



Resultados Financieros

4 trimestre de **2016**



GRUPO ARGOS

GRUPO ARGOS

Reporte a Diciembre 31 de 2016

BVC: GRUPOARGOS, PFGRUPOARG

RESUMEN EJECUTIVO

- En el 2016, con crecimiento en todos sus pilares estratégicos, Grupo Argos alcanzó ingresos consolidados superiores a COP\$ 14.6 billones, lo que representa un crecimiento de un 14.6% frente al 2015.
- El Ebitda consolidado ascendió a COP\$ 3.6 billones, con un incremento de 37.4% frente al 2015. El margen Ebitda se incrementó en 400 puntos básicos alcanzando 24.9%, gracias a la consolidación de Odinsa por el año completo y la recuperación del negocio de energía.
- La utilidad neta consolidada generada por Grupo Argos fue de COP\$ 1.1 billones, lo que representa un crecimiento del 74.6% frente al año 2015 y la utilidad neta de la controladora se ubicó COP\$ 589 mil millones creciendo un 80.4%.
- En forma consolidada los activos de Grupo Argos sumaron COP\$ 45 billones y se incrementaron un 6.3% frente a 2015. Los pasivos crecieron un 10.5%, ubicándose en COP\$ 21 billones. El patrimonio ascendió a COP\$24 billones, un 2.9% superior al del 2015.
- Los activos, en forma separada, ascendieron a COP\$ 17 billones, mientras los pasivos aumentaron a COP\$ 2 billones. El patrimonio fue un 6.6% mayor al registrado en 2015 y se ubicó en COP\$ 15 billones.
- El endeudamiento de Grupo Argos considerado individualmente cerró 2016 en COP\$1.4 billones, 12.6% menos que en 2015, logrando una disminución de COP\$ 200 mil millones en el nivel de apalancamiento, optimizando la estructura de capital y consolidando el pilar de infraestructura tras la compra de Odinsa y Opain.
- Para el 2016 se anuncia la adopción de la política contable de valor razonable, decisión que se toma considerando la relevancia del negocio inmobiliario en la estrategia de Grupo Argos y las prácticas adoptadas por los actores de este sector. Este cambio implica un ajuste de COP\$ 63 mil millones para 2016.



Contenido

Resumen del desempeño de Grupo Argos en 2016.....	4
La Economía y los Mercados	5
Colombia	5
Estados Unidos.....	6
Panamá y Honduras.....	6
Ajuste de la política contable a valor razonable.....	7
Resultados Financieros Individuales Grupo Argos 2016	8
Resultados Financieros Individuales Grupo Argos 4T2016	10
Resultados Financieros Consolidados Grupo Argos 2016	11
Aporte neto por segmento a los ingresos consolidados de Grupo Argos	13
Resultados Financieros Consolidados Grupo Argos 4T2016.....	16
Resumen del desempeño de los negocios.....	16
El negocio de cemento.....	16
El negocio de energía.....	19
El negocio de Concesiones	21
El negocio Inmobiliario.....	23
El negocio de puertos.....	24
Portafolio de inversiones	26
Estado de situación financiera separado	27
Estado de situación financiera consolidado.....	30
Cementos Argos	34
Celsia.....	36
Odinsa	38
Compas	49
Negocio Inmobiliario	52

Resumen del desempeño de Grupo Argos en 2016

El 2016 fue un año en el que Grupo Argos trabajó enérgicamente en la definición de su rol como arquitecto estratégico. Este rol, que está definido sobre cuatro focos de actuación: financiero, estratégico, gestor e institucional; permitieron al holding adoptar un rol más activo en la gestión de su portafolio buscando la implementación de sinergias entre sus inversiones.

En el frente institucional la compañía emprendió acciones que se tradujeron en la creación de un centro de servicios compartidos (SUMMA) para las compañías del grupo, que comienza a tomar forma en 2017. SUMMA, busca generar sinergias a nivel de contratación y de servicios operacionales, brindando así un apoyo transversal a la operación.

Así mismo, consolidó un equipo financiero dentro del holding para tratar temas a nivel transversal en las filiales. Éste busca coordinar estrategias de fusiones y adquisiciones y de tesorería a través de estructuras óptimas de financiación con una visión clara con respecto a la rentabilización de cada uno de los negocios.

Tras esta definición, Grupo Argos toma un rol más activo en el apoyo de la estrategia de sus filiales y anuncia la adquisición del 30% de Opain. Con esta adquisición, Grupo Argos fortalece el plan de Odinsa de consolidarse como un jugador relevante a nivel de concesiones aeroportuarias en la región.

2016 también fue el año en el que Grupo Argos logró la consolidación de su tercer pilar de infraestructura. Mediante acciones concretas que incluyeron la adquisición del 43,8% de Odinsa, para alcanzar el 98,55% de participación en la compañía, y la compra del 30% de OPAIN, la compañía se posiciona como uno de los holdings de infraestructura más importante del país y la región.

Con estos movimientos Grupo Argos consolida un portafolio con más de COP\$ 45 billones en activos bajo administración y un foco estratégico en Cemento, Concesiones y Energía. Un portafolio que ofrece complementariedad de sectores y una diversificación en términos de geografías y monedas.

En materia de sostenibilidad, es muy grato el reconocimiento hecho por el *Dow Jones Sustainability Index* (DJSI) en el que ratifica por cuarto año consecutivo a Grupo Argos y Cementos Argos dentro del índice. Resaltamos además que Cementos Argos fue reconocida como la cementera más sostenible del mundo, un gran orgullo y un reto muy grande a futuro.

Adicionalmente, fuimos incluidos en el anuario de sostenibilidad de *RobecoSam* que reconoce las mejores prácticas en sostenibilidad a nivel mundial. Sumado a esto, se reconoció en la categoría de Oro a Cementos Argos, Plata a Grupo Argos y se incluyó en el anuario a su filial Celsia.

Estos reconocimientos son un reflejo de la consistencia en la ejecución de nuestra política de sostenibilidad y de nuestro énfasis en la gestión responsable y transparente de los negocios desde las diferentes dimensiones (económica, social y ambiental), para generar valor de largo plazo a todos nuestros grupos de interés. Lineamiento que seguirá siendo la base de nuestra actuación.

La Economía y los Mercados

Colombia

En la industria cementera, luego de un año con dificultades desde el lado de la demanda (despachos en 2016 -5.5%), 2017 parece que tendrá dos momentos. Para el primer semestre, se podrían observar dificultades debido a menores licencias de construcción, principalmente de vivienda. Mientras que el segundo semestre, podría ser el punto de inflexión de la demanda, explicado principalmente por el sector de infraestructura que debería más que compensar la caída en la demanda de cemento para vivienda.

En el sector eléctrico, y una vez dejado atrás el Fenómeno de El Niño, el mercado se ha balanceado gracias al aumento del nivel de los embalses, con los precios de bolsa cerca de los precios de contratos. Lo anterior, sumado a las expectativas de que el Fenómeno de La Niña se extienda durante el invierno de 2016/2017, hace prever que en 2017 se podrían tener una alta generación hídrica con pocos riesgos operativos y financieros para las térmicas, pero con unos precios de bolsa que dependerán del comportamiento mensual de los aportes hídricos.

Adicionalmente, en 2017 debería entrar en vigencia la nueva alternativa para el precio de escasez que sumado a la entrada de la planta de regasificación disminuirían el riesgo financiero y operativo de las centrales térmicas.

El sector de infraestructura en Colombia debería presentar avances en los diferentes proyectos de las concesiones 4G donde se espera que estos empiecen a mostrar un mayor dinamismo en obras de construcción a partir del 2S17. Hasta ahora, de los 29 proyectos adjudicados 11 ya están en etapa de construcción, incluyendo Pacifico 2, lo que demuestra que uno de los retos más relevantes del programa es la financiación, por lo cual los diferentes

agentes (instituciones públicas, constructores, bancos, e inversionistas) estarán buscando acelerar los procesos de cierres definitivos e innovar en la consecución de recursos a través del mercado de capitales.

Para el sector inmobiliario, el factor más relevante para los próximos años será la implementación de la nueva regulación a los fondos de pensiones. Esta regulación, que aplica para el portafolio moderado el cual representa el 85% de los activos bajo administración de las AFP, ampliaría el límite de inversión para los activos alternativos hasta el 20%, incluido los inmobiliarios. Esta disponibilidad adicional de recursos (hoy podrían invertir COP\$ 20 billones adicionales) debería incentivar la estructuración de nuevos proyectos inmobiliarios a través de fondos de inversión colectiva o fondos de capital privado.

Estados Unidos

El sector de cemento debería continuar recuperándose, esto se ha evidenciado en mayor medida en los estados en los que tiene presencia Cementos Argos. El crecimiento en el consumo de cemento se espera sea entre el 4% y el 5%, explicado por mayor demanda de vivienda (crecería 6%) e infraestructura (crecería por encima de 3%).

En vivienda, tanto los inicios de nuevas viviendas como las licencias de construcción han presentado un comportamiento positivo durante el último año y se espera que continúe así para los próximos. Adicionalmente, el cambio en la preferencia por viviendas unifamiliares en vez de viviendas multifamiliares daría un leve impulso adicional al consumo de cemento debido a la mayor intensidad de este material por unidad de vivienda.

Por su parte, el desarrollo de infraestructura, luego de la elección de Trump como presidente, sería una fuente importante en el crecimiento de la demanda de cemento. Lo anterior dado que sus políticas de infraestructura como pilar para la generación de empleo (USD 1 trillón para los próximos 10 años) podrían impulsar el consumo de cemento en 10M de toneladas anuales.

Panamá y Honduras

En Panamá el PIB continuará creciendo alrededor de 6%, cerca de su potencial de 6.5%. A pesar de una menor dinámica en el sector de construcción, los servicios financieros y los ingresos por el canal, serán los líderes en el crecimiento en 2017.

En Honduras los términos de intercambio, que mejoraron en 2016, se estabilizarían en 2017, con un precio del petróleo fluctuando alrededor de los US\$55 por barril. Esto daría espacio para no tener que depreciar la lempira y mantener la inflación cerca del 4.5%. Ante este

escenario la tasa de política monetaria no variaría, aunque habría un sesgo al alza por un aumento de los programas del Gobierno, particularmente los programas de vivienda.

En Panamá las condiciones climáticas han hecho que las lluvias ubiquen el nivel de los embalses por encima de los niveles históricos, lo cual ha favorecido los márgenes de la operación al requerirse menores compras en el spot para respaldar las ventas de los contratos. Situación que debería mantenerse dado que dichas condiciones hidrológicas se espera continúen en 2017. Así mismo, los costos marginales de la energía deberían continuar relativamente bajos, en niveles similares a los de 2016, al no preverse un incremento relevante en los precios internacionales de los combustibles.

Ajuste de la política contable a valor razonable

Durante el 2016, la Compañía optó por modificar el método de medición posterior de las propiedades de inversión al modelo de valor razonable, ya que éste demuestra más eficazmente la situación financiera de la Compañía. Adicionalmente, ésta metodología está más alineada con su estrategia de negocio, asociada al segmento inmobiliario, y a las prácticas adoptadas por los actores del sector, en donde las propiedades de inversión se mantienen para la generación de alquileres o venta. Sumado a ello, el mercado en el que se encuentran estos activos, proporciona datos observables de los que se pueden obtener estimaciones fiables del valor razonable.

Las propiedades de inversión corresponden principalmente a terrenos, por lo cual, dicho cambio de política no genera cambios significativos por la reversión de depreciaciones y sus impactos están limitados a las variaciones positivas o negativas que se generen en el valor de los bienes entre el Estado de Situación Financiera en la fecha de Apertura y en los periodos reportados.

Dado que el efecto de estas variaciones se registra directamente en los resultados de cada periodo, a continuación se presentarán los resultados reexpresados de 2015. En estos se incluye los efectos de las mediciones de valor razonable dentro de los ingresos de actividades ordinarias.

Con este cambio de política, la Compañía incluirá en los resultados financieros de cada periodo las pérdidas o ganancias derivadas de un cambio en el valor razonable de las propiedades de inversión.

A continuación se presentan los impactos en resultados consolidados por el cambio de política de las propiedades de inversión a valor razonable:

COP\$ millones	2016	2015	2014
Aumento por actualización de valor razonable	100.735	84.639	76.854
Devolución depreciaciones/Incremento deterioro PI	(25.533)	(41.848)	230
Cambio en utilidad/pérdida de propiedades de inversión	(2.393)	-	-
Impuesto diferido	(9.850)	(4.632)	(13.620)
Total efecto cambio de política	62.959	38.159	63.464

Resultados Financieros Individuales Grupo Argos 2016

En los Estados Financieros separados de Grupo Argos, los ingresos de 2016 alcanzaron COP\$ 1,1 billones, 4.1% menos que los reportados en 2015. Los ingresos por actividad financiera cayeron 31.8% A/A dadas las menores desinversiones de acciones realizadas en 2016. Resaltamos que en 2015 la compañía desinvertió COP\$ 714 mil millones, incluyendo COP\$ 602 mil millones de acciones ordinarias de Cementos Argos.

Por su parte, los ingresos del negocio inmobiliario crecieron 14.1% A/A e incluyeron, además de la venta de lotes y arrendamientos, un ajuste por valor razonable de las propiedades de inversión por COP\$ 68 mil millones. El resultado neto por método de participación se incrementó 106.4% A/A tras la incorporación de Odinsa durante todo el 2016, frente a tres meses en 2015, y la mejor dinámica de Celsia durante todo el año. A diciembre de 2016, Cementos Argos representó 47% de los ingresos por método de participación, seguido por Odinsa (35%) y Celsia (5%).

	2016	2015 Reexpresado	2015	Var A/A Reexpresado
Ingresos de actividades ordinarias	1,097,424	1,144,357	1,096,781	(4.1%)
Ingresos de actividad financiera	544,502	798,067	798,067	(31.8%)

Resultados Financieros

4 trimestre de 2016



Ingresos negocio inmobiliario (venta de lotes urbanizados)	200,082	175,347	130,600	14.1%
Resultado, neto por método de participación	352,840	170,943	168,114	106.4%

Los costos de actividades ordinarias decrecieron 2.8% A/A a COP\$ 459 mil millones e incluyeron tanto los costos de la desinversión de acciones como del negocio inmobiliario. Los gastos operacionales crecieron 9.6% A/A a COP\$ 129 mil millones principalmente por la incorporación de los gastos administrativos de Situm¹ en los Estados Financieros separados de Grupo Argos.

	2016	2015 Reexpresado	2015	Var A/A Reexpresado
Costo de actividades ordinarias	458,681	471,838	470,163	(2.8%)
Costo de ventas de actividad financiera	435,554	413,290	413,290	5.4%
Costo de ventas negocio inmobiliario	23,127	58,548	56,873	(60.5%)
Gastos operacionales	129,227	117,920	118,223	9.6%
Administración	123,772	111,439	111,439	11.1%
Depreciación y amortización administración	3,412	2,593	2,896	31.6%
Ventas	2,043	3,888	3,888	(47.5%)

Otros ingresos/egresos decrecieron 80.4% A/A a -COP\$ 4,560 millones dada la reexpresión de los egresos de 2015 de acuerdo a la adopción de política de valor razonable de las propiedades de inversión.

	2016	2015 Reexpresado	2015	Var A/A Reexpresado
Otros ingresos y egresos	(4,560)	(23,318)	3,089	(80.4%)
Otros ingresos	23,839	31,438	31,399	(24.2%)
Otros egresos	18,431	45,088	24,820	(59.1%)
Impuesto a la riqueza	9,968	9,668	9,668	3.1%

De esta forma el EBITDA separado alcanzó COP\$ 518 mil millones (-4.6% A/A), para un margen EBITDA de 47.2%, en línea con el registrado un año atrás. El EBITDA ajustado²

¹ El negocio de desarrollo urbano, que anteriormente se desarrollaba principalmente a través de la filial SITUM S.A.S, fue integrado dentro de Grupo Argos como una división de negocios, aportando eficiencia operativa al no duplicar estructuras, manteniendo el foco y especialización necesaria.

² EBITDA Ajustado = EBITDA (-) método de participación (+) Dividendos recibidos (+) Utilidad en desinversiones

Resultados Financieros

4 trimestre de 2016



alcanzó COP\$ 558 mil millones, 16.9% menos que en 2015 dadas las menores desinversiones de acciones realizadas en 2016.

Los egresos no operacionales sumaron COP\$ 132 mil millones (+22.8% A/A) luego de un incremento en los gastos financieros por cuenta del aumento en el costo de endeudamiento de la compañía, al pasar de 8.69% al cierre de 2015 a 9.69% al cierre de 2016.

	2016	2015 Reexpresado	2015	Var A/A Reexpresado
Ingresos y egresos no operacionales	(131,696)	(107,219)	(107,219)	22.8%
Financieros, neto	(137,876)	(107,274)	104,274	(28.5%)
Diferencia en cambio, neto	6,180	55	55	11136%

La utilidad neta al cierre del 2016 fue de COP\$ 352 mil millones con un decrecimiento de 11.0% A/A, para un margen neto de 32.1%.

	2016	2015 Reexpresado	2015	Var A/A Reexpresado
Ingresos por actividades ordinarias	1,097,424	1,144,357	1,096,781	(4.1%)
EBITDA	518,335	543,542	517,870	(4.6%)
EBITDA ajustado	558,413	671,903	671,903	(16.9%)
Margen Ebitda	47.2%	47.5%	47.2%	(30pbs)
Utilidad Neta	351,820	395,462	371,801	(11.0%)

A diciembre de 2016, la deuda de Grupo Argos a nivel separado sumó COP\$ 1.4 billones (COP\$ 1.7 billones al cierre de 2015), para un indicador Deuda/EBITDA ajustado de 2.6x. El indicador Deuda Neta/EBITDA ajustado pasó de 2.0x a 2.3x.

Resultados Financieros Individuales Grupo Argos 4T2016

Los resultados de 4T16 presentaron variaciones significativas frente a lo registrado un año atrás debido principalmente a los ingresos por desinversiones realizadas durante el trimestre con el fin de completar la compra de Odinsa y Opain. Entre las acciones que se tomaron para financiar estas adquisiciones, Grupo Argos realizó ventas de portafolio que ascendieron a COP\$ 370 mil millones y ventas por parte del negocio inmobiliario por COP\$ 124 mil millones

Resultados Financieros

4 trimestre de 2016



Adicionalmente el mayor aporte vía método de participación de sus filiales, debido a los mejores resultados financieros, contribuyeron al incremento en los ingresos individuales de la compañía.

De esta forma, los ingresos crecieron 309% respecto al mismo período del año anterior, mientras que la EBITDA y la utilidad neta alcanzaron los COP\$ 215 mil millones y COP\$ 189 mil millones, respectivamente.

	4T2016	4T2015 Reexpresado	4T2015	Var A/A Reexpresado
Ingresos por actividades ordinarias	622,176	152,209	104,633	309%
Ebitda	214,717	10,227	(15,443)	2000%
Margen Ebitda	34.5%	6.7%	-14.8%	
Utilidad Neta	188,963	(54,617)	(78,279)	(446%)

Resultados Financieros Consolidados Grupo Argos 2016

Al cierre de 2016, los ingresos operacionales consolidados alcanzaron COP\$ 14.6 billones, 14.6% más que el año anterior explicado principalmente por desinversiones de portafolio que durante el año ascendieron a COP\$ 459 mil millones y que fueron una fuente relevante de financiación para las transacciones de Odinsa y Opain. Adicionalmente, se da un incremento significativo del 68.9% en el método de participación, siendo los resultados de Grupo Sura preferencial los que más aportan a este rubro con COP\$ 391 mil millones. Los ingresos están discriminados así:

	2016	2015 Reexpresado	2015	Var A/A Reexpresado
Ingresos por actividades ordinarias	14,552,884	12,700,304	12,579,678	14.6%
Ingresos por ventas de bienes y servicios	13,135,043	11,909,814	11,916,029	10.3%
Ingresos de actividad financiera	678,501	171,448	170,225	295.7%
Ingresos negocio inmobiliario	369,381	402,367	298,815	(8.2)%
Participación neta en resultados de asociadas y negocios conjuntos	539,998	319,722	297,656	68.9%
-Devoluciones y descuentos en ventas	170,039	103,047	103,047	65.0%

Los costos a diciembre de 2016 ascienden a COP\$ 10.4 billones, aumentando un 7.3% respecto al año anterior. El mayor incremento se presenta en el rubro de costos de actividad

financiera en línea con las desinversiones de portafolio realizadas. Los costos están discriminados así:

	2016	2015 Reexpresado	2015	Var A/A Reexpresado
Costo de actividades ordinarias	10,431,473	9,724,072	9,631,045	7.3%
Costo de ventas de bienes y servicios	8,983,405	8,711,580	8,633,212	3.1%
Depreciación y amortización	854,885	754,303	755,043	13.3%
Costo de actividad financiera	462,263	99,465	99,465	364.7%
Costo de ventas negocio inmobiliario	130,920	158,724	143,325	(17.5)%

Por otro lado, los gastos de estructura de Grupo Argos consolidado durante el 2016 fueron de COP\$ 1.6 billones, 26.4% más que el año anterior. Este incremento está explicado principalmente por la consolidación de Odinsa durante el 2016, ya que al cierre de 2015 sólo se consolidó dicha compañía por tres meses (octubre – diciembre). El incremento de 65.5% en el rubro de D&A se explica fundamentalmente por el incremento en el gasto de amortización producto del PPA de Odinsa.

	2016	2015 Reexpresado	2015	Var A/A Reexpresado
Gastos de estructura	1,574,938	1,246,469	1,224,534	26.4%
Administración	1,116,030	861,199	841,660	29.6%
Depreciación y amortización de administración y venta	228,64	148,83	147,95	53,6%
Ventas	230,273	236,441	234,924	(2.6)%

Los otros ingresos y egresos netos durante el 2016 aumentaron 5.6%, pasando de COP\$105 mil millones en 2015 a COP\$110 mil millones en 2016. La variación en otros ingresos se explica en su mayoría por la incorporación de la utilidad en la compra del control de ADN y BTA tras el ajuste del PPA por COP\$233 mil millones. Por otro lado, la variación del rubro de otros egresos incluye COP\$ 139 mil millones del ajuste a valor razonable de las inversiones previas en ADN y BTA, y COP \$103 mil millones producto de la reclasificación de GENA y GENPAC como activos mantenidos para la venta.

	2016	2015 Reexpresado	2015	Var A/A Reexpresado
Otros ingresos y egresos	(110,435)	(104,530)	(93,088)	(5.6)%
Otros ingresos	528,167	198,371	194,604	166.3%
Otros egresos	537,733	196,633	181,422	173.5%
Impuesto a la riqueza	100,869	106,268	106,270	(5.1%)

El Ebitda consolidado al cierre de 2016 ascendió a COP\$ 3.6 billones, 37.4% más que el año anterior. Este aumento está explicado principalmente por la recuperación en los resultados de Celsia que luego del fenómeno de El Niño aumentó su Ebitda en un 50.9% respecto al año anterior, y a la consolidación durante todo el 2016 de Odinsa, que en 2015 sólo se consolidó a partir de Octubre. Resaltamos que el margen Ebitda pasó de 20.7% a 24.9% en línea con el enfoque de rentabilidad.

Finalmente, la utilidad neta aumentó un 74.6% respecto al año anterior, cerrando en COP\$1.1 billones, con un margen neto del 7.8% y una participación controladora de COP\$589 mil millones. Todo esto gracias al buen desempeño de las filiales y la gestión de ahorros en los gastos de estructura.

	2016	2015 Reexpresado	2015	Var A/A Reexpresado
Ingresos por actividades ordinarias	14,552,884	12,700,304	12,579,678	14.6%
Ebitda	3,620,427	2,634,633	2,640,274	37.4%
Margen Ebitda	24.9%	20.7%	21.0%	420pb
Utilidad Neta	1,132,002	648,319	643,155	74.6%

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. 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.

Estas diferencias son más marcadas en Odinsa, dado que los ajustes por la valoración de activos tras la adquisición del control de ADN y BTA son mayores, al estar dichos activos registrados a un menor valor en libros en Odinsa que en Grupo Argos. Por otro lado, para Grupo Argos este ajuste representa un deterioro ya que la adquisición de Odinsa se había

realizado recientemente y el PPA de esta inversión estaba registrado a un mayor valor en libros.

Adicionalmente se registran dentro de este mismo periodo otros ajustes por la reclasificación de Gena y Genpac como activos mantenidos para la venta. La conciliación de los ingresos de Odinsa y su aporte para Grupo Argos pueden observarse en la siguiente tabla.

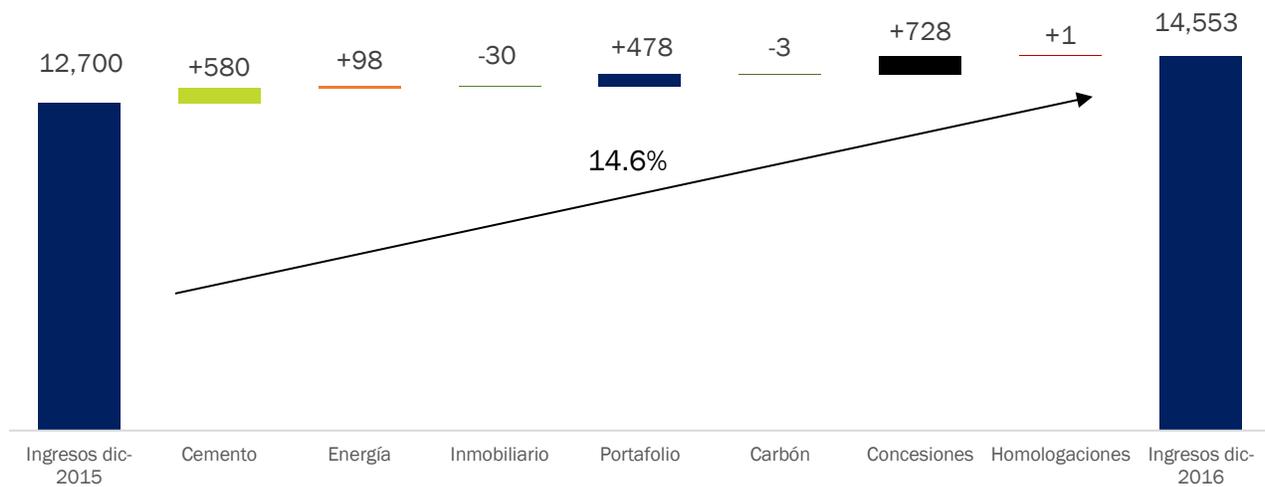
	2016			2015	
	Odinsa	Odinsa para Grupo Argos	Real - recurrente	Odinsa	Odinsa para Grupo Argos
Ingresos	1,486	1,079	1.038	902	891
Costos y Gastos	457	724	614	614	661
Ut. Operacional	1,029	354	424	288	230
EBITDA	1,066	485	461	308	310
Margen EBITDA	72%	45%	44%	34%	35%
Utilidad neta Controladora	670	231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

Los ajustes realizados incluyen:

- El registro de la combinación de negocio de ADN y BTA de acuerdo a los lineamientos de las NIIF.
- Clasificación de GENA Y GENPAC como activos mantenidos para la venta.
- El registro del intercambio de acciones a valor razonable para incrementar la participación en Pacifico II a 78,85% y la eliminación del método de consolidación de Pacifico II para el periodo comprendido entre septiembre y diciembre de 2016.

En términos del aporte neto por segmento a los ingresos, resaltamos como el negocio de concesiones presenta la mayor variación en el 2016, que obedece a la consolidación de Odinsa en el portafolio de Grupo Argos desde Octubre de 2015. El negocio cementero también muestra un aporte importante gracias a la buena dinámica de las regionales de Estados Unidos y Centroamérica. El rubro de portafolio incluye tanto las desinversiones de acciones como los ingresos por dividendos y método de participación.

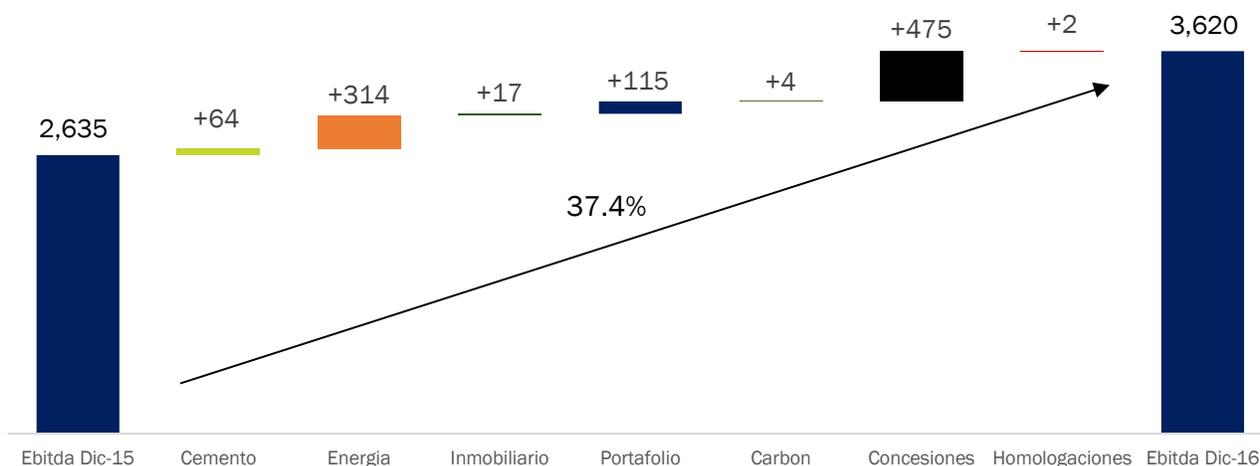
Aporte neto por segmentos - Ingresos



Cifras en COP\$ miles de millones

En términos de Ebitda resaltamos la contribución del negocio de concesiones viales y energía, este último gracias a la normalización de la operación tras la finalización del Fenómeno de El Niño. Anotamos que en el Ebitda se da el mismo efecto que en términos de ingresos por ajustes contables en el negocio de Odinsa.

Aporte neto por segmentos - Ebitda



Cifras en COP\$ miles de millones

Resultados Financieros Consolidados Grupo Argos 4T2016

Los resultados trimestrales consolidados se vieron influenciados principalmente por los ajustes de valor razonable realizados a varios de los activos de Odinsa, incluyendo Gena y Genpac, ADN y BTA y Pacífico 2, así como por los efectos del PPA de Odinsa tras su adquisición.

Adicionalmente, el mejor desempeño de Celsia, benefició positivamente los resultados consolidados en la línea del Ebitda. Cabe resaltar que el efecto de la consolidación de Odinsa quedó neutralizado durante el trimestre ya que dicha inversión empezó a consolidar a partir de Octubre de 2015.

	4T2016	4T2015 Reexpresado	4T2015	Var A/A Reexpresado
Ingresos por actividades ordinarias	3,738,876	3,997,932	3,877,306	(6%)
Ebitda	883,478	516,407	522,048	71%
Margen Ebitda	23,6%	12,9%	13,5%	1100 pbs
Utilidad Neta	200,405	(49,447)	(75,277)	NA

Resumen del desempeño de los negocios

El negocio de cemento

En 2016, Cementos Argos hizo de la eficiencia su propulsor para la competitividad por medio del programa Best, con el objetivo de ser los mejores al optimizar el uso de los activos y así

obtener una mayor rentabilidad de sus operaciones. Lo anterior, a través de la innovación y procesos más ágiles que contribuyen directamente con el logro de sus metas de crecimiento y competitividad.

Adicionalmente, la compañía en línea con su proceso de expansión anunció en el mes de Agosto la adquisición de la Planta Martinsburg, ubicada en el estado de West Virginia, reforzando la presencia de Cementos Argos en una de sus geografías estratégicas.

De forma consolidada, e incluyendo solo un mes de operación de los activos de West Virginia, los ingresos de Cementos Argos al cierre de 2016 alcanzaron COP\$ 8.5 billones, 7.5% más que en 2015. El Ebitda creció 8.7% al alcanzar COP\$ 1.7 billones, apalancado especialmente por el buen desempeño de las ventas en Estados Unidos, Caribe y Centroamérica.

Los volúmenes de cemento despachados fueron del orden de 14.3 millones de toneladas, 2.4% menos que en 2015 y los de concreto de 11.3 millones de m³, 2.3% menos que el año pasado. Dicho comportamiento es consecuencia de la mayor competencia en Colombia que en cierta medida fue compensado por los positivos resultados de las regionales Estados Unidos, Caribe y Centroamérica.

		4T2016	4T2015	Var A/A	2016	2015	Var A/A
Cemento	MTM	3,441	3,642	-5.5%	13,981	14,327	-2.4%
RCM	M m3	2,671	2,857	-6.5%	11,273	11,542	-2.3%
Ingresos	COP MM	2,004	2,152	-6.9%	8,517	7,912	7.7%
Ebitda	COP MM	396	415	-4.6%	1,652	1,519	8.7%
Margen Ebitda	%	19.7%	19,3		19.4%	19.2%	
Utilidad Neta	COP MM	27	160	83.3%	420	491	-14.5%
Margen Neto	%	1.3%	7.4%		4.9%	6.2%	

Para la Regional Estados Unidos los despachos de cemento crecieron 18.5% a 4 millones de toneladas métricas, incluyendo el mes en que se recibió el activo cementero en West Virginia. Estos resultados se vieron impulsados por el buen comportamiento del mercado en los estados en los que opera la compañía, principalmente Georgia, Florida y las Carolinas, donde la recuperación del sector residencial favoreció un crecimiento de doble dígito.

Los despachos de concreto aumentaron 2.9% y llegaron a 7.6 millones de metros cúbicos, lo que le permitió a la compañía consolidarse como uno de los líderes en el mercado estadounidense de concreto.

Esta regional cerró el año con ingresos por USD 1,388 millones, 11.6% más que en 2015 y un Ebitda histórico de USD 181 millones, con un margen Ebitda que, por primera vez desde la crisis, alcanzó doble dígito al llegar a 13.0%.

		4T2016	4T2015	Var A/A	2016	2015	Var A/A
Ingresos	COP MM	337	304	10.9%	1,388	1,244	11.6%
Ebitda	COP MM	44	24	81.3%	181	110	63.8%
Margen Ebitda	%	12.9%	7.9%		13.0%	8.9%	

En la Regional Colombia el sector de la construcción presentó una desaceleración característica de un mercado cíclico altamente correlacionado con el desempeño de la economía nacional, luego de más de una década de crecimiento continuo en el país. Adicionalmente, la operación en Colombia se vio afectada por hechos puntuales, como el Fenómeno del Niño, la devaluación de la moneda y el paro transportador, que llevaron a un alza en la inflación y en las tasas de interés. Lo anterior provocó un decrecimiento del consumo y, por ende, de los despachos de cemento ensacado.

De otro lado, la infraestructura presentó un periodo de transición que llevó a la disminución en la demanda de materiales, dado que aún no ha iniciado la fase más intensiva de consumo de cemento y concreto de los megaproyectos viales de cuarta generación ya en ejecución. Al mismo tiempo se ha evidenciado un retraso en los programas de inversión privada y de desarrollo urbano. Estos hechos tuvieron un impacto en el mercado y en mayor medida en nuestros resultados, teniendo en cuenta el liderazgo de Argos en el mercado Colombiano y en particular en el segmento industrial.

De esta manera, los volúmenes de despacho de cemento y concreto bajaron 19.0% y 13.0% respectivamente en comparación con 2015, al cerrar en 5.1 millones de toneladas y 3.2 millones de metros cúbicos. Por lo anterior, los ingresos fueron de COP\$ 2.6 billones, 12.8% menos que en 2015, mientras que el Ebitda cerró en COP\$ 668 mil millones, con un margen de 25.7%.

Como parte de los resultados iniciales del programa Best en Colombia, es importante resaltar la transformación productiva de las plantas de cemento de Sabanagrande y San Gil, y de concreto en Mamonal, Cartagena, con ahorros en costos fijos estimados en COP\$ 30,000 millones por año. En línea con este proceso de transformación, se continúa con la evaluación de la red de operaciones para optimizar los activos y concentrar la producción en las plantas más eficientes.

		4T2016	4T2015	Var A/A	2016	2015	Var A/A
Ingresos	COP MM	602	803	-25.0%	2,595	2,977	-12.8%
Ebitda	COP MM	124	255	51.3%	668	878	-24.0%
Margen Ebitda	%	20.6%	31.7%		25.7%	29.5%	

La regional Caribe y Centroamérica aportó estabilidad y oportunidades de crecimiento en unas operaciones altamente rentables en las que se ha adaptado la oferta de valor según las necesidades de cada mercado.

Los volúmenes de cemento y concreto alcanzaron 5 millones de toneladas y 4.3 millones de metros cúbicos respectivamente, impulsados por el comportamiento positivo en Honduras y en comercialización y logística internacional. Los ingresos ascendieron a USD 551 millones y el Ebitda cerró en USD 207 millones con un margen de 37.6%, siendo este último el mejor entre todas las regionales en que opera Cementos Argos.

		4T2016	4T2015	Var A/A	2016	2015	Var A/A
Ingresos	COP MM	128	121	5.7%	551	540	2.1%
Ebitda	COP MM	61	28	119.1%	207	167	24.0%
Margen Ebitda	%	47.7%	22.9%		37.6%	31.0%	

El negocio de energía

El negocio de energía registró resultados muy positivos en el segundo semestre de 2016 que compensaron los efectos negativos que tuvo el Fenómeno de El Niño al inicio de año. La compañía logró superar esta crisis y para 2016 cierra con indicadores de rentabilidad más ajustados a las condiciones normalizadas de su negocio con un margen Ebitda del 27.2% para el año y de 32.3% para el último trimestre.

El negocio de generación tuvo mejoras operacionales relevantes que permitieron un aumento de la confiabilidad logrando alcanzar en el 2016 un Ebitda de COP\$ 420 mil millones con un crecimiento anual de 130%.

Las operaciones de la compañía en Centroamérica han registrado una transformación que se refleja en indicadores financieros y operativos record. En 2016 se obtuvo un Ebitda por COP\$ 260 mil millones con un crecimiento de 34%. El fortalecimiento de la operación en la región se ha logrado gracias al compromiso y capacidad de los colaboradores y a procesos de mejora y recuperación de activos que han representado inversiones por USD 14.3 millones

(aproximadamente COP\$ 44 mil millones). Los resultados obedecen a las coincidencias entre la dinámica de crecimiento económico y la demanda eléctrica de las ciudades centroamericanas.

Entre los retos del negocio de generación está incluir energías renovables. Se ha avanzado en el estudio de las granjas solares y hoy existen 9 proyectos identificados en distintas regiones de Colombia y Panamá, en los cuales se espera desarrollar 250 MW. Para el tercer trimestre de 2017 se espera que entre en funcionamiento la primera de ellas, Celsia Solar Yumbo, con 35,000 paneles solares con capacidad para producir 9.9 MW de potencia.

El negocio de transmisión y distribución tuvo un avance significativo, no solo en sus procesos de gestión, modernización tecnológica y crecimiento, sino al pasar de una escala regional a una nacional. Hasta el año pasado se cubría el Valle del Cauca, con presencia en 39 municipios y atendiendo a más de 586 mil clientes. Sin embargo, gracias a los proyectos que le fueron adjudicados a la compañía en el Plan5Caribe, ahora se tiene presencia en 5 departamentos de la Costa Atlántica. En esta iniciativa se culminaron las obras en las subestaciones de Riohacha y Maicao. Actualmente se avanza satisfactoriamente en la ejecución de las obras en Valledupar y Montería.

El negocio de distribución aportó ingresos por COP\$ 439 mil millones con un Ebitda de COP\$ 309 mil millones mostrando un crecimiento del 8%. Para el año 2017 se espera la entrada de algunos proyectos del Plan 5 Caribe que tendrán un impacto positivo en los ingresos del orden de COP\$ 5 mil millones.

Los ingresos consolidados alcanzan COP\$ 3.7 billones, creciendo 3% frente al mismo período del año anterior. Se destacan los ingresos de Centroamérica que representaron el 18% de los ingresos consolidados. El Ebitda acumulado ascendió a COP\$1 billón muy superior a los COP\$684 mil millones de Ebitda en el 2015, alcanzando un margen Ebitda del 27.2%.

	Unidades	4T 2016	4T 2015	VAR A/A	2016	2015	VAR A/A
Ingresos ordinarios	COP mn	793,411	1,339,184	(40.8%)	3,794,910	3,691,698	2.8%
Ganancia bruta	COP mn	217,606	111,977	94.3%	884,629	584,522	51.3%
Ganancia antes de financieros	COP mn	172,166	36,617	370.2%	642,440	363,914	76.5%
Ebitda	COP mn	255,886	117,316	118.1%	1,031,375	683,544	50.9%
Margen Ebitda	%	32.25%	8.76%	235 pb	27.18%	18.52%	870pb
Ganancia neta	COP mn	75,629	(32,342)	(333.8%)	171,034	(51,613)	(431.4%)

Ganancia neta a controladora	COP mn	32,651	(75,816)	(143.1%)	32,997	(166,415)	(119.8%)
------------------------------	--------	--------	----------	----------	--------	-----------	----------

El negocio de Concesiones

(Ver anexo para más información)

En 2016 Grupo Argos logró la consolidación de su tercer pilar de infraestructura mediante acciones concretas que incluyeron el anuncio al mercado de la oferta pública para la adquisición del 45.25% de Odinsa y la compra del 30% de Opaín. Transacciones que le permitieron convertirse en uno de los holdings de infraestructura más importante del país y la región.

En lo que respecta a Odinsa, Grupo Argos cerró el 2016 con una participación accionaria del 98.55%. El valor de esta adquisición ascendió a COP\$ 816 mil millones, de los cuales un 83%, es decir COP\$ 677 mil millones, fue pagado con acciones preferenciales de Grupo Argos. Como consecuencia de lo anterior, el número de acciones preferenciales en circulación aumentó en 38,774,523, pasando de 173,052,657 a 211,827,180, total de 857,227,180 acciones ordinarias y preferenciales.

La adquisición de Opain permitió consolidar un control sobre el 65% del total de acciones en circulación de dicha compañía considerando que Odinsa ya era titular de un 35%.

El año 2016 fue un año muy dinámico para Odinsa, orientando en consolidar un portafolio dedicado al negocio de concesiones viales y aeroportuarias al tiempo que logró un sano balance entre proyectos en etapas de estructuración, construcción y operación para fortalecer su posición estratégica y financiera en el largo plazo.

En el segmento vial, se destaca, entre otras, el incremento al 78,85% de participación en Concesión La Pintada S.A.S., sociedad concesionaria del proyecto Concesión Conexión Pacífico 2 (Bolombolo - La Pintada - Primavera). En el ámbito internacional, Odinsa aumentó la participación en las sociedades Autopistas del Nordeste S.A. - ADN y Boulevard Turístico del Atlántico S.A. - BTA, localizadas en República Dominicana, pasando del 42.5% al 67.5%.

Durante el año destacamos como hechos relevantes el respaldo obtenido por la banca local e internacional en nuestros proyectos. La cual logró la formalización de los contratos de crédito para financiar el proyecto Autopista Conexión Pacífico 2 por valor de COP\$ 1.2 billones, todo esto de la mano de Grupo Argos.

Los ingresos consolidados de Odinsa en el 2016 ascendieron a COP\$ 1.5 billones, presentando un incremento del 64.7% respecto al año anterior. Destacamos que los ingresos por el negocio de concesiones viales fueron de COP\$ 548 mil millones (incluyendo el método de participación), incrementado un 36.6% A/A explicado por la consolidación de las concesiones de ADN y BTA a partir de mayo de 2016 tras incrementar la participación al 67.5%. Cabe resaltar que antes dichas operaciones eran reportadas bajo el método de participación patrimonial.

Los ingresos correspondientes al negocio de construcción fueron de COP\$ 196 mil millones (incluyendo el método de participación), para un crecimiento del 86.4% respecto al año anterior. En el negocio de construcción, el consorcio que más aporta es el de autopistas del café con COP\$ 77 mil millones.

Los ingresos por concesiones aeroportuarias sumaron COP\$ 107 mil millones (incluyendo el método de participación), para un aumento del 200% respecto al año anterior, explicado principalmente por la inclusión de Quiport durante todo el año luego de su adquisición en diciembre de 2015. El aporte de dicha concesión fue de COP\$ 84 mil millones.

El Ebitda al cierre de 2016 fue de COP\$ 1.1 billones, aumentando un 245.8% respecto al año anterior. Éste incremento se explica, principalmente, por los ajustes a valor razonable de ADN y BTA tras haber adquirido su control. El aporte de estos activos fue del orden de COP\$ 665 mil millones. Sin este ajuste, el Ebitda recurrente hubiera sido de COP\$317 mil millones en 2016, para un incremento de 2.9% A/A.

El negocio que más aporta al Ebitda es concesiones viales, con el 47%, seguido de construcción y concesiones aeroportuarias, con un 28% y 25%, respectivamente. Adicionalmente, las concesiones que más aportan al Ebitda son Autopistas del Café con COP\$ 62 mil millones.

La utilidad neta consolidada de la participación controladora en 2016 fue de COP\$ 670 mil millones, 403.2% más que el año anterior. Excluyendo el efecto de ADN y BTA, la utilidad neta recurrente hubiera sido de COP\$ 134 mil millones en 2016, 0.8% más que el año anterior. Respecto a la deuda financiera, ésta tuvo un aumento del 51% dada la consolidación de ADN y BTA y el mayor endeudamiento adquirido para esta transacción. El saldo de la deuda al cierre de 2016 es de COP\$ 2,4 billones.

COP Miles de Millones	Recurrente 2016	2016	2015	Var A/A (%) Recurrente
Ingresos	1.038	1.486	902	15,1%

Costos y Gastos	614	457	614	0,0%
Ut. Operacional	424	1.029	288	47,2%
EBITDA	461	1.066	308	49,7%
Margen EBITDA	44%	72%	34%	
Utilidad neta Controladora	134	670	133	0,8%
Margen neto	13%	45%	15%	-13,3%

El negocio Inmobiliario

(Ver anexo para más información)

Durante el 2016 el negocio de desarrollo urbano presentó una dinámica más activa en la venta de lotes, tanto urbanizados como en bruto. La estrategia de este negocio se enfocó en la optimización de recursos desde una perspectiva más activa en el entendimiento de la demanda, con un resultado orientado en la maximización del valor.

Durante el año se cerraron negociaciones por 1,8 millones m² por un total de COP\$ 118 mil millones. Se escrituraron 1,9 millones m² por COP\$ 217 mil millones y se generó un flujo de caja de COP\$ 101 mil millones. Resaltamos que el negocio de desarrollo urbano reconoce ingresos una vez ocurren las escrituraciones, mientras que el flujo de caja se da de acuerdo con las condiciones de pago específicas de cada negocio.

En lo referente al negocio de renta inmobiliaria, destacamos que en el 2016 Pactia logró la constitución de un fondo de capital privado que permite el ingreso del Fondo de Pensiones Protección, con hasta COP\$ 600 mil millones, habiendo realizado en 2016 un primer aporte de COP\$ 165 mil millones y vinculando a cerca de 3,500 inversionistas en esta alternativa cerrada de inversión. La entrada del Fondo de Pensiones Protección brinda flexibilidad a este vehículo para financiar su plan de expansión al tiempo que brinda mayor estabilidad en su flujo de caja para entregar dividendos.

Al cierre de 2016, la participación de Grupo Argos y Conconcreto en Pactia era del 44,06% y 55,94% respectivamente, tras el aporte de Centro Empresarial Santillana por parte Grupo Argos. Con este activo el GLA y el valor del portafolio aumentan en 12,294m² y COP\$ 66 mil millones respectivamente. Una vez ingrese el Fondo de Pensiones Protección a principios de 2017, las participación de Grupo Argos será de 39,8%.

El negocio de puertos

(Ver anexo para más información)

Durante el 2016, con el objetivo de fortalecer la prestación de servicios logísticos integrados al comercio exterior, Compas logró un acuerdo con APM Terminals, compañía mundial reconocida en la industria portuaria, para crear CCTO - Cartagena Container Terminal Operator S,A,S, y operar la terminal de carga de Cartagena.

El 2016 para Compas fue un año de consolidación de alianzas y de la construcción de lo que será su plataforma de crecimiento a futuro con la expansión del puerto de Cartagena y la construcción del puerto de Agua Dulce en Buenaventura, consolidando su presencia en los dos océanos colombianos.

En términos de carga, 2016 presentó retos para la compañía que se vio impactado por el paro camionero que afectó sensiblemente la carga de gráneles en los puertos de Compas, al representar los gráneles alimenticios el 49% de la carga total de la compañía. Este paro que se presentó durante el mes de Julio tuvo un efecto rezagado sobre el tercer trimestre. Adicionalmente, se observó una caída de la carga de importaciones y exportaciones derivada de menor actividad económica del país.

Del total de carga manejado en el año, se observó una disminución del 8.9%, alcanzando 4.3 millones de toneladas. Esta disminución se explica principalmente por la operación de materias primas en puerto de Cartagena, que desde inicios de 2016 pasa a CCTO, lo cual no permite que la información sea comparable. De haber consolidado en su totalidad la carga manejada en la ZFA de Cartagena, los volúmenes de carga para Compas para el año habrían disminuido solo un 3%.

En materia de resultados financieros, 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 34.1%. Los resultados de la compañía durante el año presentaron variaciones importantes que se explican principalmente por la constitución de CCTO, quien es a partir del 2016 el operador del puerto de Cartagena y del que Compas ahora tiene un 49% de participación, 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 de Compas habrían crecido en un 8% para el año 2016.

Resultados Financieros

4 trimestre de 2016



	2016	2015	Var A/A
Ingresos	128,687	159,995	(19.6)%
EBITDA	43,819	60,249	(27.3)%
Margen EBITDA	34.1%	37.7%	(9.6)%



Portafolio de inversiones

	Participación	Valor (COP\$ millones)	Valor (US\$ millones)***	Precio por Acción (COP)*
CEMENTO				
Cementos Argos	55.3%	7,558,659	2,519	11,860
ENERGÍA				
Celsia	52.9%	1,576,525	525	4,025
EPSA**	11.9%	370,210	123	9,000
CONCESIONES				
Odinsa	98.6%	1,800,677	600	9,320
OTROS				
Grupo Suramericana	27.7%	4,955,367	1,651	38,200
Grupo Nutresa	9.8%	1,126,570	375	24,900
TOTAL		17,388,008	5,795	

* Precio de cierre a Diciembre 31, 2016

** El precio por acción de EPSA es el valor de compra

*** Con base en TRM a Diciembre 31, 2016: COP\$3,000,71 / 1 US\$

**** La participación de Grupo Argos en Cementos Argos equivale a un 46.83% de las acciones en circulación y al 55.3% de las acciones ordinarias

Estado de situación financiera separado

BALANCE GENERAL – SEPARADO

	Dec. 2016	Dec. 2015	Var. (%)	Dec. 2015 (Reexpresado)	Var. (%)
Efectivo y equivalentes de efectivo	179.358	311.454	(42,4)	311.454	(42,4)
Instrumentos financieros derivados	-	15.940		15.940	(100,0)
Inversiones					
Deudores, neto	266.766	231.844	15,1	231.844	15,1
Inventarios	81.488	9.448	762,5	9.448	762,5
Activos biológicos					
Gastos pagados por anticipado	6.660	1.050	534,3	1.050	534,3
Act.no corrientes mant. para la vta.	-	94.740		-	
Total activo corriente	534.272	664.476	(19,6)	569.736	(6,2)
Inversiones permanentes	14.515.263	13.604.214	6,7	13.628.417	6,5
Deudores	4.166	3.382	23,2	3.382	23,2
Inventarios	42.583	24.146		24.146	76,4
Intangibles, neto	5.917	8.489	(30,3)	8.489	(30,3)
PP&E, neto	25.551	82.850	(69,2)	82.850	(69,2)
Propiedades de inversión	1.867.447	1.781.868	4,8	2.010.817	(7,1)
Total activo no corriente	16.460.927	15.504.949	6,2	15.758.101	4,5
Total activo	16.995.199	16.169.425	5,1	16.327.837	4,1

Activos y pasivos reexpresados para reflejar el efecto de los ajustes resultantes del proceso de asignación del precio de compra – *Purchase Price Allocation* –, de la adquisición de la Compañía Odinsa S.A., de acuerdo con lo establecido en la NIIF 3 - *Combinaciones de negocios*,

Resultados Financieros

4 trimestre de 2016



GRUPO ARGOS

	Dec. 2016	Dec. 2015	Var. (%)	Dec. 2015 (Reexpresado)	Var. (%)
Obligaciones financieras	5.920	123.415		123.415	(95,2)
Bonos y otros instrumentos financieros.	139.132	5.296	2.527,1	5.296	2.527,1
Pasivos comerciales y otras CxP	92.004	178.431	(48,4)	178.431	(48,4)
Provisiones	1.921	1.265	51,9	1.265	51,9
Pasivos por impuestos	5.562	10.547	(47,3)	10.547	(47,3)
Obligaciones laborales	11.776	8.510	38,4	8.510	38,4
Pasivos estimados por beneficios a empleados					
Otros pasivos	46.770	20.883	124,0	20.883	124,0
Instrumentos financieros derivados					
Pasivos asociados con activos mant. p. venta					
Total pasivo corriente	303.085	348.347	(13,0)	348.347	(13,0)
Obligaciones financieras	550.033	550.028	0,0	550.028	0,0
Bonos y otros instrumentos financieros	766.243	1.006.588	(23,9)	1.006.588	(23,9)
Impuestos diferidos	132.865	119.431	11,2	132.852	0,0
Pasivos para obligaciones laborales	13.075	6.819		6.819	91,7
Total pasivo no corriente	1.462.216	1.682.866	(13,1)	1.696.287	(13,8)
Total pasivo	1.765.301	2.031.213	(13,1)	2.044.634	(13,7)
Capital suscrito y pagado	53.933	51.510	4,7	51.510	4,7
Prima en colocación de acciones	1.354.760	680.218	99,2	680.218	99,2
Componentes de otros resultado integral	1.559.137	1.694.121	(8,0)	1.714.197	(9,0)
Reservas	2.743.764	2.606.859	5,3	2.606.859	5,3
Otros componentes del patrimonio	428.834	130.033	229,8	131.330	226,5
Utilidades de ejercicios anteriores	8.737.650	8.603.670	1,6	8.703.627	0,4
Utilidad del ejercicio	351.820	371.801	(5,4)	395.462	(11,0)
Patrimonio	15.229.898	14.138.212	7,7	14.283.203	6,6



ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS SEPARADO

	4Q16	4Q15	Var. (%)	Dic. 2016	Dic. 2015	Var. (%)
Ingresos por actividades de operación	622.176	152.209	308,8	1.097.423	1.144.357	(4,1)
Ingresos por actividad financiera	369.974	536	68.925,0	544.501	798.067	(31,8)
Ingresos negocio inmobiliario	123.584	98.620	25,3	200.082	175.347	14,1
Método de participación patrimonial	128.618	53.053	142,4	352.840	170.943	106,4
Costo de actividades ordinarias	378.153	94.234	301,3	458.681	471.838	(2,8)
Costo del negocio inmobiliario	20.440	36.869	(44,6)	23.127	58.548	(60,5)
Utilidad bruta	244.023	57.975	320,9	638.742	672.519	(5,0)
<i>Margen bruto</i>	39%	38%	3,0	58%	59%	(1,0)
Gastos de estructura	38.991	43.755	(10,9)	129.227	117.920	9,6
Administración	37.606	40.674	(7,5)	123.772	111.439	11,1
Depreciación y amortización de administración	806	436	84,9	3.412	2.593	31,6
Ventas	579	2.645	(78,1)	2.043	3.888	(47,5)
Otros ingresos y egresos	8.879	(4.429)	300,5	(4.560)	(23.318)	80,4
Otros ingresos	19.179	19.491	(1,6)	23.838	31.438	(24,2)
Otros egresos	(10.300)	(23.920)	56,9	(18.430)	(45.088)	59,1
Impuesto a la riqueza	-	-		(9.968)	(9.668)	(3,1)
Utilidad por actividades de operación	213.911	9.791	2.084,8	504.955	531.281	(5,0)
<i>Margen por actividades de operación</i>	34%	6%	434,5	46%	46%	(0,9)
EBITDA	214.717	10.227	1.999,5	518.335	543.542	(4,6)
<i>Margen EBITDA</i>	35%	7%	413,6	47%	47%	(0,6)
Ingresos y egresos no operacionales	(33.135)	(29.254)	(13,3)	(131.696)	(107.219)	(22,8)
Financieros, neto	(33.178)	(29.446)	(12,7)	(137.876)	(107.274)	(28,5)
Diferencia en cambio, neto	43	192	(77,6)	6.180	55	11.136,4
Utilidad antes de impuestos	180.776	-19.463	1.028,8	373.259	424.062	(12,0)
Provisión impuestos de renta	(8.187)	35.155	(123,3)	21.439	28.600	(25,0)
Utilidad (pérdida) neta	188.963	(54.618)	446,0	351.820	395.462	(11,0)
<i>Margen</i>	30%	-36%	184,6	32%	35%	(7,2)

Estado de situación financiera consolidado

BALANCE GENERAL - CONSOLIDADO

	Dic. 2016	Dic. 2015	Var. (%)	Dic. 2015 Reexpresado	Var. (%)
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.921.472	1.671.818	14,9	1.685.187	14,0
Instrumentos financieros derivados	1.420	38.054	(96,3)	38.054	(96,3)
Otros activos financieros corrientes	2.303	212.681	(98,9)	199.338	(98,8)
Deudores, neto	2.355.898	2.071.974	13,7	2.073.712	13,6
Inventarios	1.069.615	902.218	18,6	902.218	18,6
Gastos pagados por anticipado	198.478	267.912	(25,9)	266.056	(25,4)
Act.no corrientes mant. para la vta.	350.872	104.882	234,5	10.142	3.359,6
Activos por impuestos	351.534	398.432		398.432	
Total activo corriente	6.251.592	5.667.971	10,3	5.573.139	12,2
Inversiones permanentes	9.925.907	10.149.084	(2,2)	11.057.388	(10,2)
Deudores	2.560.227	217.495	1.077,1	281.064	810,9
Inventarios	42.583	24.146	76,4	24.146	76,4
Intangibles, neto	4.638.553	5.298.574	(12,5)	4.842.947	(4,2)
PP&E, neto	18.258.476	17.935.551	1,8	17.087.909	6,9
Propiedades de inversión	2.273.994	1.669.342	36,2	2.403.554	(5,4)
Impuesto diferido	758.382	769.633	(1,5)	767.054	(1,1)
Activos biológicos	20.870	20.243	3,1	20.243	3,1
Instrumentos financieros derivados	650	324	100,6	324	100,6
Efectivo restringido	0	10.019	(100,0)	10.019	(100,0)
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	18.340	12.631	45,2	12.614	45,4
Total activo no corriente	38.497.982	36.107.042	6,6	36.507.262	5,5
Total activo	44.749.574	41.775.013	7,1	42.080.401	6,3

Activos y pasivos reexpresados para reflejar el efecto de los ajustes resultantes del proceso de asignación del precio de compra – *Purchase Price Allocation* –, de la adquisición de la Compañía Odinsa S.A., de acuerdo con lo establecido en la NIIF 3 - *Combinaciones de negocios*,

Resultados Financieros

4 trimestre de 2016



GRUPO ARGOS

	Dec. 2016	Dec. 2015	Var. (%)	Dec. 2015 (Reexpresado)	Var. (%)
Obligaciones financieras	3.407.874	3.305.497	3,1	3.264.839	4,4
Bonos y otros instrumentos financieros.	760.339	573.120	32,7	410.660	85,2
Pasivos comerciales y otras CxP	1.567.365	1.881.144	(16,7)	1.800.807	(16,6)
Provisiones	328.471	307.137	6,9	306.213	7,3
Pasivos por impuestos	169.270	445.593	(62,0)	264.623	(36,0)
Pasivos para obligaciones laborales		151.948	(100,0)		
Pasivos estimados por beneficios a empleados	202.657	32.714	519,5	190.722	-
Otros pasivos	480.889	291.256	65,1	471.619	2,0
Instrumentos financieros derivados	102.555	0	-		
Pasivos asociados con activos mant. p. venta	191.699	856	22.294,7	856	22.294,7
Total pasivo corriente	7.211.119	6.989.265	3,2	6.710.834	6,3
Obligaciones financieras	6.363.559	4.948.257	28,6	4.988.915	27,6
Bonos y otros instrumentos financieros.	4.644.438	4.419.113	5,1	4.590.566	1,2
Impuestos diferidos	1.580.512	1.616.905	(2,3)	1.831.534	(13,7)
Provisiones	298.565	202.401	47,5	211.721	41,0
Otras cuentas por pagar	319.950	65.391	389,3	56.780	463,5
Pasivos para obligaciones laborales	440.950	2.932	14.939,2	369.072	19,5
Pasivos estimados por beneficios a empleados	0	366.140	(100,0)	0	-
Instrumentos financieros derivados	8.901	172.155	(94,8)	172.155	(94,8)
Otros pasivos	246.984	102.655	140,6	102.655	140,6
Total pasivo no corriente	13.903.859	11.895.949	16,9	12.323.398	12,8
Total pasivo	21.114.978	18.885.214	11,8	19.034.232	10,5
Capital suscrito y pagado	53.933	51.510	4,7	51.510	4,7
Prima en colocación de acciones	1.354.759	680.218	99,2	680.218	99,2
Componentes de otros resultado integral	1.987.756	1.975.078	0,6	2.028.667	(2,0)
Reservas	2.743.764	2.606.859	5,3	2.606.859	5,3
Otros componentes del patrimonio	-59.093	241.008	(124,5)	421.098	(114,0)
Utilidades de ejercicios anteriores	8.936.243	8.936.938	(0,0)	8.814.764	1,4
Utilidad del ejercicio	589.466	301.000	95,8	326.829	80,4
Patrimonio atribuible a los controladores	15.606.828	14.792.611	5,5	14.929.945	4,5
Participación no controladora	8.027.768	8.097.188	(0,9)	8.044.144	(0,2)
Total Patrimonio	23.634.596	22.889.799	3,3	22.974.089	2,9

Resultados Financieros

4 trimestre de 2016



GRUPO ARGOS

ESTADO DE RESULTADOS – CONSOLIDADO

	4Q16	4Q15	Var. (%)	Acumulado Dic.16	Acumulado Dic.15	Var. (%)
Ingresos por actividades de operación	3.738.876	3.997.932	-6,5	14.552.884	12.700.304	14,6
Ingresos por ventas de bienes y servicios	3.001.173	3.693.705	-18,7	13.135.043	11.909.814	10,3
Ingresos de actividad financiera	453.602	8.710	5107,8	678.501	171.448	295,7
Ingresos negocio inmobiliario	183.614	328.551	-44,1	369.381	402.367	-8,2
Participación neta en resultados de asociadas y negocios conjuntos	132.145	(9.435)	1500,6	539.998	319.722	68,9
Devoluciones y descuentos en ventas	(31.658)	(23.599)	-34,1	(170.039)	(103.047)	65,0
Costo de actividades ordinarias	2.741.928	3.322.002	-17,5	10.431.473	9.724.072	7,3
Costo de ventas de bienes y servicios	2.045.753	2.925.128	-30,1	8.983.405	8.711.580	3,1
Depreciación y amortización	243.653	200.459	21,5	854.885	754.303	13,3
Costo de actividad financiera	373.087	57.390	462,263	462.263	99.465	364,7
Costo de ventas negocio inmobiliario	79.435	139.025	-42,9	130.920	158.724	-17,5
Utilidad bruta	996.948	675.930	47,5	4.121.411	2.976.232	38,5
<i>Margen bruto</i>	27%	17%	57,7	28%	23%	20,8
Gastos de estructura	511.526	423.472	20,8	1.574.938	1.246.469	26,4
Administración	382.408	293.375	30,3	1.116.030	861.199	29,6
Depreciación y amortización de administración	62.156	32.001	94,2	189.020	114.212	65,5
Ventas	56.747	78.653	-27,9	230.273	236.441	-2,6
Depreciación y amortización de ventas	10.215	19.443	-47,5	39.615	34.617	14,4
Otros ingresos y egresos	82.398	12.046	584,0	(110.435)	(104.530)	5,6
Otros ingresos	453.631	80.799	461,4	528.167	198.371	166,3
Otros egresos	(371.599)	(68.753)	-440,5	(537.733)	(196.633)	173,5
Impuesto a la riqueza	366	-	#¡DIV/0!	(100.869)	(106.268)	-5,1
Utilidad por actividades de operación	567.820	264.504	114,7	2.436.038	1.625.233	49,9
<i>Margen por actividades de operación</i>	15%	7%	129,5	17%	13%	30,8
EBITDA	883.478	516.407	71,1	3.620.427	2.634.633	37,4
<i>Margen EBITDA</i>	23,63%	12,92%	82,9	24,88%	20,74%	19,9
Ingresos y egresos no operacionales	(256.228)	(213.297)	-20,1	(971.602)	(715.404)	35,8
Financieros, neto	(277.702)	(202.390)	-37,2	(1.011.876)	(681.030)	48,6
Diferencia en cambio, neto	21.474	(10.907)	296,9	40.274	(34.374)	-217,2
Pérdida por retiro de inversiones	-	-	-	-	-	-
Utilidad antes de impuestos	311.592	51.207	508,5	1.464.436	909.829	61,0
Impuestos de renta	59.176	24.587	140,7	332.434	248.195	33,9
Utilidad de operaciones continuas	252.416	26.620	848,2	1.132.002	661.634	71,1
Utilidad (Pérdida) neta de operaciones discontinuas	-	(13.315)	-	-	(13.315)	-
Utilidad neta	252.416	13.305	1797,2	1.132.002	648.319	74,6
<i>Margen neto</i>	7%	0%	1928,6	8%	5%	52,4
Utilidad (pérdida) atribuible a:						
Participaciones no controladoras	52.011	62.752	-17,1	542.536	321.489	68,8
Participación controladora	200.405	(49.447)	505,3	589.466	326.830	80,4
<i>Margen</i>	5%	-10%	151,3	4%	3%	57,4

Una conferencia para discutir los resultados del cuarto trimestre de 2016 se sostendrá el martes 28 de Febrero a las 8:00 am hora colombiana,

ID de la Conferencia: 63.208.983

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

Cementos Argos

BVC: CEMARGOS, PFCEMARGOS

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

Cementos Argos S.A. (Argos) es una compañía geográficamente diversificada con rápido crecimiento en cemento y concreto (RMC), con posiciones de liderazgo en Estados Unidos, Colombia y Caribe y Centroamérica (CCA). Argos tiene una capacidad anual de aproximadamente 23M de toneladas de cemento y de 18M m³ de concreto.

Hechos relevantes

- En Diciembre de 2016 consolidamos nuestra última adquisición en Estados Unidos, una planta de cemento de capacidad instalada de 2.2 millones de toneladas en West Virginia y 8 terminales, ampliando nuestra presencia y consolidando a Argos como un productor local en este país. Estimamos generar sinergias logísticas, administrativas y operacionales de aproximadamente USD 8 millones por año.
- A la fecha, la operación en Estados Unidos es nuestra regional más representativa: contribución del 50% de nuestros ingresos consolidados para el año 2016.
- En 2016, fuimos seleccionados como la empresa cementera más sostenible por el Índice de Sostenibilidad de Dow Jones y recibimos la calificación Gold Class por la firma RobecoSAM en su Anuario de Sostenibilidad 2016. Adicionalmente, fuimos elegidos como miembros del índice emergente FTSE4Good como una de las tres principales compañías en términos de sostenibilidad.
- Aceleración de nuestro plan de eficiencia denominado BEST, con una meta inicial de reducir el costo por tonelada en USD 6 para el final del 2017. Durante 2016, alcanzamos los siguientes logros:
 - Transformación productiva de las plantas de Sabanagrande y San Gil en Colombia.
 - Aplazamiento de nuestro proyecto de expansión en la planta de Sogamoso, y optamos por ampliar nuestra capacidad en 1 millón de toneladas durante 2017 y 2018, implementando tecnologías livianas e innovadoras para reducir el factor clínker a cemento. El capex por tonelada para esta expansión es alrededor de USD 120.
 - El Centro de Servicios compartidos inició operaciones en noviembre con ahorros estimados de USD 3.5 millones en 2017.
 - Desinversión del 20% de participación en Argos Panamá y de activos inmobiliarios en ese país.

- Desinversión de la mayoría de nuestra posición en Bancolombia al pasar de 20 millones de acciones ordinarias a menos de 3 millones de acciones (a enero 2017, teníamos una participación del 0.5%).

Resultados Relevantes del Cuarto Trimestre

- Nuestra exposición a mercados con diferentes ciclos económicos nos permitió generar resultados resilientes en un mercado retador en Colombia. En el cuarto trimestre el 70% del EBITDA fue generado por las operaciones fuera de Colombia.
- Los volúmenes despachados, tanto de cemento como de concreto, disminuyeron 5.5% y 6.5%, respectivamente.
- Los ingresos consolidados se ubicaron en COP\$ 2.0 billones³, una disminución del 6.9% A/A. Las regionales de USA, el Caribe y Centroamérica compensaron parcialmente las condiciones del mercado en Colombia.
- El EBITDA consolidado alcanzó los COP\$ 396 mil millones, lo que implica un margen de 19,7%.
- La utilidad neta fue de COP\$ 27 mil millones.

Nota: Cifras en proceso de auditoría.

Resultados Consolidados

		4T2016	4T2015	VAR A/A	2016	2015	VAR A/A
Cemento	MM TM	3,441	3,642	(5.5%)	13,981	14,327	(2.4)%
RCM	MM m3	2,671	2,857	(6.5%)	11,273	11,542	(2.3)%
Ingresos	COP mm	2,004	2,152	(6.9%)	8,517	7,912	7.7%
Ebitda	COP mm	396	415	(4.6%)	1,652	1,519	8.7%
Margen Ebitda	%	19.7%	19.3%		19.4%	19.2%	
Utilidad Neta	COP mm	27	160	(83.3%)	420	491	(14.5)%
Margen Neto	%	1.39%	7.4%		4.9%	6.2%	

Para ver los resultados detallados haga click en el siguiente link:

<https://www.argos.co/ir/informacion-financiera/reportes>

³ Para propósitos de este reporte: 1 billón = 1.000.000.000.000

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 2.388 MW a través 27 centrales hidroeléctricas, térmicas, fotovoltaicas y eólicas, que generan alrededor de 7.750 GWh anuales.

Hechos relevantes

- La generación consolidada de la organización alcanzó 1,592 GWh en el trimestre, un 32% inferior frente a lo registrado en el mismo trimestre del año anterior. En el año acumulado la generación de energía fue de 7,135 GWh, inferior en un 8% frente al año anterior dado el menor requerimiento del respaldo térmico ante la normalización de condiciones climatológicas en Colombia a partir del segundo semestre de 2016.
- Los ingresos consolidados del trimestre alcanzaron los COP\$ 793 mil millones, una disminución del 41% frente a lo presentado el año anterior. Esta variación se explica principalmente por el menor requerimiento del respaldo de la térmica ante condiciones climatológicas normalizadas. Por otro lado, los ingresos de ventas de energía minorista aumentaron un 4% gracias a una mayor tarifa y los ingresos de distribución lo hicieron en un 14% dado los mayores ingresos del Sistema de Transmisión Nacional y en el Sistema de Transmisión Regional.
- En el acumulado del año los ingresos alcanzaron COP\$ 3.8 billones, creciendo 3% frente al mismo período del año anterior.
- El Ebitda del cuarto trimestre del año alcanzó COP\$ 256 mil millones, cifra significativamente superior a los COP\$ 117 mil millones presentados en el mismo período de 2015 (+118%), un resultado relevante al considerar que representa una operación normalizada.

Cifras Relevantes

	Unidades	4T 2016	4T 2015	2016	2015
Ingresos ordinarios	COP mn	793,411	1,339,184	3,794,910	3,691,698
Ganancia bruta	COP mn	217,606	111,977	884,629	584,522
Ganancia antes de financieros	COP mn	172,166	36,617	642,440	363,914
Ebitda	COP mn	255,886	117,316	1,031,375	683,544
Margen Ebitda	%	32.3%	8.8%	27.2%	18.5%
Ganancia neta	COP mn	75,629	(32,342)	171,034	(51,613)
Ganancia neta atrib, a controladora	COP mn	32,651	(75,816)	32,997	(166,415)
Generación					
Energía producida total	GWh	1,592	2,326	7,135	7,751
Energía vendida total	GWh	2,060	2,971	9,399	10,538
Energía producida Colombia	GWh	1,250	1,972	5,598	6,145
Hidráulica Colombia	GWh	930	610	3,019	2,769
Térmica Colombia	GWh	320	1,362	2,579	3,376
Energía vendida Colombia	GWh	1,562	2,448	7,327	8,370
Ventas en contratos	GWh	941	1,375	4,041	4,996
Transacciones en bolsa	GWh	621	1,074	3,286	3,373
Energía producida CA	GWh	342	355	1,537	1,606
Hidráulica CA	GWh	165	129	467	400
Térmica CA	GWh	135	181	871	950
Eólica CA	GWh	41	46	198	256
Energía vendida CA	GWh	498	522	2,073	2,169
Ventas en contratos	GWh	430	475	1,849	1,959
Ventas en spot	GWh	68	48	224	210
Distribución					
Pérdida de energía	%	8.30%	8.70%	8.30%	8.70%
Recaudo	%	100%	99%	100%	99%
SAIDI - EPSA/CETSA	Horas	3.6	3	13.7	12.2
SAIFI - EPSA/CETSA	Veces	4.2	3.8	15.7	15.7
Comercialización minorista					
Ventas mdo, regulado	GWh	283	304	1,188	1,182
Ventas mdo, no regulado	GWh	222	234	903	915
Usuarios	Número	586,270	569,070	586,270	569,070

Para ver los resultados detallados haga click en el siguiente link:

<http://portal.celsia.com/accionistas-inversionistas/Documentos/PDF/1-it-celsia-4q16-vf.pdf>

Odinsa

Resumen del desempeño de Odinsa en 2016

El año 2016 fue muy dinámico para Odinsa, orientando en consolidar un portafolio dedicado al negocio de concesiones viales y aeroportuarias, al tiempo que logró un sano balance entre proyectos en etapas de estructuración, construcción y operación para fortalecer su posición estratégica y financiera en el largo plazo.

Destacamos que Grupo Argos, reafirmó su posición aumentando su participación al 98.55% a finales de 2016, lo que demuestra la confianza en el sector, la compañía y en el futuro de sus proyectos. Con el apoyo de Grupo Argos, la compañía tomó decisiones trascendentales para impulsar los procesos de consolidación y de desinversiones.

En el segmento vial, se destaca, entre otros, el incremento al 78.85% de participación en Concesión La Pintada S.A.S., sociedad concesionaria del proyecto Concesión Conexión Pacífico 2 (Bolombolo - La Pintada - Primavera). En el ámbito internacional, Odinsa aumentó la participación en las sociedades Autopistas del Nordeste S,A - ADN y Boulevard Turístico del Atlántico S.A. - BTA, localizadas en República Dominicana, pasando del 42.5% al 67.5%.

El proceso de consolidación, también resultó en una serie de desinversiones. Se enajenó la participación del 22.21% en Concesión del Nus S.A.S., la participación del 22.21% en Hatovial S.A.S.; la participación del 2.25% en Autopistas del Café S.A., pasando de 61.92% a 59.67%; y la participación accionaria del 12.18% en la Sociedad Portuaria Regional de Santa Marta S.A..

En cuanto a la concesión de primera generación Santa Marta-Paraguachón, se logró firmar un contrato de compraventa de acciones, para el cual se está avanzando en el cumplimiento de las condiciones precedentes para completar la transacción.

Las transacciones realizadas permitieron afianzar el foco estratégico establecido, fortaleciendo así la participación en negocios clave. Es así como Odinsa logró posicionarse como un jugador referente en el sector de la infraestructura en Colombia y la región, lo que nos permite mirar al futuro con optimismo.

Durante el año destacamos como hechos relevantes el respaldo obtenido por la banca local e internacional para nuestros proyectos. Se logró el cierre de la financiación del proyecto

Autopista Conexión Pacífico 2, por valor de COP\$ 1.2 billones, bajo la modalidad de financiación de proyecto.

Resultados Consolidados 2016

Los ingresos consolidados de Odinsa en el 2016 ascendieron a COP\$ 1.5 billones, presentando un incremento del 64.7% respecto al año anterior. Destacamos que los ingresos por el negocio de concesiones viales fueron de COP\$ 548 mil millones (incluyendo el método de participación), incrementado un 36.6% A/A explicado por la consolidación de las concesiones de ADN y BTA a partir de mayo de 2016 tras incrementar la participación al 67.5%. Cabe resaltar que antes dichas operaciones eran reportadas bajo el método de participación patrimonial.

Los ingresos correspondientes al negocio de construcción fueron de COP\$ 196 mil millones (incluyendo el método de participación), para un crecimiento del 86.4% respecto al año anterior. En el negocio de construcción, el consorcio que más aporta es el de autopistas del café con COP\$ 77 mil millones.

Los ingresos por concesiones aeroportuarias sumaron COP\$ 107 mil millones (incluyendo el método de participación), para un aumento del 200% respecto al año anterior, explicado principalmente por la inclusión de Quiport durante todo el año luego de su adquisición en diciembre de 2015. El aporte de dicha concesión fue de COP\$ 84 mil millones.

El Ebitda al cierre de 2016 fue de COP\$ 1.1 billones, aumentando un 245.8% respecto al año anterior. Este incremento se explica, principalmente, por los ajustes a valor razonable de ADN y BTA tras haber adquirido su control. El aporte de estos activos fue del orden de COP\$ 665 mil millones. Sin este ajuste, el Ebitda recurrente hubiera sido de COP\$317 mil millones en 2016, para un incremento de 2.9% A/A.

El negocio que más aporta al Ebitda es concesiones viales, con el 47%, seguido de construcción y concesiones aeroportuarias, con un 28% y 25%, respectivamente. Adicionalmente, las concesiones que más aportan al Ebitda son Autopistas del Café con COP\$ 62 mil millones.

La utilidad neta consolidada de la participación controladora en 2016 fue de COP\$ 670 mil millones, 403.2% más que el año anterior. Excluyendo el efecto de ADN y BTA, la utilidad neta recurrente hubiera sido de COP\$ 134 mil millones en 2016, 0.8% más que el año anterior.

Respecto a la deuda financiera, ésta tuvo un aumento del 51% dada la consolidación de ADN y BTA y el mayor endeudamiento adquirido para esta transacción. El saldo de la deuda al cierre de 2016 es de COP\$ 2.4 billones.

Aportes por negocio 2016 (COP\$ millones)

	Concesiones viales	Construcción	Concesiones aeropuertos	Otras op,Int (*)	Otros directos ODINSA (**)	TOTAL
Ingreso operacional	547,483	171,941	6,019	708,911	120,049	1,360,748
Ingreso por método de participación	251	24,231	100,682	-	-	124,847
Ingreso total	547,734	196,173	106,702	708,911	120,049	1,485,594
Utilidad Bruta	246,337	111,097	106,702	708,911	115,825	1,241,747
EBITDA	177,196	103,374	92,124	695,826	45,352	1,065,830
Utilidad operacional	171,239	102,417	92,124	695,826	42,154	1,028,628
Utilidad o pérdida en la matriz	158,833	74,893	43,272	865,613	7,237	670,202
Margen Bruto	45.0%	56.6%	100.0%	100.0%	96.5%	83.6%
Margen EBITDA	32.4%	52.7%	86.3%	98.2%	37.8%	71.7%
Margen Neto	29.0%	38.2%	40.6%	122.1%	6.0%	0.0%

*Negocios directos de Odinsa Holding (financiamiento a filiales en el exterior, carga financiera e impuestos).

**Negocios directos de Odinsa (Operación de Autopistas, Inmobiliarios, gasto corporativo, carga financiera e impuestos nacionales).

***No se muestra la columna de eliminaciones entre negocios para esta presentación.

Concesiones Viales en Operación

Autopistas del café - AKF

Autopistas del Café mantuvo su operatividad normal durante todo el año 2016. El número de vehículos que cruzaron los peajes de la autopista alcanzó un promedio diario de 34,366, presentando un incremento de 3.4% respecto al año anterior. El recaudo total ascendió a COP\$ 173 mil millones.

Los ingresos operativos ascendieron a COP\$ 201 mil millones desde COP\$ 173 mil millones que se registraron en el 2015. El aumento se debe esencialmente a los mayores niveles de obras de construcción que permitieron registrar COP\$ 52 mil millones en este año, frente a

COP\$ 30 mil millones del 2015. El Ebitda de la concesión alcanzó los COP\$ 62 mil millones, aumentando un 34% frente al año anterior.

El reparto de dividendos asciende a COP\$ 37 mil millones. Resaltamos que Autopistas del Café se mantiene libre de endeudamiento financiero y es una fuente estable de beneficios para sus accionistas.

COP\$ millones	2016	2015	Var A/A
Tráfico Total (miles)	12,544	12,147	3.3%
Trafico Promedio Diario TPD	34,366	33,245	3.4%
Recaudo	173,005	157,533	9.8%
EBITDA	62,491	46,788	33.6%
Utilidad Neta	41,798	36,848	13.4%

Autopistas del Nordeste (ADN) y Boulevard Turístico del Atlántico (BTA)

Para estas concesiones ubicadas en República Dominicana, el pasado 10 de Mayo de 2016 se anunció que se perfeccionó la adquisición de una participación adicional del 25% en ambas concesiones, alcanzando así una participación mayoritaria de 67.5% que le permiten a Odinsa consolidar sus resultados.

Autopistas del Nordeste

El 2016 representó un récord para la concesión en tráfico debido al incremento en el número de vehículos pagos como consecuencia de la mejora en la economía nacional, el aumento del turismo interno y el aumento de las tarifas.

El recaudo en pesos dominicanos en 2016 creció 7.0% en relación a 2015, para un incremento del recaudo en dólares de 4.7%. El comportamiento del tráfico en el año 2016 siguió el patrón del año anterior, con picos en el período feriado de Semana Santa, el período de vacaciones escolares (junio – julio) y en la época de festividades navideñas. Sin embargo, el turismo en la zona de Samaná se vio afectado por lluvias inusuales.

En cuanto a la gestión de Cobro de Ingresos Mínimos Garantizados, el 2016 supuso un éxito ya que el Estado dominicano realizó una mayor asignación presupuestaria para el pago de las facturas de peaje sombra para el año.

Durante el año 2016 el total de ingresos se redujo en USD 1.5 millones (-4%) debido a que el modelo financiero fijado al inicio de la concesión contemplaba una menor cantidad de ingresos para este período. De otra parte, tanto el EBITDA como la utilidad neta registraron retrocesos anuales ya que la empresa debió provisionar y llevar al gasto casi en su totalidad el primer mantenimiento mayor, programado para el año 10 de la concesión.

En virtud del contrato de concesión, la Compañía tiene el compromiso de realizar una pavimentación periódica de la autopista, una de las cuales debe realizarse en 2017. La provisión por pavimentación futura surge como consecuencia del uso de la autopista durante la fase de operación. En consecuencia, dicho gasto fue incrementado en USD 9 millones, a fin de poder adecuar la provisión al estimado por el estudio.

USD\$ millones	2016	2015	Var A/A
Tráfico Total (miles)	3,754	3,515	6.8%
Traffic Promedio Diario TPD	10,284	9,629	6.8%
Recaudo	12,401	11,845	4.7%
EBITDA	24,725	26,412	(6.4%)
Utilidad Neta	(5,594)	824	(778.5%)

El resto de los gastos de operación, mantenimiento y administrativos se mantiene en los mismos niveles pautados por el modelo financiero de la concesión. La deuda financiera con instituciones financieras fue pagada puntualmente, y de acuerdo a los niveles establecidos en los contratos de préstamo. De otro lado, se realizaron dos pagos de intereses acumulados de deuda subordinada a accionistas, dada la mejora en los cobros de Ingreso Mínimo Garantizado (IMG) al Estado durante el 2016 y la mejora en el recaudo en los peajes.

Boulevard Turístico del Atlántico

A pesar de las condiciones climáticas que afectaron al país, durante 2016 se observó un leve incremento de 1.5% en el tráfico total de vehículos, alcanzando 1.4 millones. Lo anterior producto de la recuperación económica continua, el incremento en el tráfico de vehículos pagos y el incremento de las tarifas según el contrato.

El recaudo en USD creció en 7.4% en relación a 2015, mientras que el Ebitda presentó una disminución de 18.6% que obedece a los mayores niveles de mantenimiento que afectaron los gastos operacionales. Por su parte, la utilidad neta cerró en USD 44 millones y se

incrementó 365%.1 A/A tras ajustes no operacionales de valorización y un menor gasto en diferencia en cambio.

Al igual que ADN, la gestión de Cobro de Ingresos Mínimos Garantizados en 2016 se vio beneficiada dada la mayor asignación presupuestaria para el pago de las facturas de Peaje Sombra para el año.

USD\$ millones	2016	2015	Var A/A
Tráfico Total (miles)	1,376	1,355	1.5%
Trafico Promedio Diario TPD	3,759	3,713	1.2%
Recaudo	2,649	2,467	7.4%
EBITDA	23,766	29,187	(18.6%)
Utilidad Neta	44,218	9,508	365.1%

Concesiones Viales en Construcción

Concesión la Pintada

El 2016 se consolidó como un año de grandes avances en el que se destacó la gestión de la Concesión La Pintada S.A.S., en la ejecución de las obras de rehabilitación, construcción y mantenimiento de las vías pertenecientes al proyecto Conexión Pacífico 2.

Odinsa anunció el incremento en su participación societaria, pasando de tener un 25% a consolidar el 78.85% del capital social. El 21.15% restante continúa perteneciendo a Construcciones El Cóndor.

La oficialización del cierre financiero, fue un paso definitivo para el proyecto, pues le otorgó la capacidad financiera para el desarrollo de las obras correspondientes y las obligaciones contractuales; además, permitió consolidar todos los esfuerzos realizados en materia de estudios, diseños, gestión social, predial y ambiental.

El tráfico total en el año ascendió a 2,3 millones de automóviles para un incremento del 2.4% A/A. El recaudo obtenido fue de COP\$22 mil millones, sobrepasando los COP\$20 mil millones del 2015 en un 8.9%. Resaltamos que el Ebitda presentó un incremento significativo que se explica por el avance de las obras de construcción reportado en 2016.

COP\$ millones	2016	2015	Var A/A
Tráfico Total (miles)	2,276	2,222	2.4%
Trafico Promedio Diario TPD	6,218	6,089	2.1%
Recaudo	22,118	20,305	8.9%
EBITDA	6,666	307	2073.2%
Utilidad Neta	1,255	238	427.5%

Malla Vial del Meta

El proyecto Malla Vial del Meta IP es ejecutado por la Concesión Vial de los Llanos como una de las primeras Asociación Público Privadas (APP) de iniciativa privada aprobada por el Gobierno Nacional. El proyecto tendrá una longitud de 354 kilómetros de vías, con 46 kilómetros de dobles calzadas y una inversión estimada de COP\$ 1.3 billones.

Durante 2016 se tuvo el primer año completo de operación de la concesión, ya que en 2015 sólo se registró la operación durante el segundo semestre. El tráfico promedio diario alcanzó 18,089 vehículos, lo que representa una disminución del 8.7% con respecto al año anterior. Esta disminución obedece a una recomposición del tráfico luego de la caída en los precios internacionales del petróleo. Cabe resaltar que el departamento del Meta es el mayor productor de crudo del país.

El nivel de recaudo neto acumulado en las cinco estaciones de peajes que opera la concesión fue de COP\$ 49 mil millones.

Los ingresos operativos de la concesión alcanzaron COP\$ 43 mil millones, frente a los COP\$ 56 mil millones del año anterior, dado los menores niveles de la actividad constructora experimentados en 2016.

El Ebitda de la empresa alcanzó COP\$ 2 mil millones, lo cual es normal en la etapa de construcción de este tipo de proyectos. La utilidad neta para ese periodo sumó COP 1,097 millones, representando una caída de 36.2%.

A finales del mes de noviembre de 2016 los accionistas efectuaron el segundo aporte de Equity por un monto de COP 62 mil millones, el cual se registra en el pasivo de la Compañía como deuda subordinada con accionistas. Al cierre de 2016, el saldo de dicha cuenta alcanzaba COP\$ 173 mil millones e incluía también los recaudos de la concesión que deben ser destinados a las inversiones en el mismo proyecto. La empresa aún no registra endeudamiento financiero.

COP\$ millones	2016	2015	Var A/A
Tráfico Total (miles)	3,871	4,240	(8.7%)
Trafico Promedio Diario TPD	18,089	19,812	(8.7%)
Recaudo	48,540	48,858	(0.7%)
EBITDA	1,665	4,154	(59.9%)
Utilidad Neta	1,907	2,988	(36.2%)

Por el desbalance de ingresos que está experimentando el proyecto, la Concesión convocó un tribunal de arbitramento para que dirimiera la controversia suscitada entre las partes por la dificultad de sostener la viabilidad del proyecto bajo circunstancias tan adversas e imprevisibles en la caída del tráfico. Esta demanda fue interpuesta por la Concesión el 1° de diciembre de 2016 ante la Cámara de Comercio de Bogotá, generando la suscripción del Orosí 6 al Contrato, donde se amplía la suspensión de la obligación para la obtención del cierre financiero del proyecto, y suspendiendo además el inicio de la fase de construcción.

Concesiones de Aeropuertos

Opain

En Colombia, y de acuerdo con las cifras publicadas por la Aerocivil, el tráfico de pasajeros, en el período entre enero y octubre de 2016, mostró un crecimiento de 5.6%, con un total de 55.1 millones de pasajeros. El Aeropuerto El Dorado de Bogotá, manejó el 46.6% del tráfico total, con 25.9 millones de pasajeros movilizados en dicho periodo. Se estima que el tráfico total de pasajeros para el 2016 para las terminales de El Dorado sea de 31,4 millones.

El Aeropuerto de la capital del país continúa siendo el tercer Aeropuerto de Latinoamérica en tráfico de pasajeros, con un crecimiento de 4.7%, por debajo de los aeropuertos de Guarulhos (Sao Paulo) y Ciudad de México.

En lo referente a la carga aérea, durante 2016 se movilizaron 666 mil toneladas métricas en la terminal de carga, lo que representa un decrecimiento del 0.6% respecto a lo movilizado en 2015.

Los ingresos por la operación y explotación comercial del Aeropuerto fueron de COP\$ 851 mil millones en 2016, lo que representa un crecimiento de 12.8% frente a los COP 755 mil millones del año anterior. Estos ingresos se distribuyen un 69.3% como ingresos aeronáuticos y 30.7% como ingresos no aeronáuticos (comerciales). De los primeros COP \$401 mil millones corresponden a ingresos aeronáuticos internacionales.

El Ebitda en 2016 cerró en COP\$ 265 mil millones con un crecimiento de 21.8% año a año. Finalmente, la utilidad consolidada de la Compañía ascendió a COP\$ 64 mil millones con un crecimiento del 4%; principalmente afectado por el incremento de los gastos financieros en el 2016, cuyo aumento fue del 86%.

OPAIN S.A., en el año 2016 efectuó inversiones en la ejecución de obras por valor de COP \$282 mil millones.

	2016	2016	Var A/A
Pasajeros:	31,372,986	29,956,551	4.73%
Internacionales	9,855,389	9,148,501	7.73%
Domésticos	21,517,597	20,808,050	3.41%
Pasajeros Pagan	12,555,457	12,029,556	4.37%
Nacionales	9,009,655	8,744,868	3.03%
Internacionales	3,545,802	3,284,688	7.95%
Carga: (toneladas)	666,434	670,222	(0.57%)
Ingresos	851,090	754,676	12.78%
Regulados	591,734	508,549	16.36%
No Regulados	259,356	246,127	5.37%
EBITDA	265,121	217,693	21.79%
Utilidad Neta	63,983	61,574	3.91%

Quiport

2016 fue un año marcado por la afectación económica del país, incluyendo el terremoto que en abril afectó a la zona costera del Ecuador. Estos factores externos influyeron negativamente en el Aeropuerto Mariscal Sucre y se evidenciaron en un decrecimiento de los pasajeros nacionales e internacionales.

El número de viajeros nacionales e internacionales llegó a 4,873,760 pasajeros, de los cuales el 44% fueron pasajeros internacionales (-9.4% A/A) y el 56% restante nacionales (-9.3% A/A).

Durante el año 2016, los ingresos operativos de Quiport alcanzaron los USD 170 millones, que representa un decrecimiento de 5.4% en relación a lo sucedido en 2015. La variación está asociada a una disminución en el flujo de pasajeros, debido principalmente a la recesión económica que afectó a Ecuador durante 2016, misma que derivó en la reducción de frecuencias y cierre de rutas por parte de algunas aerolíneas.

El Ebitda de la Compañía alcanzó USD 107 millones, lo que representa una disminución del 7.8% A/A y está relacionado directamente con la disminución en el tráfico. La Utilidad Neta, por su lado, fue de USD 45 millones, 14.4% inferior al registrado un año atrás. Durante 2016, Quiport realizó el pago de USD 13 millones por concepto de dividendos para accionistas.

El endeudamiento financiero se redujo en USD 63.5 millones para un saldo de la deuda de USD 163 millones al cierre de 2016.

	2016	2016	Var A/A
Pasajeros:	4,873,760	5,376,544	(9.35%)
Internacionales	2,135,346	2,357,407	(9.42%)
Domésticos	2,738,414	3,019,137	(9.30%)
Tránsito	66,913	112,957	(40.76%)
Operaciones	57,298	61,159	(6.31%)
Ingresos: (miles USD)	169,907	179,659	(5.43%)
Regulados	121,333	129,384	(6.22%)
No Regulados	38,186	39,243	(2.69%)
Otros Ingresos	10,389	11,032	(5.83%)
Egresos: (miles USD)	50,007	49,815	0.39%
Directos	41,332	40,928	0.99%
Indirectos	8,675	8,887	(2.38%)
EBITDA	106,554	115,612	(7.83%)
Utilidad Neta	45,336	52,970	(14.41%)

Resultados Consolidados 4T2016

Durante el 4T de 2016 se hicieron varios ajustes contables que tuvieron un impacto significativo sobre los estados de resultados consolidados al registrarse una ganancia extraordinaria de COP\$536 mil millones.

Los ajustes realizados incluyen:

- El registro de la combinación de negocio de ADN y BTA de acuerdo a los lineamientos de las NIIF.
- Clasificación de GENA Y GENPAC como activos mantenidos para la venta.
- Eliminación del método de consolidación de Pacifico II para el periodo comprendido entre septiembre y diciembre de 2016 y la aplicación del correspondiente método de participación.

Dado lo anterior, los ingresos recurrentes pasaron de COP\$ 361 mil millones en 4T15 a COP\$ 303 mil millones en 4T16. Por su parte, el EBITDA recurrente cerró el trimestre en COP\$ 89 mil millones, 107% más que los COP\$ 43 mil millones registrados en el mismo periodo del año anterior.

Resultados 4T2016

	CONCESIONES VIALES	CONSTRUCCION	CONCESIONES DE AEROPUERTOS	ENERGIA	Otras op, Int (*)	Otros directos Odinsa (**)	Total
Ingreso Operacional	229,930	57,451	1,497	(230,861)	673,321	100,372	715,554
Ingresos por MPP	(455)	21,198	11,394	-	-	-	35,190
Ingreso Operacional+MPP	229,476	78,649	12,892	(230,861)	673,321	100,372	750,743
Costos	162,073	36,934	-	(116,459)	-	325	(17,020)
Utilidad Bruta	67,402	41,715	12,892	(114,403)	673,321	100,047	767,763
Gastos Operacionales	17,186	4,059	14,363	(13,484)	455	16,910	39,738
EBITDA	35,231	40,057	(1,490)	(103,311)	682,878	56,341	694,112
Dep, y Amortizaciones	2,274	279	-	(18,073)	-	517	12,087
Utilidad Operacional	32,957	39,778	(1,490)	(85,238)	682,878	55,824	682,024
Ingresos y Gastos Financieros	86,656	-116	(17,243)	19,598	(6,041)	(2,994)	(30,530)
Utilidad Antess de Impuestos	119,613	39,662	(18,733)	(65,640)	676,837	52,830	651,494
Impuesto de Renta	14,002	4,607	-	(7,716)	-	6,860	7,753
Utilidad del Ejercicio Neto	105,611	35,056	(18,733)	(47,925)	676,837	45,970	643,741
Utilidad o Pérdida en la matriz	112,544	28,306	(18,733)	-	835,792	45,970	531,699
Margen bruto	29.4%	53.0%	100.0%	49.6%	100.0%	99.7%	102.3%
Margen EBITDA	15.4%	50.9%	-11.6%	44.8%	101.4%	56.1%	92.5%
Margen Operacional	14.4%	50.6%	-11.6%	36.9%	101.4%	55.6%	90.8%
Margen Neto	49.0%	36.0%	-145.3%	0.0%	124.1%	45.8%	70.8%

*Negocios directos de O,Holding (financiamiento a filiales en el exterior, carga financiera e impuestos).

**Negocios directos de Odinsa (Operación de Autopistas, Inmobiliarios, gasto corporativo, carga financiera e impuestos nacionales).

***No se muestra la columna de eliminaciones entre negocios para esta presentación.

Compas

Resumen del desempeño de Compas en 2016

Durante el 2016, con el objetivo de fortalecer la prestación de servicios logísticos integrados al comercio exterior, Compas logró un acuerdo con APM Terminals, compañía mundial reconocida en la industria portuaria, para crear CCTO - Cartagena Container Terminal Operator S.A.S., y operar la terminal de carga de Cartagena.

En conjunto con APM Terminals, se trabajó en la consolidación de esta operación logrando poner en marcha un equipo administrativo de primer nivel listo para acometer la expansión del puerto. El proyecto, que busca multiplicar la capacidad actual del puerto por 3, y que busca especializarse en carga general y contenedores, avanza sin contratiempos.

Resaltamos que durante el cuarto trimestre se dio la llegada de la línea naviera Maersk al puerto de Cartagena, primera naviera por tamaño y participación de mercado a nivel mundial y que pertenece al grupo de APM Moller. La llegada de esta naviera refleja los primeros frutos de una alianza exitosa con un operador de talla mundial que va a ser relevante en la operación y resultados del 2017.

Adicionalmente, en el 2016 se trabajó en la construcción del puerto de Agua Dulce en Buenaventura. Este puerto que ya se encuentra en una etapa muy avanzada, recibió en Diciembre la motonave Ultra Dynamic, la primera en atracar en este muelle. Con este buque, se da inicio a la operación temprana de esta facilidad portuaria, la primera construida por Compas, que se especializará en el manejo de gráneles alimenticios, carbón, vehículos y carga general. Se espera para el segundo trimestre de 2017 tener este puerto totalmente operativo.

El 2016 para Compas fue un año de consolidación de alianzas y de la construcción de lo que será su plataforma de crecimiento a futuro con la expansión del puerto de Cartagena y la construcción del puerto de Agua Dulce en Buenaventura, consolidando su presencia en los dos océanos colombianos.

En términos de carga, 2016 presentó retos para la compañía que se vio impactado por el paro camionero que afectó sensiblemente la carga de gráneles en los puertos de Compas, al representar los gráneles alimenticios un 49% de la carga total de la compañía. Este paro que se presentó durante el mes de Julio tuvo un efecto rezagado sobre el tercer trimestre.

Adicionalmente, se observó una caída de la carga de importaciones y exportaciones derivada de la menor actividad económica del país.

Del total de carga manejado en el año, se observó una disminución del 8.9%, alcanzando 4.3 millones de toneladas, explicada principalmente por el manejo de la operación de materias primas operada por CCTO manejada en la Zona Franca de Argos en Cartagena, lo cual no permite que la información sea comparable. De haber consolidado en su totalidad la carga manejada en la ZF Argos de Cartagena, los volúmenes de carga para Compas para el año habrían disminuido solo un 3%.

En materia de resultados financieros, 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 34.1%. Los resultados de la compañía durante el año presentaron variaciones importantes que se explican principalmente por la constitución de CCTO, quien es a partir del 2016 el operador del puerto de Cartagena y del que Compas ahora tiene un 49% de participación, 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.

	2016	2015	Var A/A
Ingresos	128.687	159.995	(19,6%)
EBITDA	43.819	60.249	(27,3%)
Margen EBITDA	34,1%	37,7%	(9,6%)

Compas - Resultados 4 Trimestre de 2016

Durante el cuarto trimestre de 2016 Compas movilizó un total de 1,024,667 toneladas, incluyendo contenedores y carga suelta, un 23% menos que lo movilizado en el mismo trimestre del año anterior. Por puertos el que más creció fue Buenaventura con un 26%, explicado por la recuperación parcial de la afectación de la carga por el paro camionero.

Por otro lado los puertos de Barranquilla y Cartagena presentaron una disminución del 47% y 29% respectivamente. En Cartagena esta disminución es atribuida al efecto de las cargas de ZF Argos (que ahora las opera CCTO y que implica un registro de 92,000 toneladas menos) y a la disminución de los tránsitos a Venezuela. Con relación a Barranquilla, esta disminución es explicada por un efecto estadístico de concentración de las exportaciones de carbón en el

4T2015. Resaltamos que en Cartagena se da la llegada de la naviera Maersk durante el cuarto trimestre, que esperamos continúe aportando a la operación de esta terminal durante el 2017.

	4T2016	4T2015	Var A/A	2016	2015	Var A/A
Motonaves atendidas	135	138	(2%)	508	499	2%
Consolidado contenedores (1)	14,842	15,474	(4%)	52,272	69,625	(25%)
Total de tonelaje carga suelta	794,223	1,103,740	(28%)	3,496,495	3,792,764	(8%)
Total de tonelaje (2)	1,024,677	1,327,011	(23%)	4,255,766	4,674,967	(9%)

(1) Incluye contenedores llenos (impo-expo), contenedores llenos en tránsito y vacío (impo-expo-tránsito)

(2) Incluye contenedores y carga suelta

Por tipo de cargas la que más creció fue carga general en un 18%, atribuible a mayores volúmenes de acero en Barranquilla y de yeso en Cartagena, mientras que la carga que más decreció fue combustibles líquidos (-73%), que se explica por las importaciones que se dieron por parte de Zona Franca Celsia durante el 4T2015 para abastecer su planta térmica frente a las condiciones hidrológicas adversas de El Niño para ese periodo. Los gráneles no comestibles presentan también una disminución que se explica por el inicio de operaciones de CCTO, carga que para este periodo no son contabilizadas por Compas.

En materia de resultados financieros, los ingresos operacionales consolidados de Compas al cierre del cuarto trimestre fueron de COP\$28 mil millones, registrando una disminución del 35.9% con respecto al 4T2015. Esta disminución se explica principalmente por qué las cargas manejadas en Zona Franca Argos ahora son operadas por CCTO.

El Ebitda de la compañía para este periodo fue de COP\$ 9 mil millones para un margen del 31.0%, 750 pb por debajo del margen registrado en el mismo trimestre de 2017.

	4T2016	4T2015	Var A/A	2016	2015	Var A/A
Ingresos	28,442	44,365	(35.9%)	128,687	159,995	(19.6%)
EBITDA	8,822	17,077	(48.3%)	43,819	60,249	(27.3%)
Margen EBITDA	31.0%	38.5%	(750pb)	34.1%	37.7%	(360pb)

Negocio Inmobiliario

Durante 2016 el negocio de desarrollo urbano presentó una dinámica más activa en la venta de lotes, tanto urbanizados como en bruto. La estrategia de este negocio se enfocó en la optimización de recursos desde una perspectiva más activa en el entendimiento de la demanda, con un resultado orientado a la maximización del valor.

Resaltamos que el negocio de desarrollo urbano, que anteriormente se desarrollaba principalmente a través de la filial SITUM S.A.S., fue integrado dentro de Grupo Argos como una división de negocios, aportando eficiencia operativa al no duplicar estructuras, manteniendo el foco y especialización necesaria. Por tanto las cifras financieras del negocio inmobiliario quedaron incluidas dentro de la contabilidad de Grupo Argos a nivel separado.

En la actualidad Grupo Argos a nivel consolidado, sumando inmuebles operativos y no operativos, cuenta con 44 mil hectáreas, 3 mil inmuebles y presencia en 145 municipios.

Durante el año se cerraron negociaciones por 1.8 millones m² por un total de COP\$118 mil millones. Se escrituraron 1.9 millones m² por COP\$ 217 mil millones y se generó un flujo de caja de ingresos para el año 2016 que ascendió a COP\$ 101 mil millones. Del total de área urbanizada, 24% tiene uso de vivienda, 33% industria, 25% institucional y 18% uso mixto. Resaltamos que el negocio de desarrollo urbano reconoce ingresos una vez ocurren las escrituraciones, mientras que el flujo de caja se da de acuerdo con las condiciones de pago específicas de cada negocio.

Entre las transacciones más relevantes es pertinente destacar la cesión a las firmas Amarillo y Constructora Bolívar por COP\$ 108 mil millones de los derechos fiduciarios del lote Volador Occidental de 183 hectáreas en Barranquilla donde se desarrollará el proyecto Alameda del Río. Adicionalmente, atendiendo lo establecido en el Plan de Ordenamiento Territorial de dicha ciudad, se iniciaron las gestiones para el desarrollo del proyecto Riomar el cual contará con 249 hectáreas de área sobre las cuales se desarrollarán usos mixtos: residencial como uso principal, comercio, servicios, hoteles y uso institucional con una red de parques que ocupará el 25% del área neta urbanizable del proyecto.

En Barú el proyecto Cala Blanca obtuvo licencia de parcelación y autorización ambiental. A través de estos instrumentos, el proyecto Cala Blanca de Arquitectura y Concreto que se desarrollará en una porción de 66 hectáreas de la tierra de Barú, obtuvo las licencias necesarias para construir el urbanismo y dejó las bases sentadas para la licencia de construcción de un hotel y un complejo residencial. El proceso de consulta previa con

comunidades fue igualmente completado, dando trámite a los requisitos exigidos por la autoridad.

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

	2016	2015	Var A/A
Ingresos por venta de lotes	216,604	112,116	93.2%
Ventas de lotes en m2	1,924,853	119,864	1,505.9%
Flujo de Caja	101,331	77,734	30.3%

*El flujo de caja incluye desinversiones

** El valor de los ingresos no coincide con el reportado en los EEEF de Grupo Argos separado, ya que en la tabla se muestra la combinación de ingresos por venta de lotes urbanizados y no urbanizados. Estos últimos se ven reflejados en la contabilidad de Grupo Argos separado en el rubro de otros ingresos.

En lo referente al negocio de renta inmobiliaria, destacamos que en 2016 Pactia logró la constitución de un fondo de capital privado que permite el ingreso del Fondo de Pensiones Protección, con hasta COP\$ 600 mil millones, habiendo realizado en 2016 un primer aporte de COP\$ 165 mil millones y vinculando a cerca de 3.500 inversionistas en esta alternativa cerrada de inversión. La entrada del Fondo de Pensiones Protección brinda flexibilidad a este vehículo para financiar su plan de expansión al tiempo que brinda mayor estabilidad en su flujo de caja para entregar dividendos.

Al cierre de 2016, la participación de Grupo Argos y Concreto en Pactia era del 44.06% y 55.94% respectivamente. Esto tras el aporte de Centro Empresarial Santillana por parte Grupo Argos. Con este activo el GLA y el valor del portafolio aumentaron en 12,294m2 y COP\$ 66 mil millones respectivamente. Una vez ingrese el Fondo de Pensiones Protección a principios de 2017, las participación de Grupo Argos será de 39,8%.

Area arrendable Ajustada en m2	2016	2015	Var A/A
Comercio	200,691	187,579	7.0%
Industria	200,105	160,613	24.6%
Oficinas	69,077	41,078	68.2%
Hoteles (1)	14,672	13,890	5.6%
Autoalmacenamiento	19,839	20,485	(3.2%)
TOTAL	504,384	423,645	19.1%

En 2016 la administración de estos activos reportó ingresos por COP\$ 179 mil millones, con una utilidad operacional de COP\$ 121 mil millones y un Ebitda de COP\$ 100 mil millones

para un resultado neto de COP\$ 93 mil millones de pesos. Estas cifras no son comparables año a año ya que se tiene registros de la operación de Pactia como entidad independiente desde el segundo semestre del 2015.

Detalle de Ingresos y costos- Pactia

	2016	2015	Var A/A
Ingreso Bruto Efectivo	179,147	44,565	302.0%
Costos Operativos	58,445	14,405	305.7%
Ingreso Neto Operativo	120,703	30,160	300.2%
EBITDA Consolidado	100,133	26,365	279.8%
Margen EBITDA	55.9%	59.16%	(5.5%)
Utilidad Neta	93,353	12,667	637%

Negocio Inmobiliario - Resultados 4 Trimestre de 2016

Para el cuarto trimestre, el negocio de desarrollo urbano tuvo escrituraciones por COP\$163 mil millones correspondientes a 1.8 millones m2. Sin embargo, se registraron COP\$125 mil millones para el trimestre, ya que se llevaron COP\$37 mil millones a ingresos diferidos.

Los ingresos diferidos corresponden a la contabilización bajo NIIF que para el negocio de desarrollo urbano solo reconoce el ingreso en la proporción en la que avanza el urbanismo. Resaltamos que este negocio tiene un capital de trabajo neto negativo y la venta de los lotes se da de forma anticipada a la intervención para el desarrollo.

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

	4T2016	4T2015	Var A/A	2016	2015	Var A/A
Ingresos por venta de lotes	162,530	45,402	257.97%	216,604	112,116	93.20%
Ventas de lotes en m2	1,869,515	40,506	4,515.4%	1,924,853	119,864	1,505.9%
Flujo de Caja	15,834	36,939	(57.1%)	101,331	77,734	30.3%

En el negocio de renta inmobiliaria, resaltamos que en el cuarto trimestre Pactia cerró la negociación con Grupo Argos para recibir como aporte el proyecto Centro Empresarial

Santillana. En Octubre, el vehículo de inversión realizó la apertura del Centro Comercial Antares (GLA de 31,500m²). La compañía aprobó la compra de un lote en Miami, siguiendo con la estrategia de internacionalización y aprobó el proyecto Gran Plaza Andes en Barranquilla.

En relación con los resultados, en los últimos tres meses del año, los ingresos por arrendamientos de inmuebles de Pactia fueron de COP\$ 46 mil millones, 37% superiores a los registrados en el mismo trimestre del año anterior. La utilidad del trimestre correspondiente a la participación de Grupo Argos en Pactia fue de COP\$38 mil millones, que incluye los dividendos repartidos por Pactia a sus socios que ascendieron a COP\$30 mil millones.

Detalle ingresos y costos- Pactia

	4T2016	4T2015	Var A/A	2016	2015	Var A/A
Ingreso Bruto Efectivo	45,906	33,497	37.0%	179,147	44,565	302.0%
Costos Operativos	19,317	11,783	63.9%	58,445	14,405	305.7%
Ingreso Neto Operativo	26,589	21,714	22.5%	120,703	30,160	300.2%
EBITDA Consolidado	18,093	18,723	(3.4%)	100,133	26,365	279.8%
Utilidad Neta	53,036	7,967	565,7%	93.353	12,667	637%