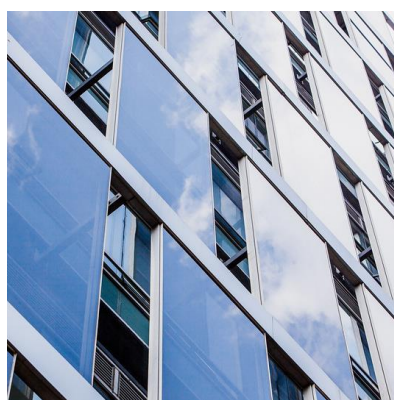
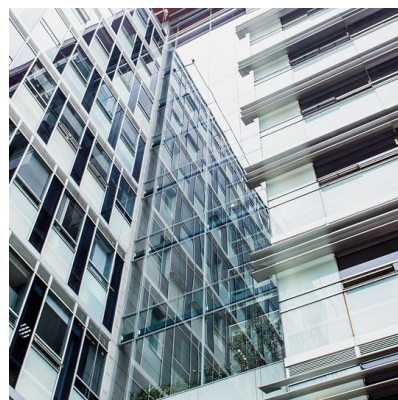


Reporte de **Resultados**



4T2018



GRUPO ARGOS

Contenido

Resultados financieros separados Grupo Argos 4T2018	3
Aporte neto por segmento a los ingresos consolidados de Grupo Argos	9
Portafolio de inversiones	10
Ingresos operacionales y flujo de caja por dividendos - separado	11
Estado de situación financiera separado	12
Estado de situación financiera consolidado.....	17
Odinsa.....	20
Cementos Argos	29
Celsia	31
Negocio Inmobiliario	33

Resultados financieros separados Grupo Argos 4T2018

Ingresos Separados 4T2018

Los ingresos del trimestre a nivel separado alcanzaron COP 184 mil millones, impulsados principalmente por el negocio inmobiliario (COP 105 mil millones) y por el MPP (COP 76 mil millones). En términos acumulados se alcanzan ingresos por COP 1,380 mil millones, logrando un crecimiento del 16% A/A.

Los ingresos del Negocio Inmobiliario aumentan a COP 105 mil millones, respecto a COP 40 mil millones en 4T17, que incluye la venta de lotes y arrendamientos (COP 46 mil mm), la valorización de FCP y de lotes por (COP 56 mil millones) y dividendos de consorcios (COP 3 mil millones). A nivel acumulado, los ingresos del Negocio Inmobiliario presentan un decrecimiento del 26%. Es importante anotar que los ingresos generados por la venta de lotes en bruto, que para el trimestre ascendió a COP 85 mil millones, no es clasificada como ingreso operacional, sino que la utilidad de la venta se clasifica en otros ingresos.

Los ingresos por MPP aumentan COP 67 mil millones respecto al 4T17, alcanzando COP 76 mil millones. Se destaca el aporte positivo del negocio de cemento de COP 25 mil millones para el trimestre soportado en unos buenos resultados operativos, una más eficiente estructura de costos, una mayor flexibilidad financiera y en la ejecución rigurosa del plan de desinversiones de activos *non core*, que resultó en un ebitda que creció el 14% en el trimestre.

Por otro lado, Celsia aportó COP 36 mil millones para el trimestre y el negocio de concesiones, conformado por Odinsa y Opaín, aportó COP 8 mil millones por mejores resultados de El aeropuerto de Bogotá, soportado en un mayor tráfico de pasajeros, que para el trimestre presentó un aumento del 12%.

Los ingresos por MPP acumulados, aumentan 61% A/A a COP 436 mil millones.

COP millones	4T2018	4T2017	Var A/A	dic-18	dic-17	Var A/A
Ingresos de actividades ordinarias	183,871	48,575	278.5%	1,379,702	1,190,197	15.9%
Ingresos de actividad financiera	2,807	0	NA	751,463	659,532	13.9%
Ingresos negocio inmobiliario (venta de lotes urbanizados)*	105,122	39,876	163.6%	192,170	260,454	-26.2%
Resultado, neto por método de participación	75,942	8,699	773.0%	436,069	270,211	61.4%

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

Costos Separados 4T2018

Los costos del trimestre presentan un crecimiento del 76% A/A, que se soportan en los mayores costos de ventas del Negocio Inmobiliario.

Los gastos operacionales en el 4T18 presentan una disminución del 2% A/A y a nivel acumulado decrecen 14% A/A. El decrecimiento acumulado se explica por la reducción de los gastos administrativos (-19% A/A), por menores gastos de servicios, prediales y gastos de proyectos especiales por la desinversión de Compas en 2017.

Durante el trimestre se registran mayores amortizaciones por COP 19 mil millones. Esto se explica por la reclasificación como un intangible independiente, de los derechos sobre contratos adquiridos en la compra de Opain, este derecho se agota y por tanto debe ser amortizado, la metodología de amortización es el método de unidades técnicas de producción, basado en el número de pasajeros que pagan tarifa aeroportuaria y que se estima usaran los servicios del aeropuerto durante el período de la concesión.

COP millones	4T2018	4T2017	Var A/A	dic-18	dic-17	Var A/A
Costo de actividades ordinarias	10,997	6,252	75.9%	308,396	397,533	-22.4%
Costo de ventas de actividad financiera	382	0	NA	295,155	351,062	-15.9%
Costo de ventas negocio inmobiliario	10,615	6,252	69.8%	13,241	46,471	-71.5%
Gastos operacionales	48,937	49,794	-1.7%	141,331	165,117	-14.4%
Administración	28,471	47,878	-40.5%	117,648	144,354	-18.5%
Depreciación y amortización administración	19,436	933	NA	22,103	18,450	19.8%
Ventas	1,030	983	4.8%	1,580	2,313	-31.7%

Otros Ingresos / Egresos Operacionales 4T2018

Otros ingresos netos alcanzaron COP 29 mil millones durante el 4T18. En términos acumulados alcanzan COP 28 mil millones, principalmente por mayores ingresos del Negocio Inmobiliario, y corresponden a la utilidad generada por la venta de tierras en bruto.

COP millones	4T2018	4T2017	Var A/A	dic-18	dic-17	Var A/A
Otros ingresos y egresos	29,563	-3,683	NA	27,750	-19,833	-239.9%
Otros ingresos	31,561	3,706	751.62%	43,590	11,241	287.8%
Otros egresos	-1,998	-7,389	-72.96%	-15,840	-27,664	-42.7%
Impuesto a la riqueza	0	0	NA	0	-3,410	-100.0%

Ebitda 4T2018

De esta forma, el EBITDA separado en el 4T18 alcanzó COP 173 mil millones, generando un margen EBITDA de 94%, principalmente por mayores ingresos del Negocio Inmobiliario y del Método de participación (MPP), acompañados de una disminución en gastos administrativos. En términos acumulados, este llegó a COP 980 mil millones reflejando la venta de EPSA (COP 360 mil millones).

Otros Ingresos/Egresos 4T2018

En el trimestre los egresos netos no operacionales aumentan (2% A/A) a COP 28 mil millones. A nivel acumulado disminuyen 5% A/A a COP 111 mil millones, principalmente por un menor costo de financiación que pasó de 7.3% a cierre de 2017 a 6.8% en 2018.

COP millones	4T2018	4T2017	Var A/A	dic-18	dic-17	Var A/A
Ingresos y egresos no operacionales	-27,691	-27,156	2.0%	-111,050	-116,348	-4.6%
Financieros, neto	-29,029	-27,121	7.0%	-111,490	-120,427	-7.4%
Diferencia en cambio, neto	1,338	-35	-3922.9%	440	4,079	-89.2%

Utilidad Neta 4T2018

La utilidad neta del trimestre aumenta a COP 101 mil millones, reflejando las eficiencias operativas y del costo de endeudamiento. A nivel acumulado, este aumentó 79% A/A a COP 812 mil millones, generando un margen neto de 59%.

Resumen resultados financieros Grupo Argos separado

COP millones	4T2018	4T2017	Var A/A	dic-18	dic-17	Var A/A
Ingresos	183,871	48,575	278.5%	1,379,702	1,190,197	15.9%
Ebitda	172,936	-10,221	NA	979,828	629,574	55.6%
Margen Ebitda	94%	-21%		71%	53%	34.3%
Utilidad Neta	100,824	-28,701	NA	811,676	452,841	79.2%
Margen Neto	55%	-59%		59%	38%	54.6%

Deuda y Flujo de Caja 4T2018

La deuda cerró el 2018 en COP 1.6 billones (+3% A/A), este aumento fue compensado a nivel de gasto financiero por una eficiencia en el costo de la deuda que pasó de 7.3% en 2017 a 6.8% en 2018. El indicador Deuda bruta/EBITDA ajustado se ubicó en 1.7x (2.3x en 4T17), llegando a mínimos históricos impulsado principalmente por el aumento del EBITDA.

A nivel de flujo de caja, el 2018 cerró con una caja de COP 5 mil millones. Reflejando la simplificación del portafolio de energía y la adquisición estratégica de acciones de cementos, junto con una brecha positiva entre dividendos pagados y recibidos de COP 314 mil millones.

Resultados financieros consolidados Grupo Argos 4T2018

Ingresos Consolidados 4T2018

Los ingresos consolidados del trimestre alcanzaron COP 3.7 billones, aumentando 5% A/A debido principalmente al aporte de los segmentos de: Cementos (+COP 60 mil mm), Energía (+COP 81 mil mm), y el Negocio Inmobiliario (+COP 71 mil mm).

En el negocio de desarrollo urbano, estos resultados se explican por la escrituración de 12 hectáreas en Barú y 14 hectáreas en Barranquilla, que permitieron registrar COP 290 mil millones y materializar la estrategia de desinversión de predios a gran escala trazada por el holding.

En cuanto al aporte del negocio de Energía este se vio favorecido por la mejor dinámica en Colombia, regional que incrementó sus aportes en un 18% año a año, gracias a unos mejores precios en el mercado spot, una estrategia comercial más agresiva frente al mercado no regulado y una mayor generación térmica.

En términos acumulados, los ingresos alcanzaron COP 14.3 billones, 2% menos que el año anterior principalmente por el efecto de Compas. Excluyendo dicho efecto, los ingresos hubieran crecido 1% durante el año.

COP millones	4T2018	4T2017	Var A/A	dic-18	dic-17	Var A/A
Ingresos	3,748,115	3,585,211	4.5%	14,314,013	14,573,579	-1.8%
Ingresos por ventas de bienes y servicios	3,399,977	3,222,832	5.5%	13,212,135	12,749,208	3.6%
Ingresos actividad fin.	50,694	71,472	-29.1%	241,305	694,359	-65.2%
Ingresos negocio inmobiliario	288,479	246,472	17.0%	693,982	892,776	-22.3%
Ingresos MPP	92,303	98,818	-6.6%	485,181	435,723	11.4%
-Devoluciones y descuentos en ventas	-83,338	-54,383	53.2%	-318,590	-198,487	60.5%

Costos Consolidados 4T2018

Los costos presentaron un aumento de 3% asociado a la generación térmica de Celsia.

En el acumulado se observa una disminución de 3% A/A por el reconocimiento del costo de la desinversión de Compas en 2017.

COP millones	4T2018	4T2017	Var A/A	dic-18	dic-17	Var A/A
Costo de actividades ordinarias	2,651,727	2,578,896	2.8%	10,211,393	10,492,135	-2.7%
Costo de ventas de bienes y servicios	2,349,342	2,214,848	6.1%	8,981,134	8,713,183	3.1%
Depreciación y amortización	268,478	272,077	-1.3%	1,128,738	1,103,993	2.2%
Costo de actividad financiera	932	0	NA	932	317,018	-99.7%
Costo de ventas negocio inmobiliario	32,975	91,971	-64.1%	100,589	357,941	-71.9%

Los gastos de estructura decrecieron 15% A/A a COP 414 mil millones en el trimestre, principalmente por Cementos y Grupo, lo que demuestra nuestro compromiso como organización. En el acumulado la disminución es del 6%.

COP millones	4T2018	4T2017	Var A/A	dic-18	dic-17	Var A/A
Gastos de estructura	414,505	490,006	-15.4%	1,613,122	1,706,317	-5.5%
Administración	298,440	371,167	-19.6%	1,165,515	1,243,861	-6.3%
D&A administración y venta	53,456	60,479	-11.6%	218,218	240,333	-9.2%
Ventas	62,609	58,360	7.3%	229,389	222,123	3.3%

Otros Ingresos/Egresos Consolidados 4T2018

El rubro de otros ingresos/egresos netos decrece 13% en el trimestre y 11% en el acumulado debido a que en el 2017 se registraron ingresos por valoración de PPA en Opaín equivalentes a COP 96 mil millones. Por su parte, en 2018 se registran ingresos por desinversiones *non-core* en Cementos (autogeneradoras) que compensaron parcialmente la disminución por PPA.

COP millones	4T2018	4T2017	Var A/A	dic-18	dic-17	Var A/A
Otros ingresos y egresos	107,255	123,358	-13.1%	129,551	145,406	-10.9%
Otros ingresos	156,613	178,759	-12.4%	356,889	376,838	-5.3%
Otros egresos	-49,358	-55,401	-10.9%	-227,338	-191,661	18.6%
Impuesto a la riqueza	0	0	NA	0	-39,771	-100.0%

Ebitda Consolidados 4T2018

El EBITDA consolidado creció 14% A/A en el trimestre a COP 1.1 billones debido al aporte del negocio de Cementos (+COP 49 mil millones), dadas las mayores eficiencias en gastos, y el negocio Inmobiliario (COP 99 mil millones), por desinversión de lotes. El margen EBITDA alcanzó 30% en el trimestre, 300pbs más que el año anterior. Si se elimina el efecto de Compas, el Ebitda para el trimestre crecería 36% y el margen crecería 400pbs.

En el acumulado, el EBITDA alcanzó COP 4 billones (+2%A/A) la cifra más alta en la historia de este grupo empresarial. Excluyendo la venta de Compas, el EBITDA acumulado hubiera crecido 6%.

Utilidad Neta Consolidados 4T2018

Finalmente, la utilidad neta se ubicó en COP 330 mil millones en el trimestre (+249% A/A) por menores gastos financieros en Celsia y un efecto base por el reconocimiento en 2017 de USD 34 millones de impuestos en Cementos luego de la reforma tributaria en USA. En el acumulado, la utilidad neta creció 32% A/A.

La utilidad neta controladora cerró el trimestre en COP 177 mil millones (+300 A/A) para un margen neto controlador que crece 300 pbs a 5%. En el acumulado, el crecimiento fue de 10% A/A a COP 671 mil millones. Si se excluye el impacto por la venta de Compas, la utilidad neta y utilidad neta controladora crecerían 58% y 46% A/A, respectivamente.

Resumen resultados financieros Grupo Argos consolidados

COP millones	4T2018	4T2017	Var A/A	dic-18	dic-17	Var A/A
Ingresos por actividades ordinarias	3,748,115	3,585,211	4.5%	14,314,013	14,573,579	-1.8%
Ebitda	1,111,072	972,223	14.3%	3,966,005	3,904,630	1.6%
Margen Ebitda	30%	27%	9.3%	28%	27%	3.4%
Utilidad Neta	330,265	94,714	248.7%	1,194,118	906,583	31.7%
Utilidad Neta controladora	177,034	44,267	299.9%	671,327	610,659	9.9%

Resumen Grupo Argos consolidado – excluyendo impacto por desinversión de Compas

COP millones	4T2018	4T2017	Var A/A	dic-18	dic-17	Var A/A
Ingresos por actividades ordinarias	3,748,115	3,585,211	18%	14,314,013	14,170.772	1%
Ebitda	1,111,072	972,223	36%	3,966,005	3,752.038	6%
Margen Ebitda	30%	27%	389p	28%	26%	123p
Utilidad Neta	330,265	94,714	-671%	1,194,118	753.993	58%
Utilidad Neta controladora	177,034	44,267	-263%	671,327	458.069	47%

Impacto contable 4T17 y acumulado por venta de Compas: (1) Ingresos: COP403 mil mm, (2) Costo de acciones: COP250 mil mm, (3) Ebitda: COP153 mil mm

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 para el 4Q18 y 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 4Q2018

COP millardos	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Carbón	Concesiones	Total
Ingresos	2.165.440	902.200	102.281	67.875	35.153	475.977	3.748.926
Utilidad bruta	393.078	286.295	92.432	62.416	13.820	249.158	1.097.199
Utilidad operacional	231.772	220.612	115.619	47.036	11.043	164.024	790.106
Ebitda	410.768	305.692	115.638	36.415	11.185	232.341	1.112.039
Utilidad neta	82.367	103.774	115.179	-10.156	7.224	32.034	330.421
Participación controladora	27.631	31.854	115.179	-16.371	7.140	11.759	177.192

Aporte neto por segmento a los resultados consolidados a diciembre de 2018

COP millardos	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Carbón	Concesiones	Total
Ingresos	8,472,323	3,410,342	185,920	357,676	102,627	1,792,530	14,314,013
Utilidad bruta	1,624,099	997,097	176,545	338,525	31,152	942,605	4,102,620
Utilidad operacional	833,420	755,078	171,374	236,866	41,108	588,696	2,619,049
Ebitda	1,541,419	1,102,283	171,463	242,648	41,811	873,874	3,966,005
Utilidad neta	285,029	337,197	170,955	87,798	82,465	230,760	1,194,118
Participación controladora	90,091	113,027	170,955	65,693	81,249	150,401	671,327

No incluye reclasificaciones

Portafolio de inversiones

	Participación	# Acciones en el portafolio	Valor (COP mm)	Valor (USD mm)**	Precio por Acción (COP)*
CEMENTO					
Cementos Argos***	57.98%	667,746,710	4,647,517	1,430	6,960
ENERGÍA					
Celsia	52.93%	566,360,307	2,265,441	697	4,000
EPSA**	1.87%	6,495,205	124,968	38	19,240
CONCESIONES					
10dinsa**	99.84%	195,734,277	2,055,210	632	10,500
OTROS					
Grupo Suramericana	27.66%	129,721,643	4,166,659	1,282	32,120
Grupo Nutresa	9.83%	45,243,781	1,063,229	327	23,500
TOTAL			14,323,024	4,407	

* Precio de cierre en bolsa a diciembre 31, 2017 para Cementos Argos, Celsia, Grupo Suramericana, y Grupo Nutresa. TRM a diciembre 31, 2017: COP 3,249.8 / 1 USD

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

*** La participación de Grupo Argos en Cementos Argos equivale a un 49.1% de las acciones en circulación y al 57.98% de las acciones ordinarias

¹Incluye la participación consolidada de Grupo Argos y filiales

Ingresos operacionales y flujo de caja por dividendos - separado

Ingresos operacionales por dividendos reconocidos en el PyG separado a diciembre de 2018

COP millones	dic 2018	dic 2017	Var A/A
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.- Ordinaria	67,195	63,304	6%
Grupo Nutresa S.A.	25,626	24,160	6%
Otros	155	232	-33%
Subtotal dividendos reconocidos en ingresos y actividad financiera	92,976	87,696	0
Fondo de Capital Privado Pactia y Pactia SAS	18,240	0	NA
Consortio Mantenimiento Opain	7,787	0	NA
Otros	10,231	0	NA
Subtotal dividendos reconocidos en negocio inmobiliario	36,258	0	NA
Total, dividendos	129,234	87,696	47%

Ingresos por dividendos recibidos en caja a diciembre de 2018

	dic 2018	dic 2017	Var A/A
Cementos Argos S.A.	148,633	150,191	-1%
Odinsa S.A.	98,842	92,425	7%
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.- Ordinaria	50,397	78,092 ¹	-35%
Celsia S.A. E.S.P.	84,941	38,189	122%
Empresa de Energía del Pacífico EPSA S.A.	2,631	23,817	-89%
Grupo Nutresa S.A.	25,261	23,753	6%
Otros	221	60	268%
Total dividendos a recibir	410,926	406,527	1%
Restitución de aportes			
Opain + Consortios	64,888	49,313	32%
Pactia (Restitución de aportes + Dividendos)	115,338	5,737	1910%
Total, restitución de aportes	180,226	55,050	227%
Total, Entrada por la operación	591,152	461,577	28%

Estado de situación financiera separado

ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA – SEPARADO

	Dec-18	Dec-17	Var. (%)
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,850	299,082	-98.38%
Instrumentos financieros derivados	2,932	0	NA
Otros activos financieros	0	13,692	-100.00%
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	172,699	198,433	-12.97%
Inventarios, neto	172,868	164,685	4.97%
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	1,656	3,660	-54.75%
Total activo corriente	355,005	679,552	-47.76%
Inversiones permanentes	15,219,881	14,687,131	3.63%
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	107,903	11,965	801.82%
Inventarios, neto	36,747	47,275	-22.27%
Intangibles, neto	119,633	3,329	3493.66%
PP&E, neto	2,022	10,723	-81.14%
Propiedades de inversión	2,105,213	2,083,575	1.04%
Instrumentos financieros derivados	0	0	NA
Total activo no corriente	17,591,399	16,843,998	4.44%
Total activo	17,946,404	17,523,550	2.41%
Obligaciones financieras	119,106	3,728	3094.90%
Bonos y otros instrumentos financieros	121,691	367,340	-66.87%
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	90,551	83,789	8.07%
Provisiones	701	515	36.12%
Pasivos por impuestos	23,811	45,668	-47.86%
Pasivos por beneficios a empleados	11,414	12,683	-10.01%
Otros pasivos	25,420	62,970	-59.63%
Instrumentos financieros derivados	175	0	NA
Total pasivo corriente	392,869	576,693	-31.88%
Obligaciones financieras	738,047	458,039	61.13%
Bonos y otros instrumentos financieros	655,517	769,075	-14.77%
Impuesto diferido	182,086	162,692	11.92%
Pasivos por beneficios a empleados	1,865	11,908	-84.34%
Instrumentos financieros derivados	85	0	NA
Total pasivo no corriente	1,577,600	1,401,714	12.55%
Total pasivo	1,970,469	1,978,407	-0.40%
Capital social	53,933	53,933	0.00%
Prima en colocación de acciones	1,354,759	1,354,759	0.00%
Componentes de otros resultado integral	1,692,653	1,564,175	8.21%
Reservas	3,001,515	2,829,844	6.07%
Otros componentes del patrimonio	374,968	592,604	-36.73%
Utilidad (pérdida) retenidas	8,686,431	8,696,987	-0.12%
Utilidad (pérdida) del ejercicio	811,676	452,841	79.24%
Patrimonio	15,975,935	15,545,143	2.77%

ESTADO DE RESULTADOS SEPARADO

COP millones	4T2018	4T2017	Var A/A	dic-18	dic-17	Var A/A
Ingresos de actividades ordinarias	183.871	48.575	278,5%	1.379.702	1.190.197	15,9%
Ingresos de actividad financiera	2.807	0	NA	751.463	659.532	13,9%
Ingresos negocio inmobiliario (venta de lotes urbanizados)	105.122	39.876	163,6%	192.170	260.454	-26,2%
Resultado, neto por método de participación	75.942	8.699	773,0%	436.069	270.211	61,4%
COP millones	4T2018	4T2017	Var A/A	dic-18	dic-17	Var A/A
Costo de actividades ordinarias	10.997	6.252	75,9%	308.396	397.533	-22,4%
Costo de ventas de actividad financiera	382	0	NA	295.155	351.062	-15,9%
Costo de ventas negocio inmobiliario	10.615	6.252	69,8%	13.241	46.471	-71,5%
Gastos operacionales	48.937	49.794	-1,7%	141.331	165.117	-14,4%
Administración	28.471	47.878	-40,5%	117.648	144.354	-18,5%
Depreciación y amortización administración	19.436	933	1983,2%	22.103	18.450	19,8%
Ventas	1.030	983	4,8%	1.580	2.313	-31,7%
COP millones	4T2018	4T2017	Var A/A	dic-18	dic-17	Var A/A
Otros ingresos y egresos	29.563	-3.683	-902,69%	27.750	-19.833	-239,9%
Otros ingresos	31.561	3.706	751,62%	43.590	11.241	287,8%
Otros egresos	-1.998	-7.389	-72,96%	-15.840	-27.664	-42,7%
Impuesto a la riqueza	0	0	NA	0	-3.410	-100,0%
COP millones	4T2018	4T2017	Var A/A	dic-18	dic-17	Var A/A
Ingresos y egresos no operacionales	-27.691	-27.156	2,0%	-111.050	-116.348	-4,6%
Financieros, neto	-29.029	-27.121	7,0%	-111.490	-120.427	-7,4%
Diferencia en cambio, neto	1.338	-35	-3922,9%	440	4.079	-89,2%
COP millones	4T2018	4T2017	Var A/A	dic-18	dic-17	Var A/A
Ingresos	183.871	48.575	278,5%	1.379.702	1.190.197	15,9%
Ebitda	172.936	-10.221	-1792,0%	979.828	629.574	55,6%
Margen Ebitda	94%	-21%	-547,0%	71%	53%	34,3%
Utilidad Neta	100.824	-28.701	-451,3%	811.676	452.841	79,2%
Margen Neto	55%	-59%	-192,8%	59%	38%	54,6%

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO SEPARADO

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2018	2017
UTILIDAD NETA	811,676	452,841
Ajustes por:		
Ingresos por dividendos y participaciones	(129,234)	(99,209)
Gasto por impuesto a la renta reconocido en los resultados del período	34,999	38,525
Gasto por impuesto a la riqueza reconocido en los resultados del período	-	-
Método de participación en el resultado de subsidiarias	(436,069)	(270,210)
Utilidad neta del valor razonable surgida sobre propiedades de inversión	(76,743)	(115,329)
Gastos financieros reconocidos en resultados del período	116,488	134,204
Ingresos por intereses reconocidos en el resultado del período	(6,392)	(9,833)
Provisión reconocida con respecto a beneficios a empleados y provisiones	22	85
Pérdida por disposición de propiedades, planta y equipo	638	810
Pérdida por disposición de intangibles	-	10
(Utilidad) neta por venta de inversiones	(362,254)	(220,773)
(Utilidad) neta del valor razonable surgida sobre inversiones en asociadas o negocios conjuntos	(32,820)	(43,659)
Pérdida surgida sobre la venta de activos no corrientes disponibles para la venta y otros activos	41	2
(Utilidad) por disposición de propiedades de inversión	(42,369)	(5,965)
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	(1,056)	(5,295)
(Recuperación) pérdida neta por provisiones reconocidos en resultados del período	-	(762)
Depreciación y amortización de activos no corrientes	22,102	18,450
Deterioro, neto de activos no corrientes reconocidos en resultados del período	(27)	17
Diferencia en cambio no realizada, reconocida en resultados sobre instrumentos financieros	(253)	272
Otros ajustes para conciliar la (ganancia) pérdida	294	25,405
Subtotal	(100,957)	(100,414)
CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO:		
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	25,101	148,396
Inventarios	2,344	31,285
Otros activos	15,653	(10,691)
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	(5,457)	1,529
Provisiones	-	(430)
Otros pasivos	(49,080)	15,714
EFECTIVO (UTILIZADO EN) GENERADO POR LAS OPERACIONES	(112,396)	85,389
Dividendos recibidos e ingresos por otras participaciones	432,150	351,403
Impuestos a la renta y riqueza pagados	(30,987)	(11,206)
FLUJO DE EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	288,767	425,586
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Intereses financieros recibidos	7,074	9,567
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(93)	(1,402)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	-	-
Adquisición de propiedades de inversión	-	-
Producto de la venta de propiedades de inversión	41,547	6,564
Adquisición de activos intangibles	(262)	-
Adquisición de otros activos no corrientes	-	-
Producto de la venta de otros activos no corrientes	-	-
	(1,083,930)	(505,863)
Adquisición de subsidiarias	0	
Producto de la venta de participaciones en subsidiaria	659,583	1,753
Adquisición de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	(588)	(15,892)
Producto de la venta de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	-	402,807
Adquisición de activos financieros	(8,147)	(99,752)
Producto de la venta de activos financieros	-	99,471
Restitución de deuda subordinada	57,000	-
Restitución de aportes	100,945	48,744

Resultados Financieros

4^{to} trimestre de 2018



FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(226,871)	(54,003)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión de papeles comerciales	-	350,000
Pago de bonos y papeles comerciales	(350,000)	(132,250)
Aumento de otros instrumentos de financiación	1,179,276	345,000
(Disminución) de otros instrumentos de financiación	(786,799)	(437,000)
Intereses pagados	(121,732)	(119,992)
Adquisición de subsidiarias sin variación en el control	-	-
Producto de la venta de participaciones en subsidiaria sin variación en el control	-	-
Dividendos pagados a los propietarios	(276,880)	(257,604)
FLUJO DE EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(356,135)	(251,846)
DISMINUCIÓN NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(294,239)	119,737
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	299,082	179,358
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera	7	(13)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	4,850	299,082

ÍNDICES FINANCIEROS ESTADO DE RESULTADOS SEPARADO

		dic-18	dic-17
Liquidez:			
Razón corriente – veces	Activo corriente / pasivo corriente	0,90	1,18
Prueba acida	Activo corriente - inventario / pasivo corriente	0,46	0,89
Endeudamiento:			
Endeudamiento del activo	Pasivo total / activo total	0,11	0,11
Endeudamiento patrimonial	Pasivo total / patrimonio	0,12	0,13
Solvencia:			
Apalancamiento	Activo total / patrimonio	1,12	1,13
Apalancamiento financiero	(UAI / Patrimonio) / (UAI / Activo total)	0,99	0,91
Rentabilidad:			
Rentabilidad neta del activo	Utilidad neta / activos totales	4,5%	2,6%
Margen bruto	Utilidad bruta / Ingresos operacionales	77,6%	66,6%
Margen operacional	Utilidad operacional / Ingresos operacionales	69,4%	51,1%
Margen neto	Utilidad neta / Ingresos operacionales	58,8%	38,0%
Otros:			
Capital de trabajo	Activo corriente - Pasivo corriente	-37.864	102.859
EBITDA	EBITDA	979.828	629.574
Margen EBITDA	Margen EBITDA	71,0%	52,9%

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

9	dic-18	dic-17	Var %
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.647.532	2.625.892	0,8%
Instrumentos financieros derivados	10.392	176	5804,5%
Inversiones	72.949	45.371	60,8%
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	2.534.821	2.713.849	-6,6%
Inventarios	1.291.909	1.086.669	18,9%
Activos biológicos	9.360	134	6885,1%
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	244.963	228.103	7,4%
Act.no corrientes mant. para la vta.	40.030	49.925	-19,8%
Total activo corriente	6.851.956	6.750.119	1,5%
Inversiones permanentes (*)	9.846.505	9.616.673	2,4%
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	2.632.021	2.619.430	0,5%
Inventarios	36.747	47.275	-22,3%
Intangibles, neto	7.101.499	7.196.127	-1,3%
PP&E, neto	19.332.437	18.481.446	4,6%
Propiedades de inversión	2.298.386	2.203.222	4,3%
Impuesto diferido	555.133	573.316	-3,2%
Activos biológicos	48.225	54.129	-10,9%
Instrumentos financieros derivados	309	2.533	-87,8%
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	11.137	23.678	-53,0%
Total activo no corriente	41.862.399	40.817.829	2,6%
Total activo	48.714.355	47.567.948	2,4%
Obligaciones financieras	2.613.134	2.874.332	-9,1%
Bonos y otros instrumentos financieros	665.719	704.251	-5,5%
Pasivos comerciales y otras CxP	2.348.111	2.116.725	10,9%
Provisiones	337.855	340.185	-0,7%
Pasivos por impuestos	237.356	189.664	25,1%
Pasivos por beneficios a empleados	241.141	210.547	14,5%
Otros pasivos	586.007	667.596	-12,2%
Instrumentos financieros derivados	525	3.622	-85,5%
Pasivos asociados con activos mant. p. venta	0	824	-100,0%
Total pasivo corriente	7.029.848	7.107.746	-1,1%
Obligaciones financieras	6.364.008	6.499.405	-2,1%
Bonos y otros instrumentos financieros	6.854.570	6.653.888	3,0%
Impuesto diferido	1.385.211	1.562.383	-11,3%
Provisiones	306.615	304.360	0,7%
Otras cuentas por pagar	278.510	237.324	17,4%
Pasivos por beneficios a empleados	435.568	494.531	-11,9%
Instrumentos financieros derivados	22.750	0	NA
Otros pasivos	464.538	401.163	15,8%
Total pasivo no corriente	16.111.770	16.153.054	-0,3%
Total pasivo	23.141.618	23.260.800	-0,5%
Capital social	53.933	53.933	0,0%
Prima en colocación de acciones	1.354.759	1.354.759	0,0%
Componentes de otros resultado integral	2.375.778	2.159.131	10,0%
Reservas	3.001.515	2.829.844	6,1%
Otros componentes del patrimonio	-178.650	-7.225	2372,7%
Utilidad (pérdida) retenidas	9.147.229	9.045.006	1,1%
Utilidad (pérdida) del ejercicio	671.327	610.659	9,9%
Participaciones no controladoras	9.146.846	8.261.041	10,7%
Patrimonio	25.572.737	24.307.148	5,2%

Resultados Financieros

4^{to} trimestre de 2018



ESTADO DE RESULTADOS – CONSOLIDADO

	4T2018	4T2017	Var (%)	dic-18	dic-17	Var (%)
Ingresos por actividades de operación	3.748.115	3.585.211	4,5%	14.314.013	14.573.579	-1,8%
Ing por ventas de bienes y ss	3.399.977	3.222.832	5,5%	13.212.135	12.749.208	3,6%
Ing. de actividad financiera	50.694	71.472	-29,1%	241.305	694.359	-65,2%
Ing. negocio inmobiliario	288.479	246.472	17,0%	693.982	892.776	-22,3%
MPP	92.303	98.818	-6,6%	485.181	435.723	11,4%
Devoluciones y descuentos	-83.338	-54.383	53,2%	-318.590	-198.487	60,5%
Costo de actividades ordinarias	2.651.727	2.578.896	2,8%	10.211.393	10.492.135	-2,7%
Costo de ventas de bienes y servicios	2.349.342	2.214.848	6,1%	8.981.134	8.713.183	3,1%
Depreciación y amortización	268.478	272.077	-1,3%	1.128.738	1.103.993	2,2%
Costo de actividad financiera	932	0	NA	932	317.018	-99,7%
Costo de ventas neg. inmb	32.975	91.971	-64,1%	100.589	357.941	-71,9%
Utilidad bruta	1.096.388	1.006.315	9,0%	4.102.620	4.081.444	0,5%
<i>Margen bruto</i>	29,25%	28,07%		28,66%	28,01%	
Gastos operacionales	414.505	490.006	-15,4%	1.613.122	1.706.317	-5,5%
Administración	298.440	371.167	-19,6%	1.165.515	1.243.861	-6,3%
Dep y amort de admon	44.818	50.556	-11,3%	185.423	204.921	-9,5%
Ventas	62.609	58.360	7,3%	229.389	222.123	3,3%
Depreciación y amortización de ventas	8.638	9.923	-12,9%	32.795	35.412	-7,4%
Otros ingresos y egresos	107.255	123.358	-13,1%	129.551	145.406	-10,9%
Otros ingresos	156.613	178.759	-12,4%	356.889	376.838	-5,3%
Otros egresos	-49.358	-55.401	-10,9%	-227.338	-191.661	18,6%
Impuesto a la riqueza	0	0	NA	0	-39.771	100,0%
Utilidad por actividades de operación	789.138	639.667	23,4%	2.619.049	2.520.533	3,9%
<i>Margen operacional</i>	21,05%	17,84%		18,30%	17,30%	
EBITDA	1.111.072	972.223	14,3%	3.966.005	3.904.630	1,6%
<i>Margen EBITDA</i>	29,64%	27,12%		27,71%	26,79%	
Ingresos y egresos no operacionales	-284.469	-276.908	2,7%	-1.082.024	-1.079.085	0,3%
Financieros, neto	-291.890	-287.705	1,5%	-1.107.619	-1.102.280	0,5%
Diferencia en cambio, neto	7.421	10.797	-31,3%	25.595	23.195	10,3%
Utilidad antes de impuestos	504.669	362.759	39,1%	1.537.025	1.441.448	6,6%
Impuestos de renta	174.404	268.045	-34,9%	342.907	534.865	-35,9%
Utilidad de operaciones continuas	330.265	94.714	248,7%	1.194.118	906.583	31,7%
Utilidad neta	330.265	94.714	248,7%	1.194.118	906.583	31,7%
<i>Margen neto</i>	8,81%	2,64%		8,34%	6,22%	
Participación controladora	177.034	44.267	299,9%	671.327	610.659	9,9%
<i>Margen utilidad neta controladora</i>	4,72%	1,23%		4,69%	4,19%	

Resultados Financieros

4^{to} trimestre de 2018



Una conferencia para discutir los resultados del cuarto trimestre de 2018 se sostendrá el lunes 25 de noviembre a las 7:30 am hora Colombia

ID de la Conferencia: 6397984

Teléfono para los Estados Unidos/Canadá: (866) 837 - 3612

Teléfono para Colombia: 01800-913-0176

Teléfono Int'l/Local: (706) 634 - 9385

Una presentación detallada de los resultados estará disponible en la página web de inversionistas de Grupo Argos (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

Odinsa

2018 fue un año clave para la consolidación, posicionamiento y generación de valor del negocio de concesiones del Grupo, afianzando el enfoque estratégico en vías y aeropuertos, mediante la inversión en activos controlados.

Además, Odinsa avanzó contundentemente en la labor de seguir construyendo su portafolio, con la estructuración de los proyectos del plan de expansión de la infraestructura aeroportuaria del Dorado, el nuevo aeropuerto de Cartagena, y la vía Perimetral de la Sabana en Bogotá. Estos dos últimos ya se encuentran en etapa de factibilidad.

Se destaca la gestión realizada en Pacifico 2 que cierra 2018 con importantes hitos: comenzando por la incursión de entidades internacionales en la financiación del proyecto, seguido por el otorgamiento del premio *Best Loan* de *LatinFinance* por su exitoso proceso de financiación, y cierra el año con un avance de obra de un 59%, un 8% por encima del cronograma inicial. Lo anterior, hace de la ejecución de este proyecto un emblema esperanzador para la construcción de la infraestructura nacional.

En cuanto a las concesiones viales internacionales, se destaca la entrega definitiva de las obras de Construcción en el Proyecto Green Corridor en Aruba, al otorgarse el *Completion Certificate* en el mes de noviembre, proceso que permite entrar en fase de operación y mantenimiento.

Con relación a los proyectos aeroportuarios, se destaca el positivo desempeño a nivel de tráfico en ambas concesiones, lo que ha permitido registrar resultados crecientes durante todo el año en todos los niveles.

Resultados Consolidados 4T18

En términos de ingresos, Odinsa a nivel consolidado, registró COP 201 mil millones en el cuarto trimestre, con un incremento del 1% año a año. Dentro de esta variación es importante resaltar el aporte de las concesiones aeroportuarias, que contribuyeron con una variación positiva de 97%.

Por segmento, los ingresos del negocio de concesiones viales alcanzaron COP 132 mil millones (-24% A/A), explicado principalmente por la disminución de la actividad de construcción en Green Corridor y Malla Vial del Meta. En el segmento de construcción, los ingresos sumaron COP 50 mil millones (-32% A/A).

Por último, en el negocio de aeropuertos, los ingresos alcanzaron COP 42 mil millones (+97% A/A). Es importante resaltar que ambas concesiones aeroportuarias ingresan a los estados financieros consolidados bajo el método de participación patrimonial. Así, los estados financieros de Odinsa están capturando en gran medida la variación positiva de la utilidad neta de OPAIN, que alcanzó COP 58 mil millones en el último trimestre de 2018.

Resultados Financieros

4º trimestre de 2018 – Negocio Concesiones



Empresa de concesiones del GRUPO ARGOS

El EBITDA muestra una variación negativa de 30% A/A, llegando a COP 119 mil millones. El segmento de concesiones viales tuvo una variación de -62% A/A, alcanzando COP 51k millones que se explica principalmente por la menor actividad de construcción mencionada arriba, así como por reversiones de provisiones y gastos realizados en el 4T2017 por COP 66 mil millones que afectan la base de comparación, y mayores gastos asociados a los honorarios del laudo arbitral de AKF y el *Project completion certificate* de Green Corridor. En cuanto al segmento de construcción, pese a una disminución en la actividad por la terminación de las obras en Green Corridor, el aporte en EBITDA fue COP 40 mil millones (+49% A/A). Esta variación positiva está explicada principalmente el consorcio Farallones y el Grupo Constructor AKF.

En relación con el segmento de aeropuertos, el aporte de EBITDA fue COP 42 mil millones (+97% A/A), en línea con el aporte a los ingresos consolidados.

La deuda financiera consolidada de la compañía cerró el cuarto trimestre en COP 2.6 billones y presenta un incremento del 10% A/A. En términos separados, la deuda de Odinsa alcanzó COP 1.7 billones con un crecimiento de 17% A/A. Es importante destacar que buena parte del crecimiento de la deuda se genera por el incremento en la tasa de cambio. Excluyendo este último, la deuda consolidada crece 3%. Asimismo, se destaca que el costo de la deuda de la compañía ha disminuido significativamente debido a la exitosa gestión de tesorería y la implementación de modelos de endeudamiento sostenible. En 2018 el costo del endeudamiento separado en COP disminuyó 150 puntos básicos. En cuanto a la deuda denominada en USD, el *spread* disminuyó en 32 puntos básicos, si se toma como referencia la LIBOR 6M.

Aportes por negocio 4T18

COP millones	Concesiones viales	Construcción	Concesiones aeropuertos	Otras operaciones (*)	TOTAL
Ingreso total	131,654	49,790	41,709	27,354	201,364
Ebitda	51,374	39,664	41,709	-5,151	118,677
Utilidad o pérdida en la matriz	6,333	32,516	41,709	-56,808	16,137
Margen Ebitda	39%	80%	100%	-19%	59%
Margen Neto	5%	65%	100%	-128%	8%

Aportes por negocio 4T17

COP millones	Concesiones viales	Construcción	Concesiones aeropuertos	Otras operaciones (*)	TOTAL
Ingreso total	172,214	73,745	21,189	21,300	198,834
Ebitda	134,704	26,574	21,189	1,572	170,215
Utilidad o pérdida en la matriz	34,053	10,681	21,189	-47,243	23,963
Margen Ebitda	78%	36%	100%	7%	86%
Margen Neto	20%	14%	100%	NA	12%

*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

Autopistas del café – AKF

Colombia

Plazo: 30 años (1997 – 2027)

Ingreso mínimo garantizado

Participación Odinsa: 60%

Esta concesión reporta un tráfico total de 3.2 millones de vehículos para el cuarto trimestre de 2018, presentando una variación de -6% A/A. El decrecimiento acumulado a diciembre de 2018 es de 6% para un total de 12.1 millones de vehículos. La disminución en los volúmenes de tráfico sigue siendo explicada principalmente por la actividad de construcción en la concesión Pacífico 3. Este hecho sigue impactando la movilidad entre Antioquia y el eje cafetero.

Los ingresos del cuarto trimestre de 2018 son 36% menores a los presentados en el mismo periodo del año anterior. La disminución está explicada no sólo por menores niveles de tráfico sino por menores ingresos por construcción comparados con el mismo periodo del año anterior. Es importante tener en cuenta que los volúmenes de vehículos están por encima del volumen que representa el ingreso mínimo garantizado. Por consiguiente, no hay una relación lineal entre la variación de los ingresos y la variación de vehículos que transitan en la concesión. En términos acumulados a diciembre, los ingresos, el EBITDA y la utilidad neta presentan variaciones de -11%, -56% y +25%, respectivamente.

En el mismo periodo del año anterior, se reversó la provisión de un gasto por COP 33 millones relacionados con los costos asociados a la estación de pesaje La María, hecho que afecta de manera importante la variación del EBITDA cuando se compara el cuarto trimestre 2017 vs. 2018.

Resultados Financieros

4º trimestre de 2018 – Negocio Concesiones



Empresa de concesiones del GRUPO ARGOS

COP millones	4T2018	4T2017	Var A/A	dic-18	dic-17	Var A/A
Tráfico Total (millones)	3.23	3.43	-6%	12.08	12.89	-6%
Trafico Promedio Diario TPD	35k	37k	-6%	33k	35k	-6%
Ingresos	48,130	75,113	-36%	180,800	202,031	-11%
Ebitda	-1,432	47,525	-103%	35,228	80,351	-56%
Utilidad Neta	1,722	8,817	-80%	32,511	26,012	25%

Las cifras de 2017 han sido homologadas de acuerdo con el tratamiento contable de Grupo Argos.

Autopistas del Nordeste

República Dominicana

Plazo: 30 años (2008 – 2038)

Ingreso mínimo garantizado

Participación Odinsa: 67.5%

La concesión presentó incrementos en tráfico para el cuarto trimestre del 12% A/A, impactado positivamente por actividades asociadas al turismo. Es importante resaltar que las categorías I y II siguen representando más del 90% de tráfico en la concesión.

Los ingresos del cuarto trimestre tuvieron una variación de -17%. Para el año, la variación fue +11%. En cuanto al EBITDA, la variación en el trimestre fue -53% A/A. Ésta se debe a que en el mismo periodo de 2017 se reversó la provisión de mantenimiento mayor por un valor aproximado de COP 25k millones. Por otro lado, en el último trimestre de 2018 se hizo una provisión de mantenimiento para 2019 por un valor de COP 3k millones.

COP millones	4T2018	4T2017	Var A/A	dic-18	dic-17	Var A/A
Tráfico Total (millones)	1.11	0.99	12%	4.35	3.91	11%
Trafico Promedio Diario TPD	12k	11k	12%	12k	11k	11%
Ingreso	46,497	56,238	-17%	163,369	146,910	11%
Ebitda	37,685	80,739	-53%	136,477	147,896	-8%
Utilidad Neta	9,363	65,166	-86%	51,611	76,665	-33%

Las cifras de 2017 han sido homologadas de acuerdo con el tratamiento contable de Grupo Argos.

Boulevard Turístico del Atlántico

República Dominicana

Plazo: 30 años (2008 – 2038)

Ingreso mínimo garantizado

Participación Odinsa: 67.5%

Durante 2017 se hicieron trabajos en la adecuación de la vía y se ejecutaron las obras necesarias para superar la afectación generada por los niveles de lluvia presentes a finales de 2016. Debido a esta coyuntura, el tráfico de la concesión tuvo una caída importante. En el cuarto trimestre de 2018 se evidencia una recuperación en el tránsito de vehículos, con un crecimiento de 28% A/A.

Resultados Financieros

4º trimestre de 2018 – Negocio Concesiones



Empresa de concesiones del GRUPO ARGOS

Los ingresos tuvieron una variación en el cuarto trimestre de 10% A/A. En términos de EBITDA, la variación del trimestre fue -21% A/A, y de -10% año corrido. En cuanto a la utilidad neta, hay un decrecimiento explicado principalmente por una mayor provisión en el impuesto corriente y diferido. Es importante aclarar que estos dos rubros no representan esfuerzos en la caja en lo corrido del año.

La variación negativa del EBITDA está explicada principalmente por reembolsos de seguros por reclamaciones en el mismo periodo del año anterior por un valor aproximado de COP 8k millones, dados los efectos causados por las fuertes lluvias de 2017.

COP millones	4T2018	4T2017	Var A/A	dic-18	dic-17	Var A/A
Tráfico Total (millones)	0.4	0.3	28%	1.72	1.35	27%
Trafico Promedio Diario TPD	4k	3k	28%	5k	4k	27%
Ingresos	25,474	23,229	10%	107,103	107,017	0%
Ebitda	16,718	21,031	-21%	77,819	86,419	-10%
Utilidad Neta	6,140	10,413	-41%	18,027	36,550	-51%

Las cifras de 2017 han sido homologadas de acuerdo con el tratamiento contable de Grupo Argos.

Concesiones viales en construcción

Concesión la Pintada

Colombia

En construcción

Fecha terminación de construcción 2021

Plazo: 20 años (2043)

Valor Presente del Ingreso por Peajes (VPIP)

Participación Odinsa: 78.9%

La ejecución de obra en Pacífico 2 durante 2018 fue de COP 537,000 millones. Con corte a diciembre, el proyecto cuenta con un avance global de 59% de ejecución de las obras relacionadas con las unidades funcionales 1, 2, 3, y 4. El proyecto va adelante 8% con respecto al cronograma de construcción de las obras civiles.

Se resalta la exitosa construcción de la unidad funcional 1. En el cuarto trimestre se presentó ante la ANI el hito para su aprobación. Con corte a diciembre de 2018 las inversiones totales en el activo suman cerca de COP 800,000 millones.

Durante el 4T18 el tráfico aumentó 3%, pasando de 650 mil a 670 mil vehículos. El incremento sigue siendo impulsado por la positiva variación de vehículos de tráfico pesado.

En el cuarto trimestre, los ingresos incrementaron 39% A/A, alcanzando COP 137 mil millones, como resultado de mayor actividad en la construcción y mayor ingreso financiero asociado al

Resultados Financieros

4º trimestre de 2018 – Negocio Concesiones



Empresa de concesiones del GRUPO ARGOS

activo. Por su parte, el ebitda alcanzó los COP 35 mil millones para el trimestre, cerrando el año en COP 120 mil millones.

En cuanto a la utilidad neta, el incremento es COP 21,000 millones, explicado principalmente por mayor EBITDA y menor causación de impuestos con respecto al mismo periodo del año anterior. Estos dos rubros contrarrestan de manera sobresaliente los mayores gastos financieros y la pérdida por diferencia en cambio en la concesión. Es importante aclarar que esta última es netamente contable y que la concesión tiene una cobertura cambiaria de 100% en el flujo de caja.

COP millones	4T2018	4T2017	Var A/A	dic-18	dic-17	Var A/A
Tráfico Total (millones)	0.67	0,65	3%	2,61	2,50	5%
Trafico Promedio Diario TPD	7k	7k	3%	7k	7k	5%
Ingresos	136,639	98,625	39%	634,286	277,984	128%
Ebitda	34,543	-10,157	440%	120,765	23,472	415%
Utilidad Neta	883	-20,918	NA	40,022	-16,979	336%

Las cifras de 2017 han sido homologadas de acuerdo con el tratamiento contable de Grupo Argos.

Malla Vial del Meta

Colombia

APP de iniciativa privada

Riesgo de demanda

Participación Odinsa: 51%

El tráfico promedio diario de la concesión alcanzó 19 mil vehículos, con un incremento de 4% con respecto al cuarto trimestre de 2017. El tráfico acumulado en lo corrido de 2018 presentó un incremento de 1% año a año. Los ingresos acumulados y trimestrales presentaron una caída 52% y 60%, respectivamente debido a la terminación de las obras prioritarias en 2017, que a su vez representaron ingresos por construcción para el proyecto.

En cuanto al EBITDA, el crecimiento para el cuarto trimestre fue de COP 1,277 millones. La utilidad neta tuvo un incremento de COP 1,171 millones A/A. De forma acumulada para 2018, la utilidad neta decreció en COP 852 millones, principalmente por una disminución en los ingresos financieros (no operacionales) de la concesión.

COP millones	4T2018	4T2017	Var A/A	dic-18	dic-17	Var A/A
Tráfico Total (millones)	1.79	1.79	4%	6.64	6.57	1%
Trafico Promedio Diario TPD	19k	19k	4%	18k	18k	1%
Ingresos	11,188	27,691	-60%	39,824	82,608	-52%
Ebitda	-63	-1,340	NA	-1,695	-1,782	5%
Utilidad Neta	144	-1,027	NA	-1,577	93	NA

Las cifras de 2017 han sido homologadas de acuerdo con el tratamiento contable de Grupo Argos.

Resultados Financieros

4º trimestre de 2018 – Negocio Concesiones



Empresa de concesiones del GRUPO ARGOS

Green Corridor

Aruba

Contrato tipo DBFM (Design, Build, Finance & Maintain)

Tráfico garantizado

Participación Odinsa: 100%

Valor techo de la oferta: USD 73 millones

Alcance: segunda calzada de 7km, rehabilitación y/o reconstrucción de 24 km de carreteras existentes, construcción de 5 km de vías nuevas y construcción de 13 km de ciclo rutas.

Capex: USD 58.0 millones

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)

El proyecto logró la consecución del *Completion Certificate*. Gracias al cumplimiento de este hito, se recibió el primer pago por disponibilidad proveniente del gobierno.

Comparando el 4T18 con el mismo periodo del año anterior, se evidencia una caída en los ingresos, producto de la terminación de todas las obras relacionadas con el CapEx del proyecto, que el año pasado representaron ingresos por concepto de construcción.

En cuanto al EBITDA, hay una disminución de COP 5,300 millones explicada por menores ingresos por construcción, mayores gastos operacionales relacionados con la puesta a punto del proyecto para el cumplimiento de los altos estándares de calidad exigidos para obtener el *Completion Certificate*.

La utilidad disminuyó en el mismo valor por las mismas razones explicadas en la variación del EBITDA.

COP millones	4T2018	4T2017	Var A/A	dic-18	dic-17	Var A/A
Ingresos	-386	6,382	-106%	22,717	76,034	-70%
Ebitda	-2,093	3,211	-165%	9,084	15,070	-40%
Utilidad Neta	-5,764	-249	NA	-4,730	1,556	-404%

Las cifras de 2017 han sido homologadas de acuerdo con el tratamiento contable de Grupo Argos.

Concesiones aeroportuarias

Opain

Colombia

Plazo: 20 años (2007 – 2027)

Regalía (% total ingresos): 46.2%

Participación Odinsa + GA: 65%

Durante el cuarto trimestre de 2018 el tráfico de pasajeros aumentó 12%, y en lo corrido del año el incremento fue 6%, con respecto al mismo periodo del año anterior. El crecimiento trimestral estuvo impulsado principalmente por las operaciones domésticas. En 2018 el incremento en operaciones internacionales fue levemente superior a las operaciones nacionales: 7% para el primer caso; y 5% para el segundo.

Los ingresos alcanzan COP 295,626 mil millones para el trimestre (+5% A/A). El EBITDA cerró el trimestre en COP 131,225 mil millones, creciendo 78%, mientras que la utilidad neta ascendió a COP 58 mil millones, COP 53 mil millones más con respecto al mismo periodo del año anterior. Este crecimiento va en línea con el crecimiento del EBITDA y un menor gasto financiero en 2018.

Si se comparan ambos trimestres, la variación de los ingresos y el EBITDA está principalmente explicada por el registro en 2018 de COP 60k millones de ingresos por vigencias futuras.

Comparando las cifras acumuladas a diciembre de 2018 con respecto al mismo periodo del año anterior, los ingresos disminuyeron 1%, alcanzando COP 1,052 mil millones. Esta variación está explicada por menores ingresos por construcción en 2018, toda vez que las obras de ampliación de la terminal culminaron de manera exitosa a finales de 2017. Dejando a un lado este efecto, se resalta que los ingresos aeronáuticos y no aeronáuticos crecieron 10% y 24%, respectivamente en el año corrido. Comparando ambos trimestres, los crecimientos fueron 18% y 8%, respectivamente.

	4T2018	4T2017	Var A/A	dic-18	dic-17	Var A/A
Pasajeros:	8,504,511	7,596,918	12%	32,716,466	30,986,616	6%
Domésticos	5,631,823	5,021,597	12%	21,572,662	20,582,564	5%
Internacionales	2,872,688	2,575,321	12%	11,143,804	10,407,052	7%
Ingresos (COP millones) ²	295,626	281,932	5%	1,051,619	1,061,934	-1%
Regulados	180,539	152,646	18%	643,078	581,764	10%
No Regulados	91,353	84,742	8%	345,878	278,351	24%
Ebitda (COP millones)	131,225	73,565	78%	370,480	281,108	32%
Utilidad Neta (COP millones)	57,709	5,042	NA	121,373	41,898	190%

² Este ingreso incluye, regulados, no regulados, construcción, y otros conceptos operativos asociados a la concesión. Las cifras de 2017 han sido homologadas de acuerdo con el tratamiento contable de Grupo Argos.

Resultados Financieros

4º trimestre de 2018 – Negocio Concesiones



Empresa de concesiones del GRUPO ARGOS

Quiport

Ecuador

Plazo: 35 años (2006 – 2041)

Regalía (% ingresos regulados): 11%

Participación Odinsa: 46.5%

En el cuarto trimestre de 2018, se continuó evidenciando un cambio en la tendencia del tráfico. Con respecto al mismo periodo del año anterior, el incremento de pasajeros ha sido de 8%, pasando de 1.18 a 1.28 millones, tendencia impulsada principalmente por las operaciones domésticas. En 2018, el crecimiento total de tráfico fue de 7%, con un incremento de 8% en pasajeros domésticos y de 7% en pasajeros internacionales, alcanzando 5.2 millones de pasajeros en el año.

En el trimestre, los ingresos sumaron USD 42 millones, creciendo 7% A/A. El EBITDA alcanzó USD 25 millones, disminuyendo levemente 3%. La utilidad neta estuvo estable en USD 11 millones en ambos trimestres.

En cuanto a las cifras acumuladas, los ingresos alcanzaron USD 172 millones (+9% A/A), el EBITDA USD 11 millones (+7% A/A), y la utilidad neta USD 57 millones (+14% A/A).

	4T2018	4T2017	Var A/A	dic-18	dic-17	Var A/A
Pasajeros:	1,277,580	1,181,900	8%	5,209,856	4,861,041	7%
Domésticos	725,326	656,338	11%	2,863,478	2,659,524	8%
Internacionales	552,254	525,562	5%	2,346,378	2,201,517	7%
Ingresos: (millones USD)	42	38	11%	172	157	9%
Regulados	29	27	7%	121	111	9%
No Regulados	11	10	10%	43	38	14%
Otros Ingresos	2	1	100%	8	8	0%
Ebitda (millones USD)	25	25	-3%	111	106	7%
Utilidad Neta (millones USD)	11	11	0%	57	50	14%

Las cifras de 2017 han sido homologadas de acuerdo con el tratamiento contable de Grupo Argos.

Las cifras de pasajeros de 2018 son aproximadas.

Cementos Argos

BVC: CEMARGOS, PFCEMARGOS

ADR LEVEL 1: CMT0Y / ADR 144A: CMTRY - Reg-S: CMTSY

Cementos Argos S. A. es una compañía geográficamente diversificada con un rápido crecimiento en la producción y comercialización de cemento y concreto, presencia en 15 países y posiciones de liderazgo en Estados Unidos, Colombia y Caribe y Centroamérica. Cementos Argos tiene una capacidad anual de aproximadamente 24 millones de toneladas de cemento y de 18 millones de m³ de concreto.

Hechos relevantes

- Se avanzó en la estrategia de desinversión de activos no core, no estratégicos durante el cuarto trimestre de 2018, en este sentido:
 - Se efectuó la venta de 2 clúster de concreto en Estados Unidos por USD 34 millones.
 - Se llevó a cabo la venta de activos inmobiliarios en Colombia.
 - Se completó la transferencia de una planta de autogeneración eléctrica en Cairo (Colombia) a Lufussa por USD 9.5 millones.
- Cementos Argos está comprometido con la vida, en este sentido a través del programa de gestión Yo Prometo trabaja de forma permanente en la búsqueda de condiciones de trabajo seguras y saludables para todos sus colaboradores. Como resultado de la gestión, en 2018 no se presentaron fatalidades y se alcanzó el índice de frecuencia más bajo en los últimos 10 años.

Resultados consolidados

Los volúmenes consolidados de cemento y concreto decrecieron 3.0% y 7.0% respectivamente comparado con el mismo periodo de 2017. Ambos resultados reflejan las condiciones climáticas adversas que afectaron los despachos en Estados Unidos, especialmente en los estados en los que Argos tiene presencia, y que fueron parcialmente compensados por una mejor dinámica en el mercado colombiano. Los ingresos cerraron el periodo en 2.1 billones de pesos, estables frente al cuarto trimestre de 2017. Por su parte el EBITDA ajustado decreció 5.5% con un margen de 16.9% evidenciando el efecto de las fuertes lluvias ya mencionadas en Estados Unidos y mayores costos de combustibles y energía eléctrica en nuestras operaciones.

Resultados Financieros

4º trimestre de 2018 – Negocio Cemento



Empresa de cemento del GRUPO ARGOS

Cifras Relevantes		4T2018	4T2Q17	Var A/A	Dec-18	Dec-17	Var A/A
Cemento	MM TM	4,026	4,026	-3.0%	16,188	16,015	-1.1%
RCM	MM m3	2,567	2,387	-7.0%	10,591	10,274	-3.0%
Ingresos	COP mm	2,107	2,108	0.0%	8,533	8,418	-1.4%
Ebitda	COP mm	364	413	13.5%	1,424	1,537	8.0%
Ebitda Ajustado	COP mm	377	356	-5.5%	1,481	1,486	0.3%
Margen Ebitda	%	17.3%	19.6%	232.4 pb	16.7%	18.3%	157.7 pb
Margen Ebitda ajustado	%	17.9%	16.9%	-98.8 pb	17.4%	17.7%	29.9 pb
Utilidad Neta controladora	COP mm	-78.9	51.7	N/A	-11.4	178.6	N/A
Margen Neto	%	-3.7%	2.5%	N/A	-0.1%	2.1%	N/A

*EBITDA ajustado 2017 YTD: excluye pagos no recurrentes por indemnizaciones relacionados con BEST (COP 44 MM)

*EBITDA ajustado 2018 YTD: excluye pagos no recurrentes por indemnizaciones relacionados con BEST (COP 10 MM), multa impuesta por la Superintendencia de Industria y Comercio (COP 74 MM, 2T18), venta de autogeneradoras en Colombia (COP 79 MM, 1T18; COP 27 MM, 4T18) y venta de 2 clústeres de plantas de concreto en USA (USD 15.6 M, 4T18)

Celsia

BVC: CELSIA

Celsia es la empresa de energía del Grupo Argos con presencia en Colombia, Panamá y Costa Rica y una capacidad de generación de 2,400 MW a través 28 centrales hidroeléctricas, térmicas, fotovoltaicas y eólicas, que generan alrededor de 6,317 GWh anuales.

Hechos relevantes

- La generación consolidada de la organización alcanzó 1,650 GWh en el trimestre, 6.8% inferior frente a lo registrado en el mismo trimestre del año anterior y 15% superior frente al tercer trimestre de 2018. De esta generación, 75.1% provino de las hidroeléctricas, 21.8% de las térmicas, 3.0% del parque eólico en Costa Rica y 2 GWh (0.1%) de las granjas solares de Yumbo, Bolívar y Divisa. En el año acumulado la generación de energía fue de 6.495 GWh, superior en 3% frente al año anterior.
- Los ingresos consolidados del trimestre alcanzaron COP 905,597 millones (+10% A/A). En el acumulado del año los ingresos suman COP 3,424,430 millones (+11% A/A). En lo corrido del año los ingresos de Colombia representan el 81% del total consolidado y Centroamérica el 19%.
- El Ebitda consolidado alcanzó COP 316,357 millones (+2% A/A), el mayor ebitda trimestral registrado en los últimos 4 años.

Colombia contribuyó con un ebitda de COP 261,582 millones (+9% A/A), representando el 83% del Ebitda consolidado. El reconocimiento del ingreso de los proyectos del negocio de T&D y los mayores volúmenes y precios en las ventas de energía en contratos fueron las principales variables que favorecieron este resultado.

- La Organización registró en el trimestre una ganancia neta consolidada por COP 108,063 millones (+51% A/A). Al descontar el interés minoritario, el resultado neto atribuible a propietarios de la controladora fue de COP 63,829 millones (+62% A/A).

En el año acumulado la ganancia neta registró COP 350,699 millones (+40% A/A) y el resultado atribuible a la controladora fue COP 227,834 millones (+53 % A/A).

Resultados Financieros

3^{er} trimestre de 2018 – Negocio Energético



Empresa de energía del GRUPO ARGOS

Cifras Relevantes

Resultados financieros consolidados	Unidad	4T2018	4T2017	Var A/A %
Ingresos ordinarios	COP mill.	905,597	823,902	9.9%
Ganancia bruta	COP mill.	289,610	275,647	5.1%
Ganancia antes de financieros	COP mill.	224,715	217,384	3.4%
Ebitda	COP mill.	316,357	309,114	2.3%
<i>Margen Ebitda</i>	%	0	0	-6.9%
Ganancia neta	COP mill.	108,063	71,457	51.2%
Ganancia neta atrib. a controladora	COP mill.	63,829	39,328	62.3%
Generación				
Energía producida total	GWh	1,650	1,769	-6.7%
Energía vendida total	GWh	2,022	2,232	-9.4%
Energía producida Colombia	GWh	1,466	1,542	-4.9%
Hidráulica	GWh	1,110	1,214	-8.6%
Térmica	GWh	353	325	8.6%
Solar	GWh	2	4	-33.3%
Energía vendida Colombia	GWh	1,655	1,752	-5.5%
Ventas en contratos	GWh	856	773	10.7%
Transacciones en bolsa	GWh	799	979	-18.4%
Energía producida Centroamérica	GWh	183	227	-19.4%
Hidráulica	GWh	1,110	1,214	-8.6%
Térmica	GWh	353	325	8.6%
Eólica	GWh	50	49	2.0%
Energía vendida Centroamérica	GWh	367	481	-23.7%
Ventas en contratos	GWh	856	773	10.7%
Ventas spot	GWh	29	35	-17.1%
Distribución				
Pérdidas de energía	%	8.30%	8.40%	-1.2%
Recaudo	%	98.00%	98.00%	0.0%
SAIDI - EPSA/CETSA	Horas	2.80	4.60	-39.1%
SAIFI - EPSA/CETSA	Veces	3.90	5.70	-31.6%
Comercialización minorista				
Ventas mercado regulado	GWh	312	298	4.7%
Ventas mercado no regulado	GWh	274	244	12.3%
Usuarios	Número	623,851	603,511	3.4%

Resultados Financieros

4º trimestre de 2018 – Negocio Inmobiliario



Negocio Inmobiliario

Resultados 4 Trimestre de 2018

Para el cuarto trimestre, se registraron COP 190 mil millones de ingresos que incluyen escrituraciones por COP 124 mil millones, correspondientes a 291 mil m2. Los demás ingresos se deben a valorizaciones de terrenos, arrendamientos, servidumbres, entre otros.

El flujo de caja del trimestre asciende a COP 131 mil millones, dentro de los cuales se encuentran COP 86 mil millones de la venta de VIVA por parte de Pactia,

Durante el trimestre se materializaron dos negocios importantes: se vendieron 12 Ha en Barú para un proyecto hotelero y 14 Ha en Barranquilla para vivienda. Estos dos hitos son producto de más de un año de gestión. Vale la pena mencionar que los tiempos de pago varían según cada negociación, pero el total de estos dos negocios se ve reflejado en el PyG del trimestre ya que fueron escriturados en diciembre. Además, culminamos el año con la estructuración del hotel Sofitel Calablanca, ancla del proyecto Calablanca en Barú.

Cerramos el año 2018 con COP 290 mil millones de ingresos de los cuales COP 138 mil millones corresponden a la escrituración de 430 mil m2 (279 mil m2 son de área bruta frente a 5 mil m2 de área bruta vendidos el año anterior). El flujo de caja del año cerró en COP 168 mil millones.

A cierre de 2018, el valor de las propiedades de inversión en libros a nivel consolidado para Grupo Argos ascendía a COP 2,298 mil millones que se encuentran a valor razonable. Al cierre del mismo periodo, a nivel separado, la compañía finalizó con un saldo en inventario de COP 207 mil millones correspondiente a lotes que están en proceso de urbanismo.

Detalle de ingresos de lotes urbanizados y no urbanizados Negocio de Desarrollo Urbano (Grupo Argos)

COP millones	4T2018	4T2017	Var A/A	Dic 2018	Dic 2017	Var A/A
Ingresos	189.676	39.872	375,7%	289.927	266.997	8,6%
Ingresos por venta de lotes	124.212	12.645	882,3%	137.923	82.684	66,8%
Ventas de lotes en m2	291.753	8.430	3360,9%	430.517	55.657	673,5%
Flujo de Caja	131.180	37.457	250,2%	167.951	181.914	-7,7%

*los ingresos reconocidos por el negocio inmobiliario incluyen: Venta de lotes en bruto y urbanizados, Pactia y valorizaciones.

En el negocio de renta inmobiliaria, el fondo inmobiliario Pactia, ha tenido rendimientos efectivos anuales del 7,22% desde su fecha de constitución el 20 de enero de 2017, al registrar un valor por unidad incluidos los rendimientos de \$11.454,2 al 31 de diciembre de

Resultados Financieros

4º trimestre de 2018 – Negocio Inmobiliario



2018 (rendimientos distribuidos por unidad de \$297,63). El número de unidades en circulación al 31 de diciembre descendía a 185.938.548 que implica un valor de Equity para la participación de Grupo Argos de COP 667,64 mil millones.

Trimestre a trimestre, GLA total aumentó de 677.119 m2 a 720.468 m2. Esta diferencia se explica principalmente por las aperturas del centro comercial Gran Plaza Ensueño en Bogotá y el hotel Ibis Itagüí en Medellín. Año a año, GLA bajó 0,35%. Los activos en su mayoría están concentrados en comercio e industria con 552 mil m2 de GLA. Señalamos como los activos bajo administración suman COP 3,5 billones a final del cuarto trimestre, y los pasivos ascendían a COP 1,42 billones al cierre del periodo. Se llevó a cabo la restitución de aportes por COP 267.967 millones, producto de la desinversión de Viva Villavicencio, Viva Sincelejo y San Pedro Plaza, la cual había sido aprobada previamente por el comité de inversiones.

Los porcentajes de participación a 31 de diciembre se distribuían de la siguiente forma: 40,41% Concreto, 32,14% Grupo Argos y 27,45%.

En relación con los resultados, el ingreso bruto efectivo fue de COP 63 mil millones decreciendo un 8% año a año, mientras que el ingreso neto operativo fue de COP 39 mil millones decreciendo un 10%. El Ebitda para el trimestre fue de COP 23 mil millones, y presenta una caída del 20% año a año. Las disminuciones año a año de ingreso bruto efectivo, ingreso neto operativo, y Ebitda se explican por la venta de los 3 centros comerciales estabilizados de Viva. Aunque GLA se mantenía constante, el nuevo GLA que reemplazó el GLA de los 3 centros comerciales se encuentra en el proceso de estabilizarse. Adicionalmente, una gran parte del GLA nuevo viene la apertura del centro comercial Gran Plaza Ensueño que se inauguró en la mitad del cuarto trimestre.

Detalle ingresos y costos- Pactia

COP millones	4T2018	4T2017	Var A/A	Dic 2018	Dic 2017	Var A/A
Ingreso Bruto Efectivo	63.122	68.316	-8%	276.914	223.963	24%
Costos Operativos	23.741	24.438	-3%	85.787	70.472	22%
Ingreso Neto Operativo	39.381	43.878	-10%	191.127	109.158	75%
Ebitda Consolidado	23.256	28.932	-20%	130.654	107.198	22%
Margen Ebitda	37%	42%	-551 pb	47%	48%	-68 pb