



**Presentación de
Resultados
4T2016**



GRUPO ARGOS



NOTA IMPORTANTE

- Esta presentación contiene ciertas declaraciones e información a futuro y relacionada a GRUPO ARGOS y sus subsidiarias que se basan en el conocimiento de hechos presentes, expectativas y proyecciones, circunstancias y suposiciones de eventos futuros. Muchos factores podrían causar que los resultados futuros, desempeño o logros de GRUPO ARGOS y sus subsidiarias sean diferentes a los expresados o asumidos.
- Si alguna situación imprevista ocurre, o las premisas o estimaciones demuestran ser incorrectas, los resultados a futuro pueden variar significativamente de los aquí mencionados. Las declaraciones a futuro se hacen a esta fecha y GRUPO ARGOS y sus subsidiarias no pretende ni asume obligación alguna de actualizar estas declaraciones a futuro como resultado de nueva información, eventos futuros o cualquier otro factor.



GRUPO ARGOS

2016 un año de actuación frente a la estrategia

1 Fortalecemos nuestro tercer pilar de infraestructura

- Inversiones por **COP1,3 billones** durante 2016.
- Adquisición exitosa del **44%** de Odinsa consolidando el **99%*** de la compañía.
- Adquisición del **30%** de Opain, fortaleciendo posición en concesiones aeroportuarias.

2 Arquitectos estratégicos, definiendo cuatro focos de actuación.



Estratégico



Financiero



Gestor



Institucional

3 Estructuramos portafolio robusto en el sector de infraestructura

- Foco estratégico en **Cemento, Energía y Concesiones**
- **COP45** bn en AUM
- Complementariedad de sectores
- Portafolio articulado
- Diversificado en **geografías, monedas, sectores**

Año sobresaliente para Grupo Argos y sus filiales en términos de resultados

Resultados Consolidados 2016

	COP\$ Millardos
Ingresos	14,553
EBITDA Consolidado	3,620
Utilidad neta	1,132

Resultados Separados 2016

	COP\$ Millardos
Ingresos	1,097
EBITDA	518
Utilidad neta	352

Cemento



	COP\$ Millardos
Ingresos	8,517
EBITDA Consolidado	1,595
Utilidad neta	514

Concesiones



	COP\$ Millardos
Ingresos	1,486
EBITDA Consolidado	1,066
Utilidad neta	840

Energía



	COP\$ Millardos
Ingresos	3,795
EBITDA Consolidado	1,015
Utilidad neta	171

Un año de hechos concretos ejerciendo su rol como arquitecto estratégico

INMOBILIARIO

Constituye fondo de capital privado y realiza alianza con Fondo de Pensiones Protección.
 AUM por COP\$2,5 bn
 Mayor flexibilidad para financiar plan de expansión
 estabilidad en su flujo de caja para entregar dividendos.
 Acelerar la estrategia de desinversión de tierras capturando el máximo valor de cada predio.

SUMMA

Creación de Summa, **compañía de servicio compartidos** para todo el grupo empresarial.
 Operación y desarrollo de procesos comunes contribuyendo a la competitividad.
CONSTRUCCION DE SINERGIAS
 Ahorros estimados de USD150 mm en prox 6 años



OPAIN

Grupo Argos adquiere el 30% de Opain como respaldo a la estrategia de portafolio de Odinsa.
 Grupo Argos adquiere control con el 65%.

ODINSA

Optimización de portafolio de activos con un foco claro en concesiones viales y aeroportuarias.
 Proceso de OPA por parte de Grupo Argos exitoso con aceptaciones por 43,8% en su mayoría respaldado por Acciones preferenciales de Grupo Argos

Un año de hechos concretos ejerciendo su rol como arquitecto estratégico

INMOBILIARIO

Constituye fondo de capital privado y realiza alianza con Fondo de Pensiones Protección.
 AUM por COP\$2,5 bn
 Mayor flexibilidad para financiar plan de expansión estabilidad en su flujo de caja para entregar dividendos.
 Acelerar la estrategia de desinversión de tierras capturando el máximo valor de cada predio.

SUMMA

Creación de Summa, compañía de servicio compartidos para todo el grupo empresarial. Operación y desarrollo de procesos comunes contribuyendo a la competitividad.
 CONSTRUCCION DE SINERGIAS
 Ahorros estimados de USD150 mm en prox 6 años



OPAIN

Grupo Argos adquiere el 30% de Opain como respaldo a la estrategia de portafolio de Odinsa.
 Grupo Argos adquiere control con el 65%.

ODINSA

Optimización de portafolio de activos con un foco claro en concesiones viales y aeroportuarias.
 Proceso de OPA por parte de Grupo Argos exitoso con aceptaciones por 43,8% en su mayoría respaldado por Acciones preferenciales de Grupo Argos

Un año de hechos concretos ejerciendo su rol como arquitecto estratégico

INMOBILIARIO

Constituye fondo de capital privado y realiza alianza con Fondo de Pensiones Protección.
 AUM por COP\$2,5 bn
 Mayor flexibilidad para financiar plan de expansión
 estabilidad en su flujo de caja para entregar dividendos.
 Acelerar la estrategia de desinversión de tierras capturando el máximo valor de cada predio.

OPAIN

Grupo Argos adquiere el 30% de Opain como respaldo a la estrategia de portafolio de Odinsa.
 Grupo Argos adquiere control con el 65%.



SUMMA

Creación de Summa, compañía de servicio compartidos para todo el grupo empresarial.
 Operación y desarrollo de procesos comunes contribuyendo a la competitividad.
 CONSTRUCCION DE SINERGIAS
 Ahorros estimados de USD150 mm en prox 6 años

ODINSA

Optimización de portafolio de activos con un foco claro en concesiones viales y aeroportuarias.
 Proceso de OPA por parte de Grupo Argos exitoso con aceptaciones por 43,8% en su mayoría respaldado por Acciones preferenciales de Grupo Argos

Un año de hechos concretos ejerciendo su rol como arquitecto estratégico

INMOBILIARIO

Constituye fondo de capital privado y realiza alianza con Fondo de Pensiones Protección.

AUM por COP\$2,5 bn

Mayor flexibilidad para financiar plan de expansión estabilidad en su flujo de caja para entregar dividendos.

Acelerar la estrategia de desinversión de tierras capturando el máximo valor de cada predio.

OPAIN

Grupo Argos adquiere el 30% de Opain como respaldo a la estrategia de portafolio de Odinsa.

Grupo Argos adquiere control con el 65%.



SUMMA

Creación de Summa, compañía de servicio compartidos para todo el grupo empresarial. Operación y desarrollo de procesos comunes contribuyendo a la competitividad.

CONSTRUCCION DE SINERGIAS
Ahorros estimados de USD150 mm en prox 6 años

ODINSA

Optimización de portafolio de activos con un foco claro en concesiones viales y aeroportuarias.

Proceso de OPA por parte de Grupo Argos exitoso con aceptaciones por 43,8% en su mayoría respaldado por Acciones preferenciales de Grupo Argos

Cambio en política contable para propiedades de inversión (PI) a valor razonable – alineación con la estrategia del negocio

Costo

- Costo de adquisición más costos necesarios para poner el activo en condiciones de uso.
- Se deprecian
- Se deben realizar los avalúos, mínimo anualmente para revelarlos, pero no se registran en caso de ser positivos.
- Si se presenta deterioro de valor se refleja directamente en el resultado del periodo.

Valor Razonable

- Costo de adquisición más costos necesarios para poner el activo en condiciones de uso.
- No se deprecian
- Se deben realizar los avalúos mínimo anualmente y su impacto, positivo o negativo, se lleva contra resultados, es decir tanto los deterioros como las valorizaciones afectan el resultado.

Ventajas política de valor razonable:

- Mayor comparabilidad con empresas del sector, ya que el **90% de las principales compañías del sector real que aplican NIIF, tienen este modelo.**
- **Mejor reflejo de las condiciones actuales del mercado,** lo que suministraría un mejor indicador de la posición de activos netos de la compañía.
- La opción de valor razonable **elimina el gasto de depreciación** que se considera poco relevante para la industria de real estate.
- **Es altamente improbable que el modelo del costo proporcione una presentación más relevante.**

Año	Grupo Argos consolidado Efecto valoración PI a valor razonable
2016	62,959 mm
2015	38,159 mm
2014	63,464 mm

Robecosam ratifica nuestro compromiso en materia de sostenibilidad

- **El anuario de sostenibilidad visibiliza las empresas más sostenibles del mundo** en cada industria según lo determinado por el Índice de sostenibilidad del Dow Jones. DJSI.
- **Reconoce las buenas prácticas en materia de sostenibilidad económica, ambiental y social**, de compañías inscritas en mercados bursátiles.
- **Reflejo de la consistencia** en la ejecución de nuestra política de sostenibilidad
- **Cementos Argos nombrada como cementera más sostenible del mundo según el Dow Jones Sustainability Index**
- **Celsia fue incluida** en el anuario de 2016



Resultados consolidados que reflejan un desempeño sólido de los negocios

Cifras Relevantes – Estado de Resultados

<i>COP\$ miles de millones</i>	2016	2015 Reexpresado	Var A/A (%)	4T2016	4T2015 Reexpresado	Var A/A (%)
1 Ingresos	14,553	12,700	14.6	3,739	3,998	(6.5)
Costos y Gastos	12,117	11,075	9.4	3,253	3,745	(13.1)
Ut. Operacional	2,436	1,625	49.9	568	265	114.7
2 EBITDA	3.620	2.635	37.4	883	516	71.1
Margen EBITDA (%)	24.9	20,7	420pb	23,6	12,9	1007pb
Utilidad Neta	1.132	648	74.7	252	13	1,839
Margen Neto	7.8%	5.1%	270pb	6,7%	0,3%	640pb

Notas

1

- ✓ Variación positiva en los **ingresos de Odinsa** que en 2016 consolidó todo el año mientras que en 2015 solo 3 meses.
- ✓ Incluye el ajuste a valor razonable de las propiedades de inversión en Odinsa.
- ✓ Mayores **ingresos en Cementos Argos** soportados por el crecimiento de la regional EE.UU.
- ✓ La mayor generación hídrica de **Celsia** aportó mayores **ingresos**.

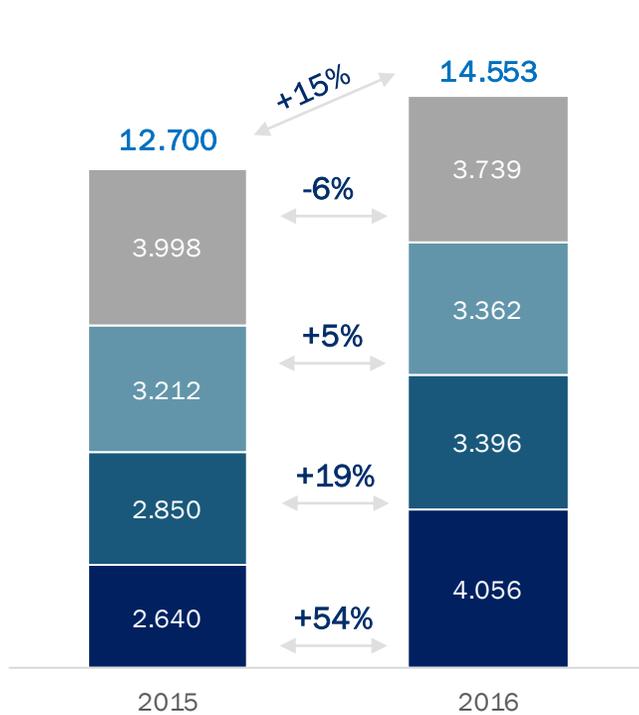
2

- Incremento en el EBITDA y margen:**
- ✓ Consolidación de Odinsa durante los 12 meses del año .
 - ✓ Mejora en el margen recurrente de Odinsa tras la adquisición de Quiport y la consolidación de ADN y BTA.
 - ✓ Recuperación de resultados de Celsia que permitió a la compañía registrar un crecimiento de 43% respecto al EBITDA de 2015.

Resultados consolidados que reflejan un desempeño sólido de los negocios

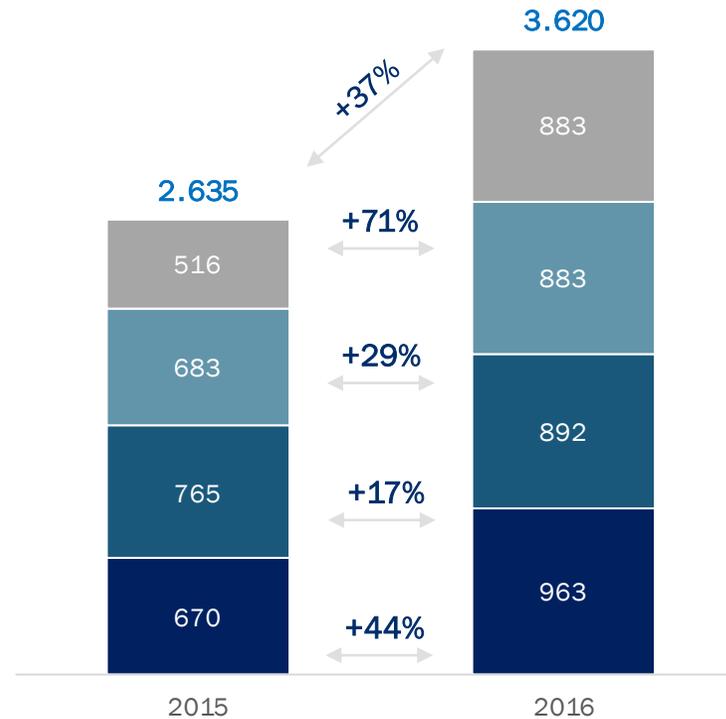
Ingresos

COP\$ miles de millones

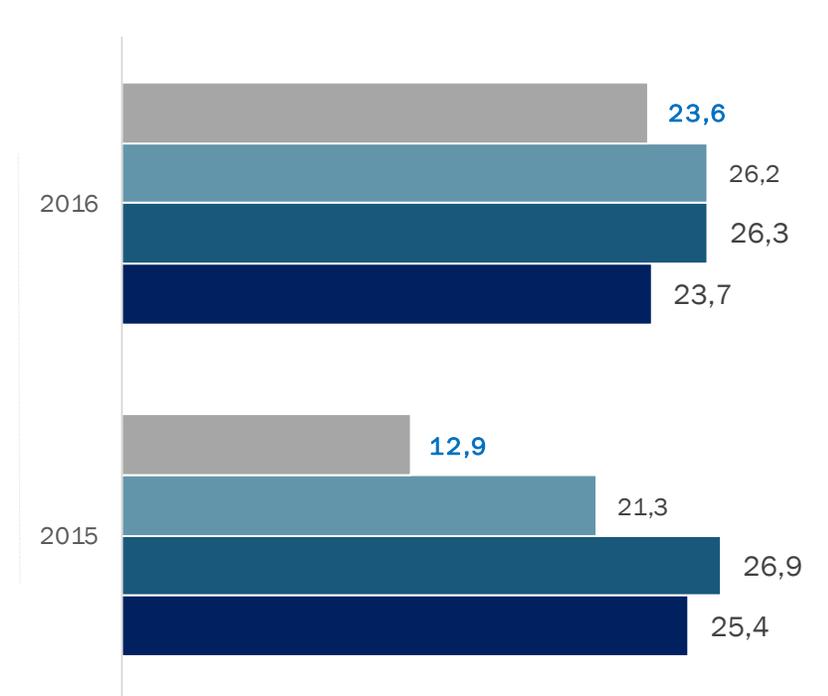


EBITDA

COP\$ miles de millones



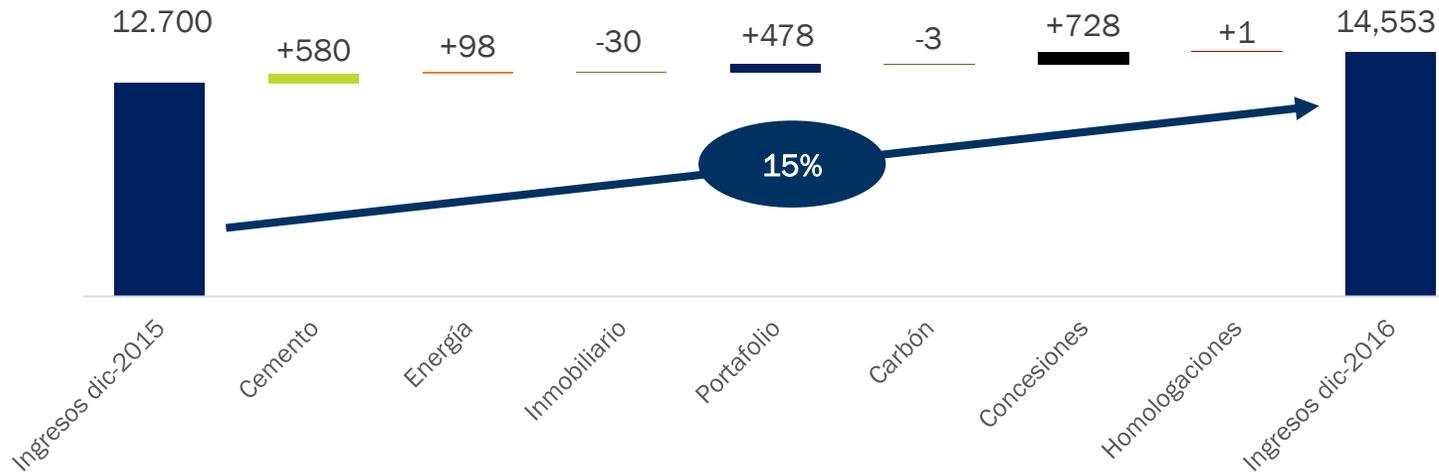
Margen EBITDA (%)



■ 1T ■ 2T ■ 3T ■ 4T

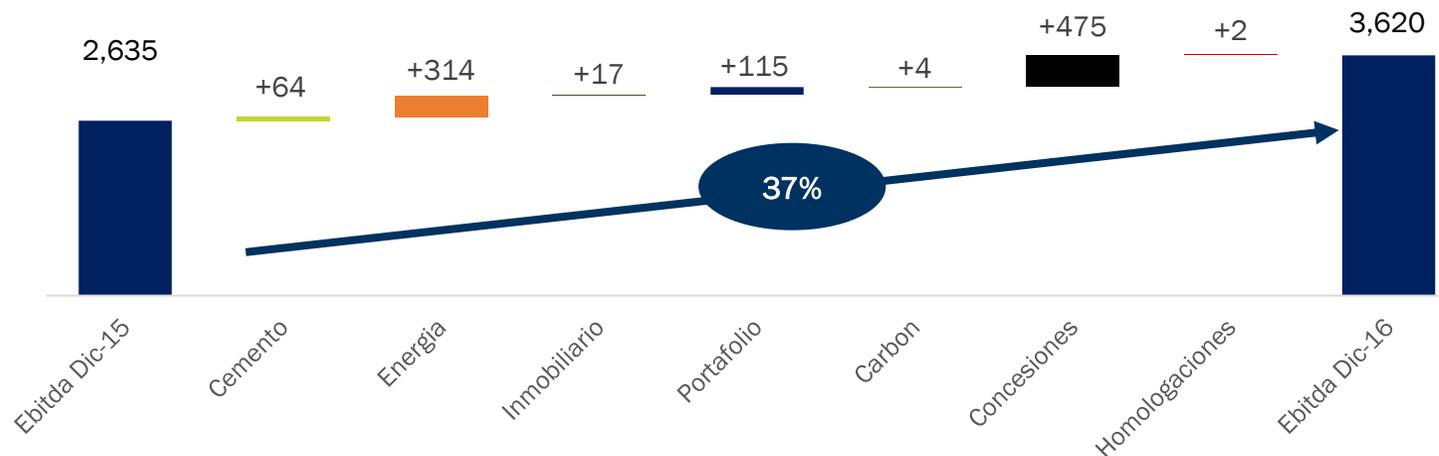
Negocios de concesiones y energía se destacan por su aporte en ingresos y Ebitda para Grupo Argos

Aporte por negocios - Ingresos



- ✓ Se incluyen 12 meses de Odinsa en 2016.
- ✓ Incremento en Odinsa atribuible a consolidación de Quiport, ADN, y BTA.
- ✓ Se destacan los resultados de EEUU y Centro America en los resultados de Cementos Argos.
- ✓ El segmento de portafolio incluye el método de participación de asociadas en negocios conjuntos, el ingreso por venta de inversiones y dividendos, siendo **Grupo Sura el más significativo dentro del método de participación (+COP\$391 mil millones)**.

Aporte por negocios - Ebitda



- ✓ Se destaca recuperación en el negocio de energía dadas la normalización de las condiciones hídricas.
- ✓ Se incluyen 12 meses de Odinsa en 2016.
- ✓ Incremento en Odinsa atribuible a consolidación de Quiport, ADN, y BTA.

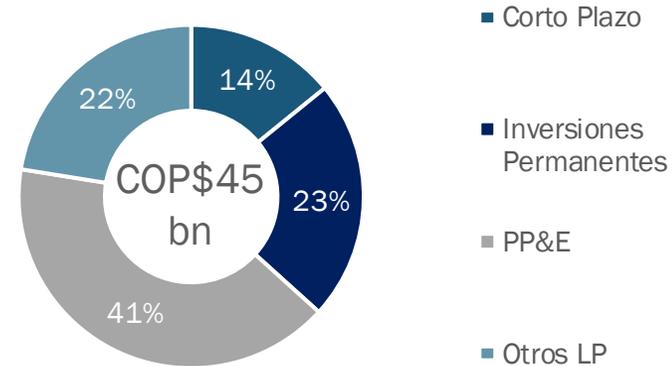
Balance general consolidado – Diciembre 2016

Diciembre 2016

COP\$ billones



Activo

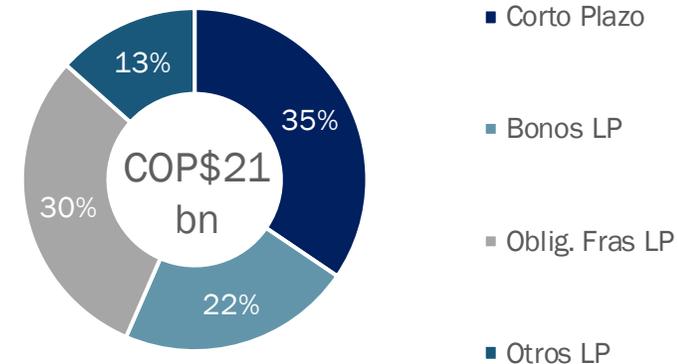


Diciembre 2015 - Reexpresado

COP\$ billones



Pasivos



Resultados separados no comparables por menores desinversiones en 2016

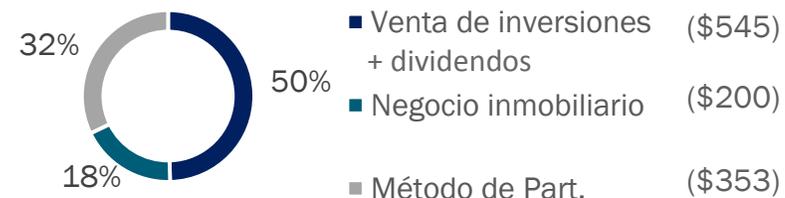
Cifras Relevantes – Estado de Resultados

COP\$ miles de millones	2016	2015 Reexpresado	Var A/A (%)	4T2016	4T2015 Reexpresado	Var A/A (%)
1 Ingresos	1.097	1.144	(4.2%)	622	152	309%
Costos y Gastos	592	613	(3.4%)	408	142	187%
Ut. Operacional	505	531	(5.0%)	214	10	2085%
2 EBITDA	518	544	(4.6%)	215	10	2000%
Margen EBITDA (%)	47.2%	47,50%	-20pb	34.5%	6.7%	2779 pb
Utilidad Neta	352	395	(11.0%)	189	-55	-446%
Margen Neto	32.1%	34.6%	-250pb	30.4%	(35.9%)	6625 pb

Notas

1

Distribución de ingresos 2016



- ✓ Los ingresos disminuyeron por la menor venta de inversiones ya que en 2015 se vendieron acciones de Cementos Argos por COP 603,000 MM
- ✓ Efecto positivo de la mayor utilidad neta de Odinsa en el método de participación de Grupo Argos separado.

2

El 73% de los costos (COP 435,000 MM) y gastos corresponde al costo reconocido tras las ventas de portafolio.

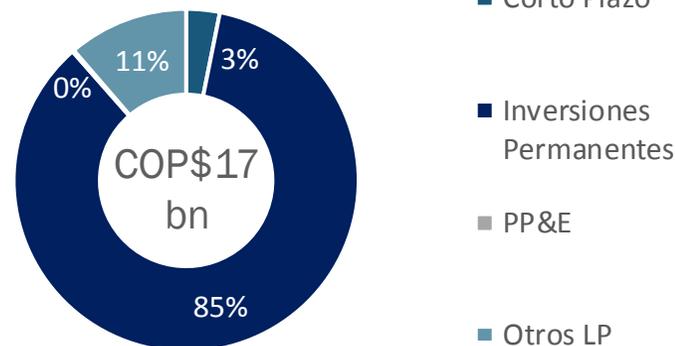
Balance general separado – Diciembre 2016

Diciembre 2016

COP\$ billones



Activo

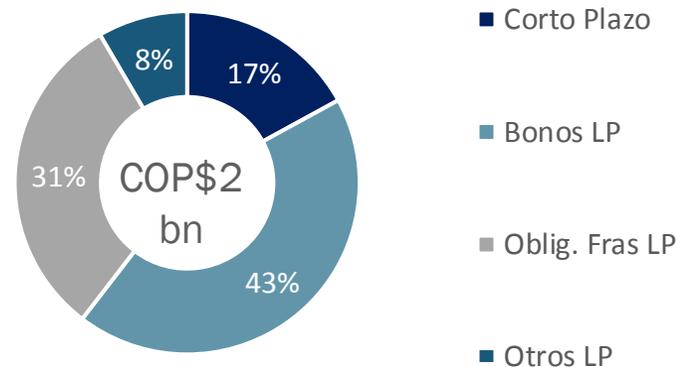


Diciembre 2015 - Reexpresado

COP\$ billones

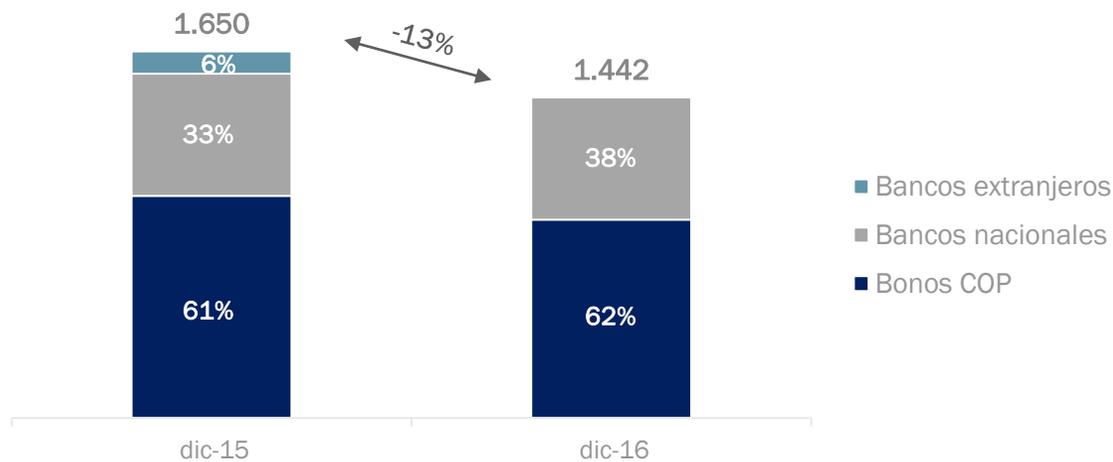


Pasivo

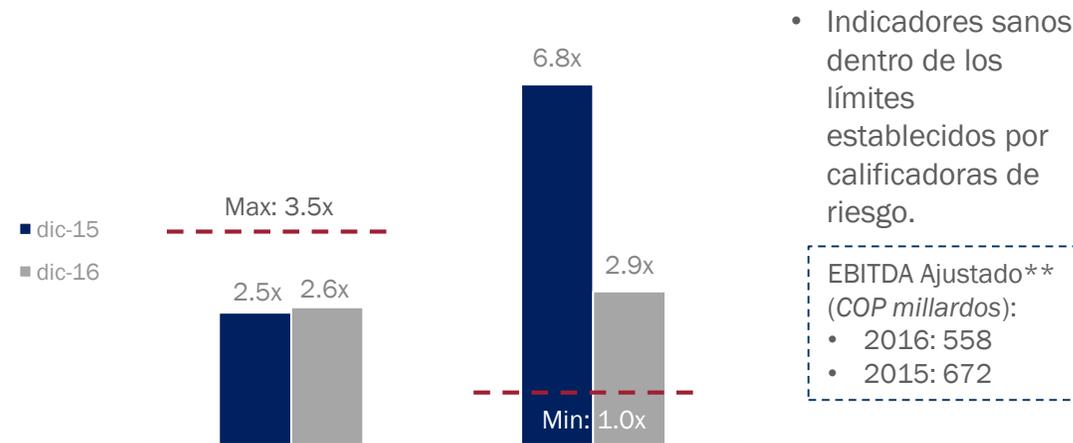


Indicadores de apalancamiento (separado) sanos y dentro de los límites establecidos por las calificadoras

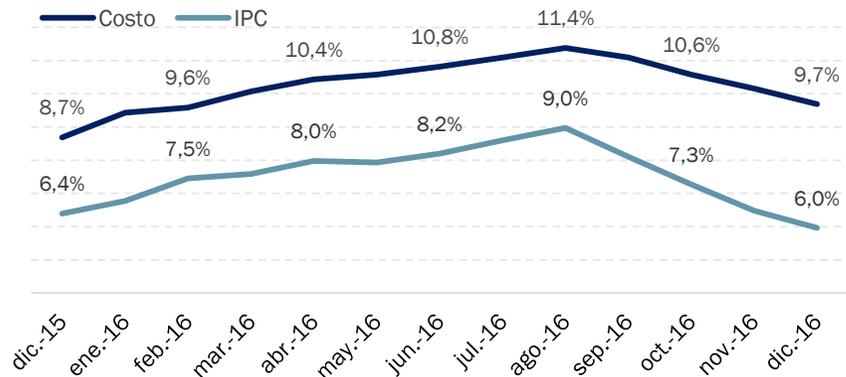
Endeudamiento (COP millones)



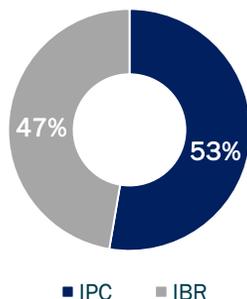
Indicadores de Apalancamiento



Costo de la Deuda*



Indexación deuda



Perfil de Vencimientos (COP millones)



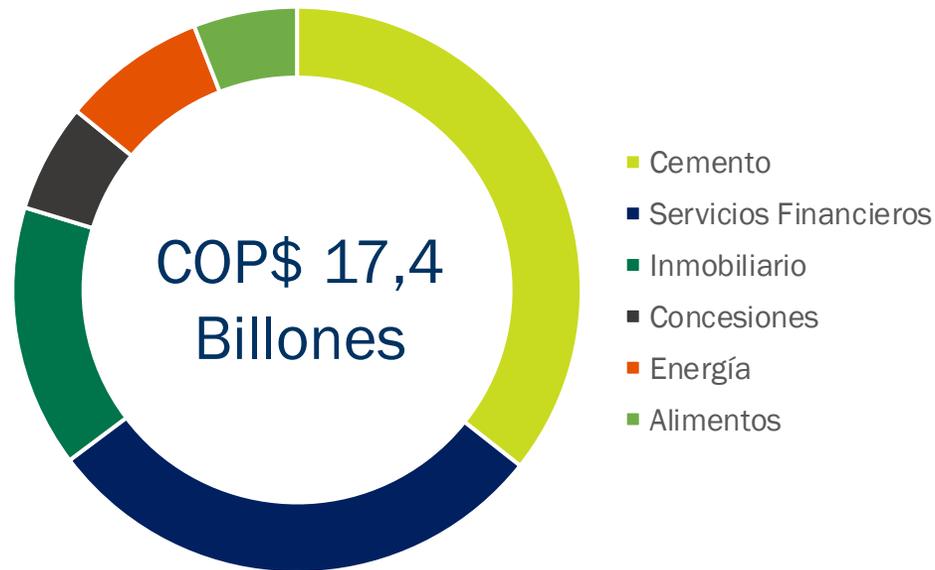
*Solo incluye saldo de capital

*Inflación vigente para el mes

** EBITDA Ajustado = EBITDA (-) método de participación (+) Dividendos recibidos (+) Utilidad en desinversiones - Metodología calificadoras

Portafolio de inversiones crece un 16,3% producto de la consolidación en el negocio de concesiones

Diciembre 2015



Diciembre 2016



+ 16,3%

*El valor de cada inversión está calculado con base en el precio de bolsa a Diciembre de 2015 y 2016 respectivamente para las empresas que cotizan en bolsa y valor en libras para los otros activos. Para 2016, concesiones corresponde a la suma de la participación en Odinsa y la participación en Compas; inmobiliario corresponde a la suma del banco de tierras y Pactia.



Negocio de Cemento



GRUPO ARGOS

Estados Unidos regional más representativa + Foco en Eficiencia



Construcción de
PRESENCIA ÍNIGUALABLE
En Estados Unidos

Mayor
DIVERSIFICACIÓN

Integración
VERTICAL

Complementariedad
PRODUCTO

BEST

Transformación
productiva

Sabanagrande y San Gil
ahorros

~COP 30 mil mm /año

Reducir factor

clínker / cemento

Centro de Servicios
compartidos

Ahorros

~USD 3.5 mm en 2017

2017

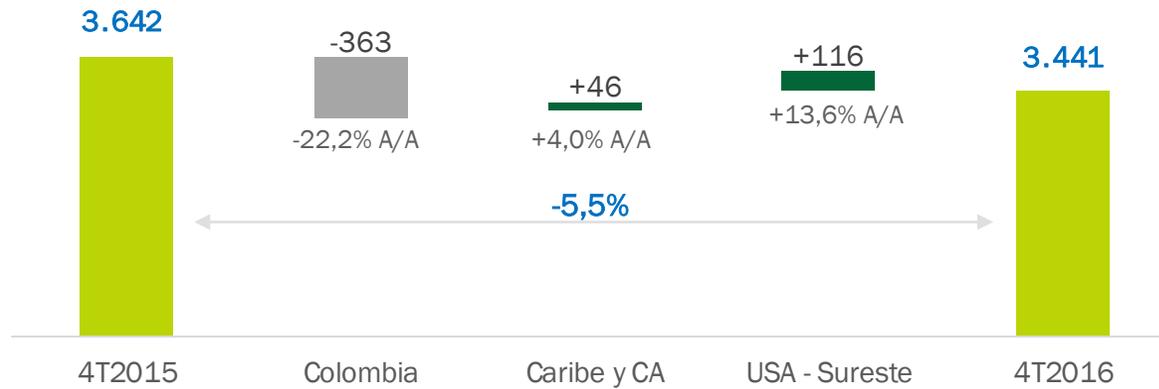
Proyección Ahorros

USD 6/ton

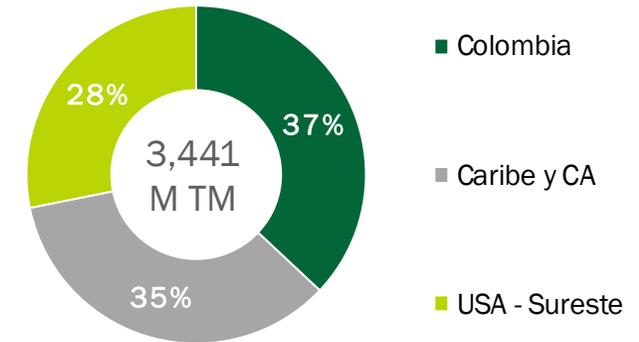


Menor volumen de ventas de cemento y concreto explicado por un escenario altamente competitivo en Colombia

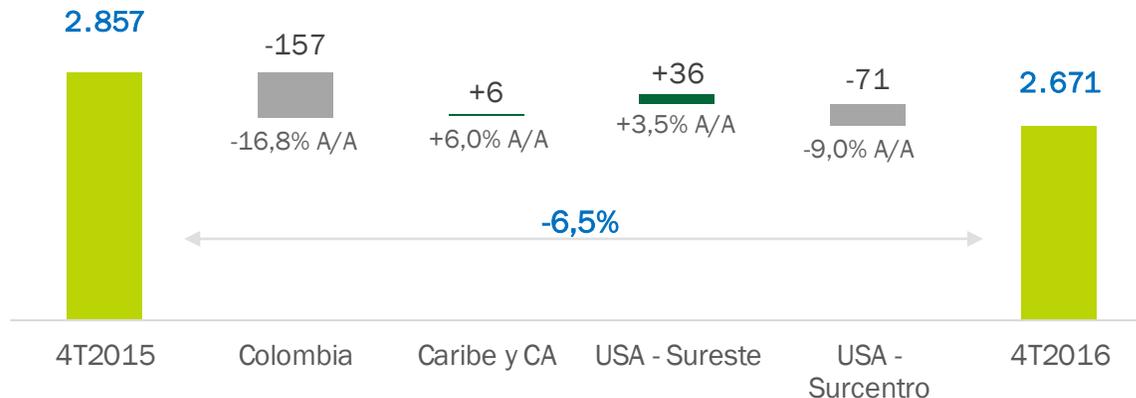
Cemento (M TM)



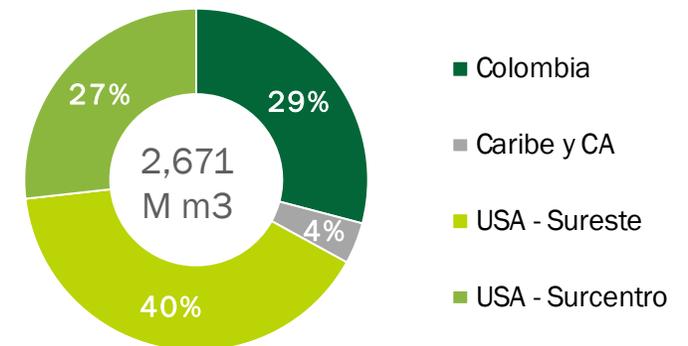
Ventas Cemento 4T2016



Concreto (M m3)



Ventas Concreto 4T2016



Exposición a mercados con diferentes ciclos económicos permitió generar resultados resilientes en un mercado retador en Colombia

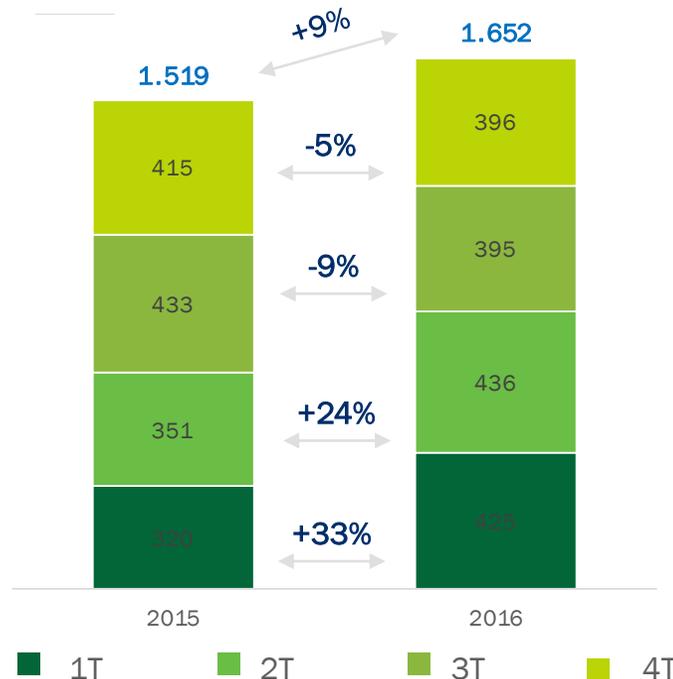
Ingresos

COP\$ miles de millones

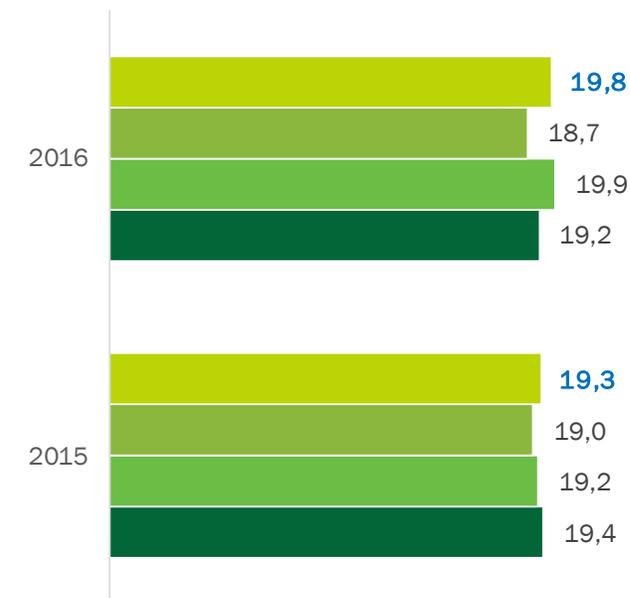


EBITDA

COP\$ miles de millones



Margen EBITDA (%)



- ✓ **Diversificación geográfica** permitió generar resultados consolidados históricos en ingresos y EBITDA para 2016, por excelentes resultados en regionales de USA y Caribe y Centroamérica
- ✓ La **regional USA** reportó incremento en ingresos del 10.9% y en Ebitda del 81.3% para 4T2016. Ebitda de USD 181 millones para el 2016 superó el guidance entre USD 150 y 170 millones.
- ✓ **Regional Colombia:** Ingresos y Ebitda del trimestre afectados por menores volúmenes y la dinámica de precios.
- ✓ **Regional Caribe y Centro América:** Ingresos aumentaron un 5.7% en 4T16. El Ebitda normalizado de la región creció un 32%, con un margen de 34.1%. Durante el cuarto trimestre, Honduras y Panamá siguen reportando márgenes atractivos de 51% y 37% respectivamente.



Negocio de Energía



GRUPO ARGOS

Año de recuperación frente a fenómeno del niño



*Pendiente de aprobación por parte de la Superintendencia Financiera

INGRESOS
COP\$ 3,794

EBITDA
COP\$ 1,031

Margen EBITDA 27,2%

RESULTADO NETO
COP\$ 171

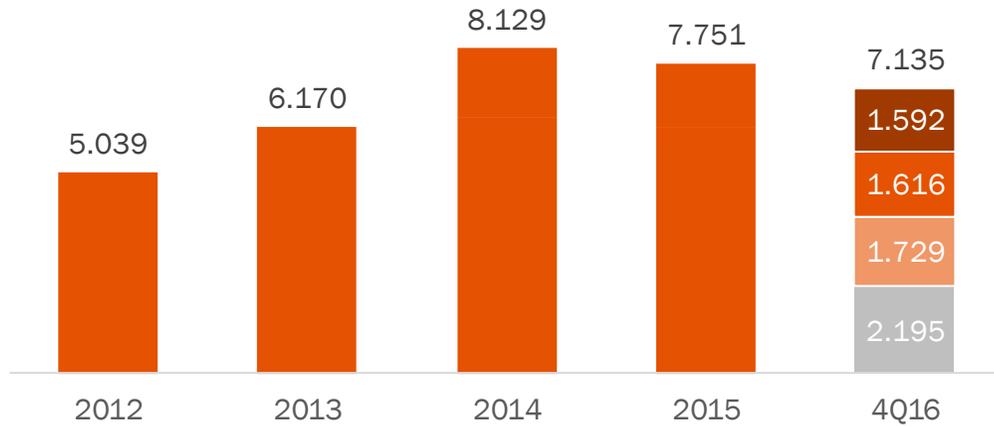
COP Mil millones

2016

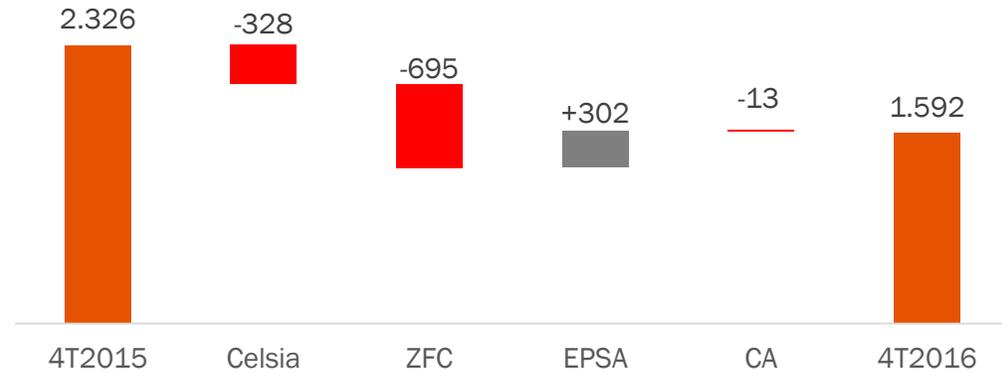
- **Mejoras Operacionales** orientadas a la eficiencia
- **Plan 5 Caribe**
- Participantes en discusiones de agremiaciones para **definiciones regulatorias** que apoyaron la definición de la estrategia frente a los activos térmicos.
- Participación en **proyecto de GNL** garantizando **suministro de combustible** para plantas térmicas

Volúmenes Energía Gx y Dx, cuarto trimestre.

Generación GWH



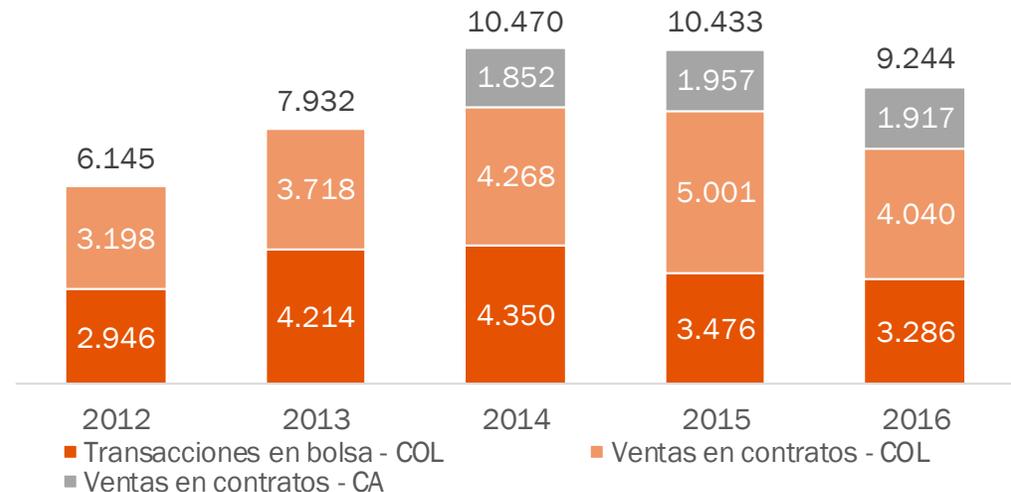
Energía generada en GWh



Energía Comercializada (Reg. + No Reg.)



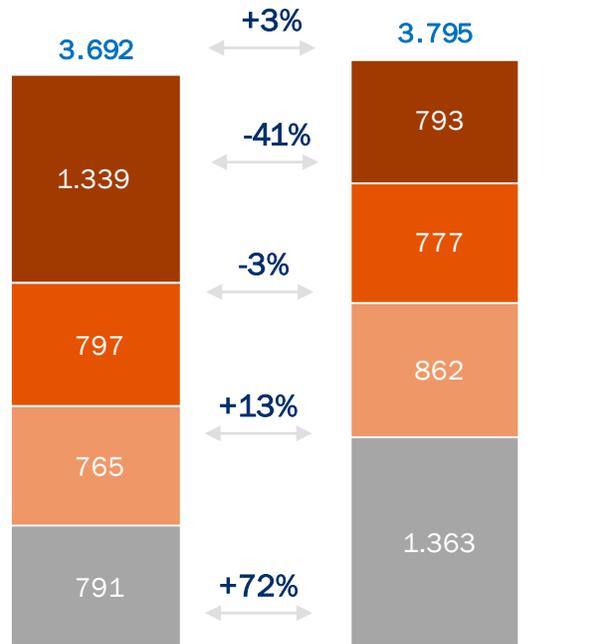
Ventas de Energía GWh



Resultados Financieros

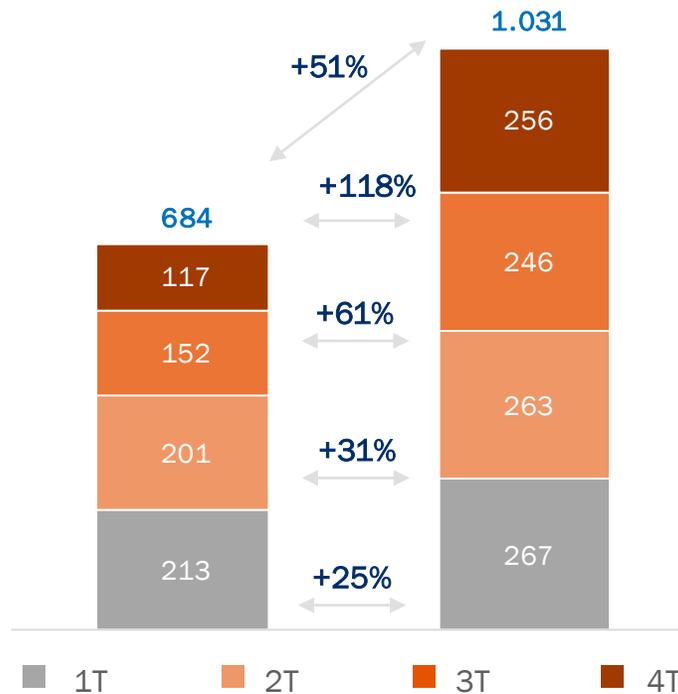
Ingresos

COP\$ miles de millones

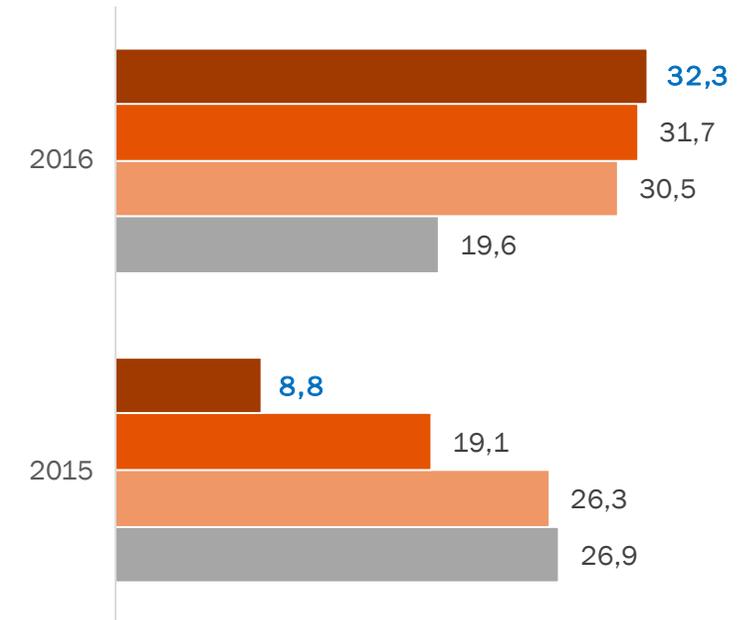


EBITDA

COP\$ miles de millones



Margen EBITDA (%)



- ✓ Ingresos consolidados 4T2016 disminuyen un 41% A/A explicado por el menor requerimiento del respaldo de la térmica ante condiciones climatológicas normalizadas.
- ✓ Ingresos acumulados del 2016 crecen 3% A/A. Se destacan los ingresos de Centroamérica que representaron el 18% de los ingresos consolidados.
- ✓ El Ebitda del cuarto trimestre del año alcanzó \$255.886 millones (+118% A/A), un resultado relevante al considerar que representa una operación normalizada sin eventos de desviaciones favorables y extraordinarias.
- ✓ En Centroamérica el EBITDA del trimestre aumentó un 49% A/A por la modificación favorable al contrato de PPA de BLM. En EPSA, se registró un EBITDA de \$154.314 millones favorecido por mayor generación hídrica.



Negocio de Concesiones



GRUPO ARGOS

Optimización del portafolio posicionándose como una de las principales compañías en el sector de infraestructura en Colombia



Autopistas del Café



2
Concesiones Aeroportuarias

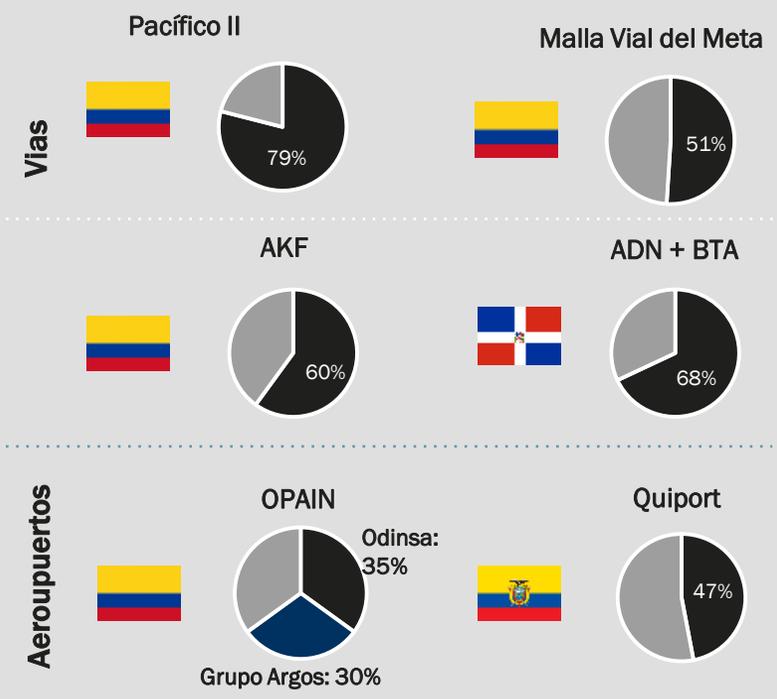
3
Concesiones Viales

2
Proyectos en Construcción

Activos en Construcción

Activos Maduros En operación

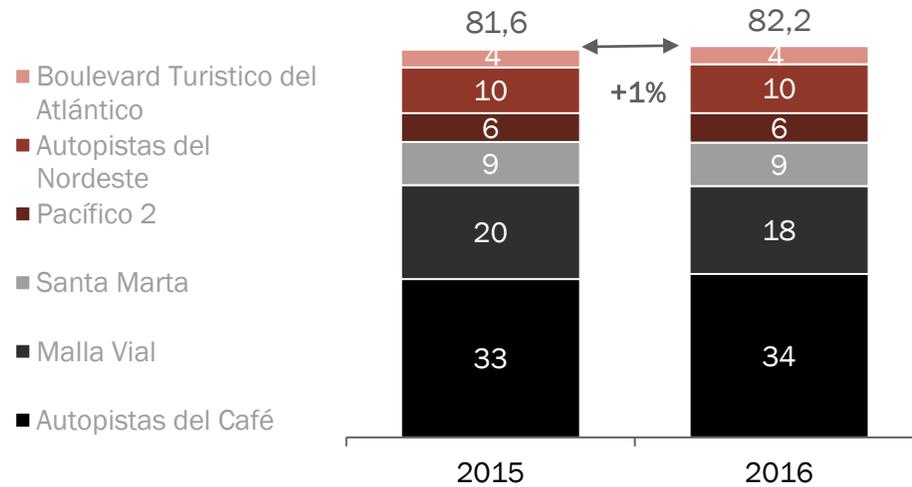
- Depuración estratégica del Portafolio
- Consolidación en el sector
- Plataforma óptima de crecimiento



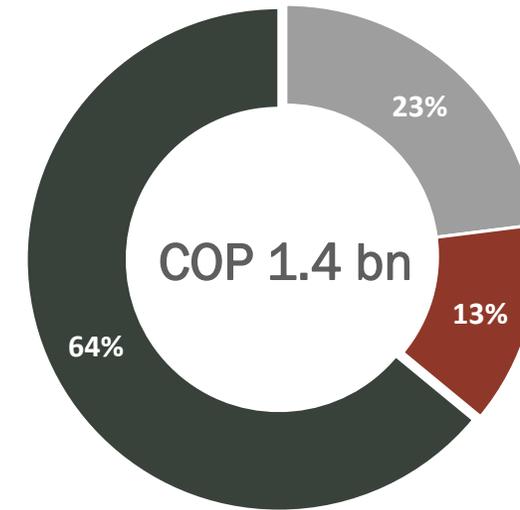
Comportamiento estable en el tráfico de pasajeros y vehicular

Tráfico promedio Diario (Concesiones Viales)

Número de carros (miles de millones)



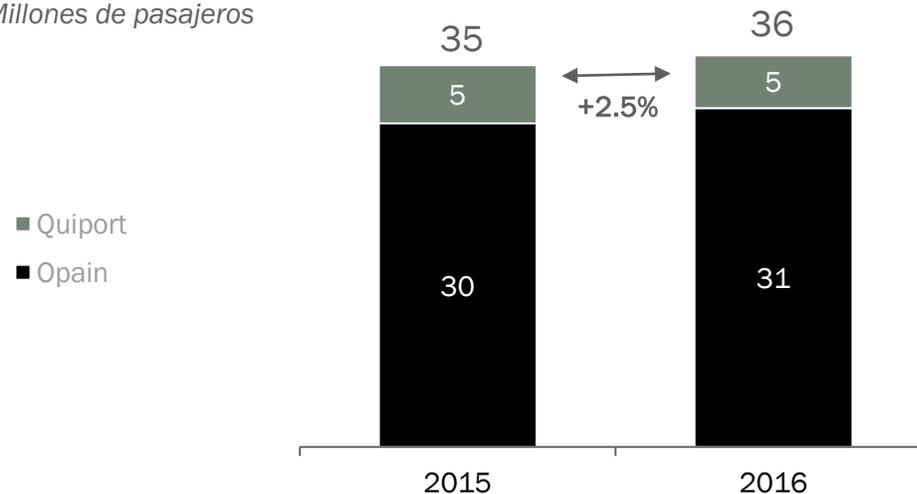
Distribución de Ingresos



■ Construcción ■ Concesiones aeropuertos ■ Concesiones viales

Tráfico Aeropuertos

Millones de pasajeros

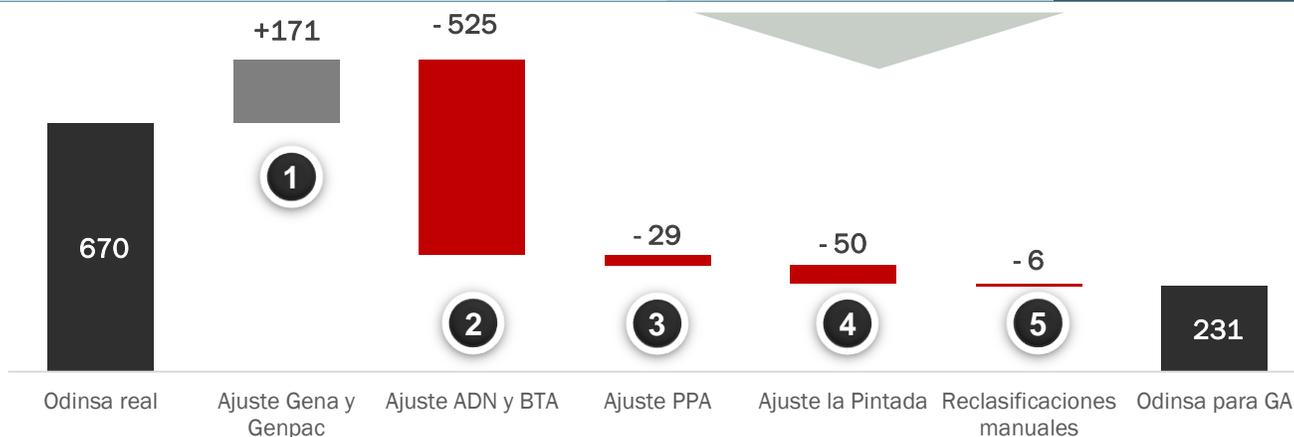


El tráfico promedio diario durante el 2016 creció 1% respecto al año anterior y los pasajeros aumentaron un 2.5%. Las concesiones viales son las que más aportan a los ingresos con el 64%

Resultados y efectos del PPA afectan comparabilidad de las cifras

Estado de resultados comparativo Odinsa

	2015		2016		
	Real	Para GA	Real	Para GA	Real - recurrente
Ingresos	902	891	1,486	1,079	1.038
Costos y Gastos	614	661	457	724	614
Ut. Operacional	288	230	1,029	354	424
EBITDA	308	310	1,066	485	461
Margen EBITDA	34%	35%	72%	45%	44%
Utilidad neta Controladora	133	97	670	231	134
Margen neto	15%	11%	45%	21%	13%



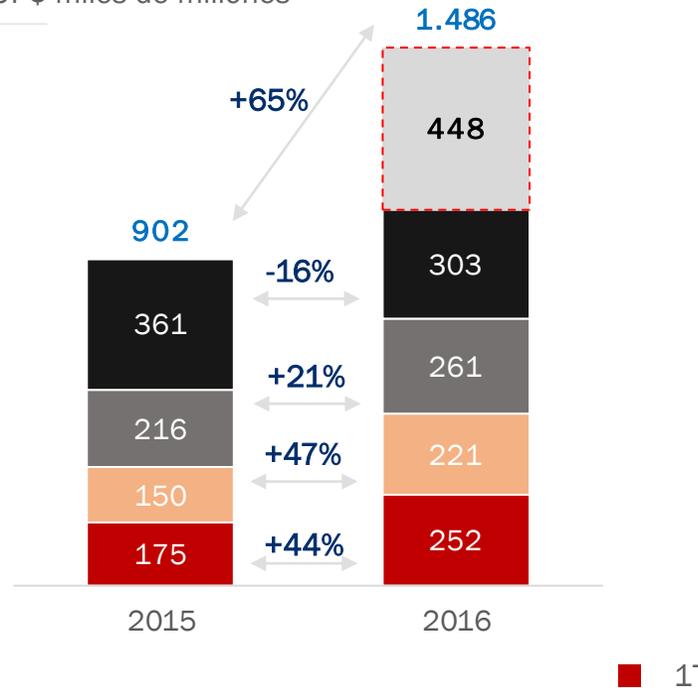
Los resultados de Odinsa consolidado son diferentes a los que se reflejan en los estados financieros de Grupo Argos debido a los siguientes ajustes:

- Menor pérdida por ajuste a valor razonable de Gena y Genpac – ANCMV
- Menor ganancia por ajuste a valor razonable de la inversión previa en ADN y BTA
- Ajustes por PPA en la compra de Odinsa en septiembre de 2015
- Menor ganancia en valoración de participaciones entregadas a cambio de un incremento en la participación de La Pintada
- Homologación en el registro del impuesto a la riqueza (Patrimonio → PYG)

Resultados Financieros

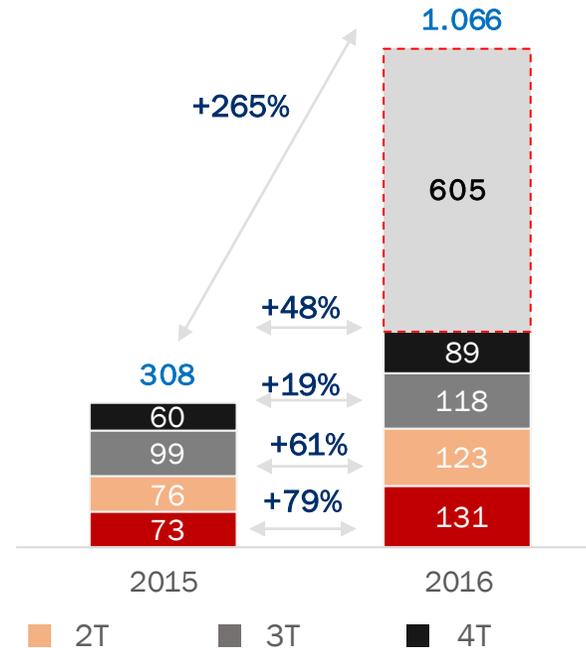
Ingresos

COP\$ miles de millones

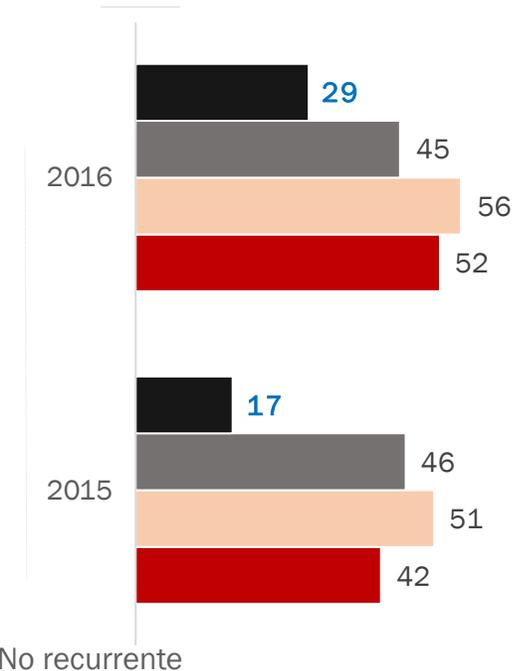


EBITDA

COP\$ miles de millones



Margen EBITDA (%)



- ✓ Incremento en los ingresos explicado principalmente por: (1) La consolidación de ADN y BTA, (2) Mayores ingresos de Quiport, y (3) Mayores ingresos en AKF.
- ✓ El EBITDA aumenta principalmente por la ganancia registrada tras los ajustes a valor razonable de ADN y BTA que representaron COP 665,000 MM. El EBITDA normalizado para el año habría sido de COP\$400,737mn registrando un incremento del 30% A/A.

Negocio Inmobiliario



Desarrollo urbanístico, Barranquilla



GRUPO ARGOS

Aceleración en la estrategia de desarrollo del negocio de tierras e inmobiliario



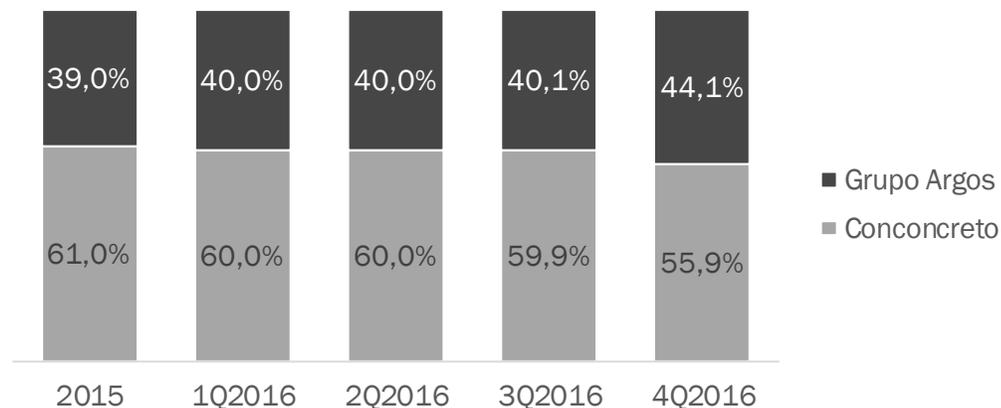
- Venta lote de 182 ha a Amarillo en Barranquilla.
- Expedida resolución 0330 de Noviembre 1 de 2016 mediante la cual se aprueba la licencia de parcelación para el proyecto Cala Blanca.
- Escrituración de 64,791m² en 4T2016
- Ingresos correspondientes al desarrollo urbano seguirán registrándose como ingreso diferido en la proporción en que avanza el urbanismo, no cuando se registra el ingreso de la venta.



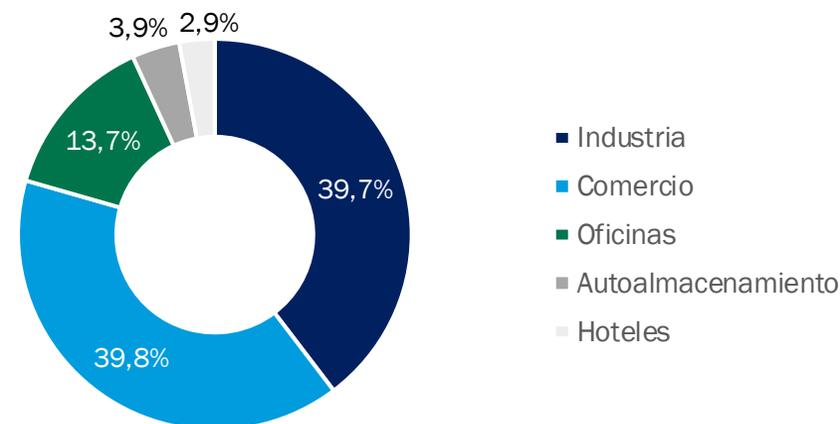
- Creación de Fondo de Capital Privado Pactia.
- Alianza con Fondo de Pensiones Protección para desarrollo del fondo inmobiliario. Aporte por COP\$ 165 mil millones.
- Aporte de Santillana por parte de Grupo Argos.
- Se realizó la apertura del Centro Comercial Antanares (GLA de 31,500m²).
- Se aprobó la compra de un lote en Miami, siguiendo con la estrategia de internacionalización.
- Pactia realizó distribución de dividendo a sus socios por COP\$30,000mn

Cifras Operacionales – Portafolio Inmobiliario

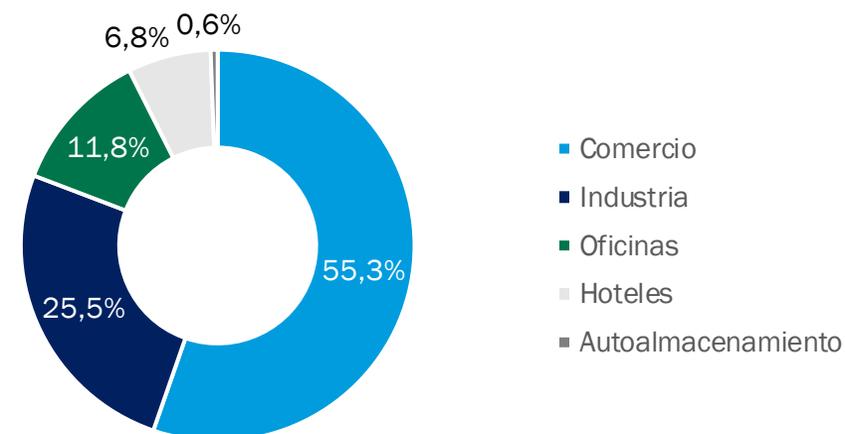
Participación en el PA Pactia Acumulada (%)*



GLA 504.384 m²



NOI COP\$ 26.589 mill 4T16



	4T2016	2016
Ingreso Bruto Efectivo	45.906	179.147
Costos Operativos	19.317	58.445
Ingreso Neto Operativo	26.589	120.703
EBITDA Consolidado	18.093	100.133
Margen EBITDA	39,4%	55,9%



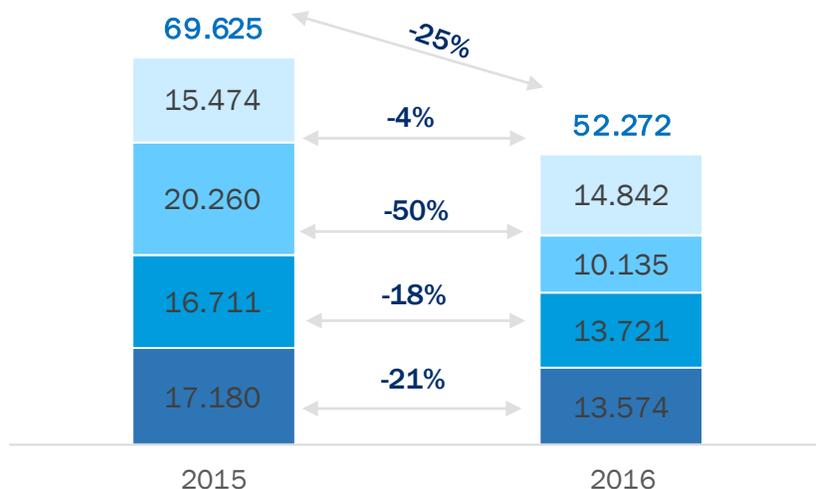
Negocios de Puertos



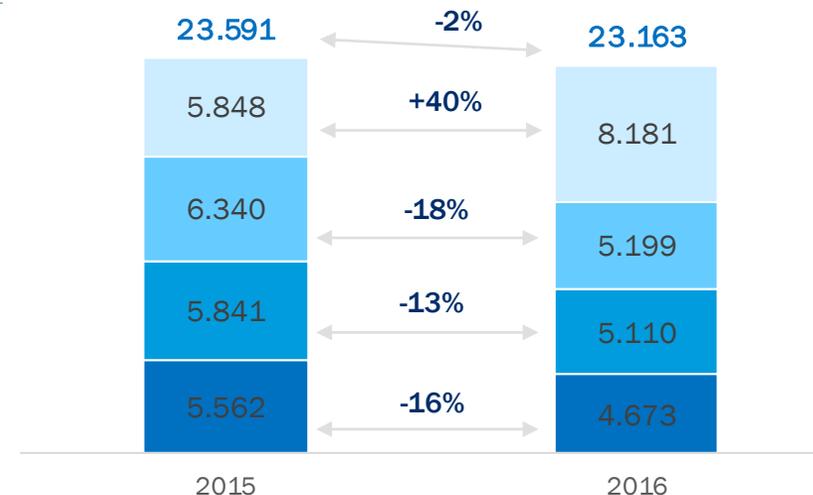
GRUPO ARGOS

Cifras operacionales – Año retador de alianzas e inversiones estratégicas

Contenedores Movilizados



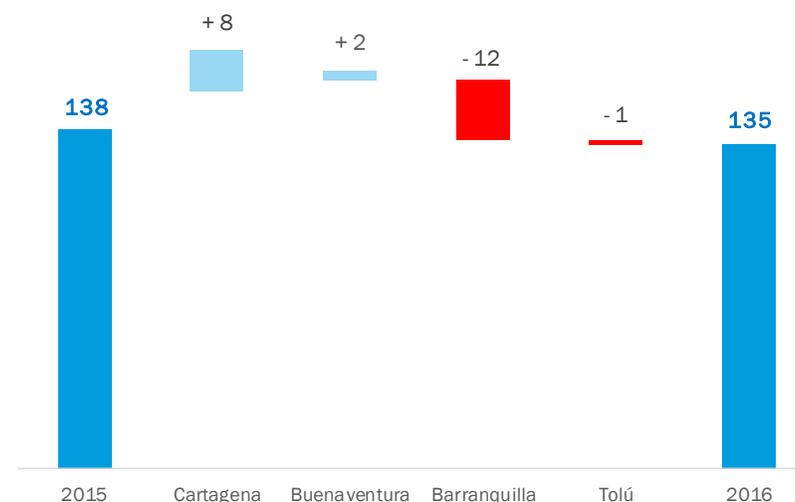
Contenedores Imp y Exp



Ton granel y carga general



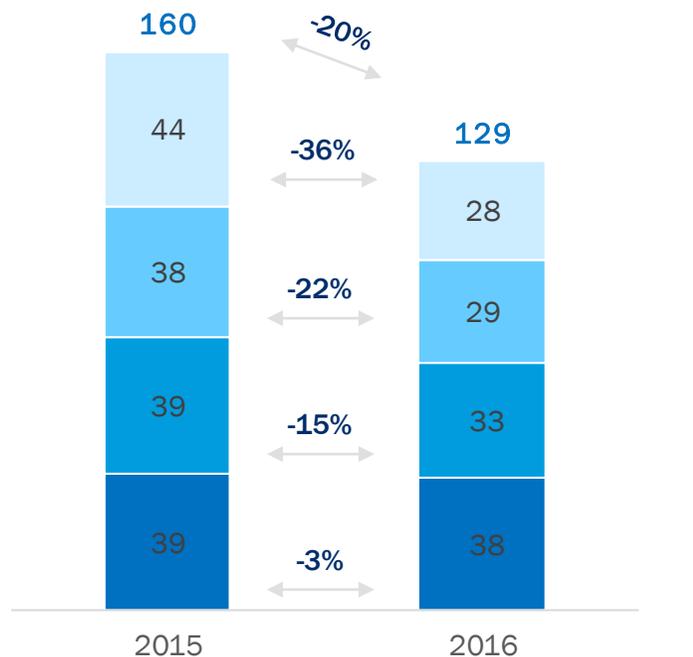
Motonaves movilizadas



Resultados Financieros*

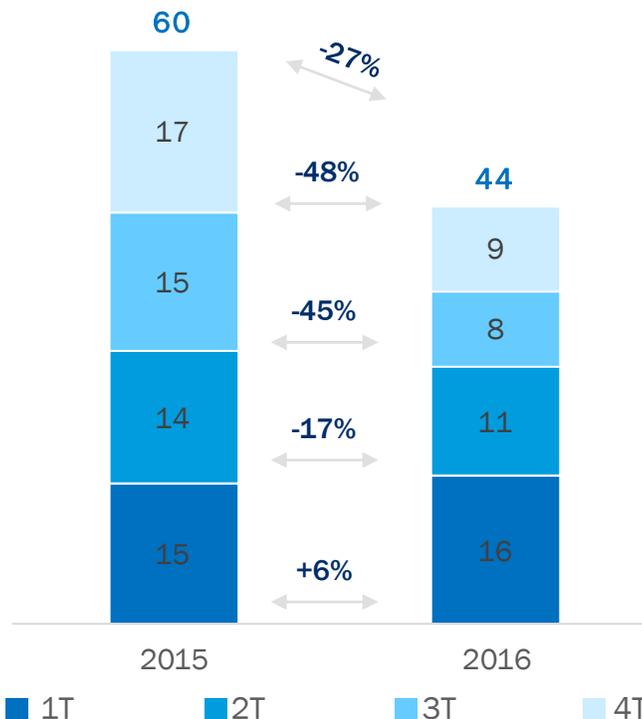
Ingresos

COP\$ miles de millones

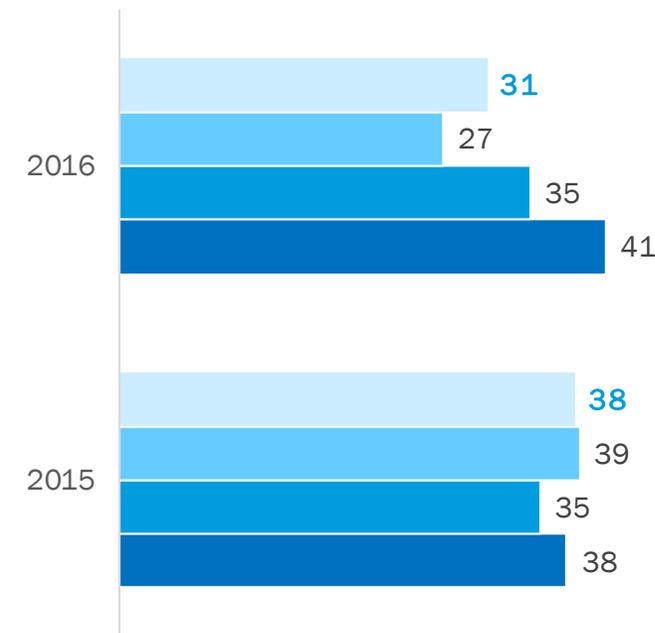


EBITDA

COP\$ miles de millones



Margen EBITDA (%)



- ✓ Los ingresos consolidados de la compañía sumaron COP\$129 mil millones, mientras que el EBITDA alcanzó los COP\$44 mil millones para un **margen EBITDA del 34% para 2016**.
- ✓ Los resultados de la compañía durante el año presentaron **variaciones importantes debido a la constitución de CCTO**, lo que hace que los resultados, sobre todo para esta operación, que antes representaba un 25% del total de los ingresos, **no sean comparables**.
- ✓ **Eliminando el efecto de CCTO los ingresos Compas habrían crecido en un 8% para el año 2016.**



Anexos



GRUPO ARGOS

Grupo Argos – Aporte por negocio

	 ARGOS	Var.	 CELSIA	Var.	 SITUM	Var.	 COMPAS	Var.	 GRUPO ARGOS	Var.	 SATOR	Var.	 ODINSA	Var.	Eliminaciones	Consolidado	Var.
Ingresos por actividades ordinarias	8.517.382	8%	3.794.910	3%	203.737	10%	128.687	-20%	1.383.509	6%	69.123	-9%	1.078.655	208%	-623.118	14.552.884	15%
Utilidad bruta	1.922.028	5%	884.629	57%	180.610	42%	45.827	-23%	947.955	6%	21.736	6%	661.458	1037%	-542.834	4.121.411	38%
<i>Margen bruto</i>	<i>22,6%</i>		<i>23,3%</i>		<i>88,6%</i>		<i>35,6%</i>		<i>68,5%</i>		<i>31,4%</i>		<i>61,3%</i>			<i>28,3%</i>	
Utilidad por actividades de operación	934.816	4%	638.190	79%	146.213	87%	24.428	-39%	846.492	6%	12.213	-4%	354.529	9894%	-520.843	2.436.038	50%
<i>Margen operativo</i>	<i>11,0%</i>		<i>16,8%</i>		<i>71,8%</i>		<i>19,0%</i>		<i>61,2%</i>		<i>17,7%</i>		<i>32,9%</i>			<i>16,7%</i>	
EBITDA	1.594.768	4%	1.014.958	43%	146.308	86%	43.819	-27%	859.864	6%	15.319	4%	485.624	4340%	-540.234	3.620.427	37%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>18,7%</i>		<i>26,7%</i>		<i>71,8%</i>		<i>34,1%</i>		<i>62,2%</i>		<i>22,2%</i>		<i>45,0%</i>			<i>24,9%</i>	
Participación controladora	371.993	-17%	32.997	120%	135.052	70%	7.666	253%	671.869	5%	8.858	22%	230.906	5065%	-869.876	589.466	80%
<i>Margen</i>	<i>4,4%</i>		<i>0,9%</i>		<i>66,3%</i>		<i>6,0%</i>		<i>48,6%</i>		<i>12,8%</i>		<i>21,4%</i>			<i>4,1%</i>	

- (1) Eliminación MPP de la Holding, ingresos intercompañías, exclusión de Compas
- (2) Eliminación MPP de la Holding, ingresos intercompañías, exclusión de Compas, minoristas de Celsia, minoristas de CemArgos, recuperación participación en EPSA, otros minoristas
- (3) Incluye el MPP generado en el consolidado y excluye el negocio inmobiliario
- (4) Los resultados de ODINSA corresponden solo a los meses de octubre, noviembre y diciembre



Gracias



GRUPO ARGOS