



REPORTE DE RESULTADOS

4^{to} Trimestre del 2019

 **GRUPO ARGOS**
Inversiones que transforman

CONTENIDO

RESULTADOS FINANCIEROS SEPARADOS GRUPO ARGOS 4T2019	3
RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ARGOS 4T2019	5
APORTE NETO POR SEGMENTO A LOS INGRESOS CONSOLIDADOS DE GRUPO ARGOS	8
PORTAFOLIO DE INVERSIONES	9
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO.	12
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO	17
ODINSA	21
CEMENTOS ARGOS.	31
CELSIA.....	33
NEGOCIO INMOBILIARIO	35

RESULTADOS FINANCIEROS SEPARADOS GRUPO ARGOS 4T2019

Ingresos Separados 4T2019

Los ingresos separados de Grupo Argos en el cuarto trimestre de 2019 fueron de COP 185 mil millones, que se descomponen en COP 99 mil millones del método de participación y COP 86 mil millones del negocio inmobiliario. Durante este periodo no se registraron ingresos por actividad financiera por movimiento de portafolio, a diferencia del primer semestre en donde se registró, en ambos periodos, la desinversión de las acciones de EPSA en propiedad de Grupo Argos, completando así la desinversión de la totalidad de la propiedad en esta compañía.

El método de participación aumentó 30% A/A durante el trimestre. Se resalta el incremento en aporte del negocio de concesiones (COP 28 mil millones) principalmente por Odinsa, por mejor desempeño de sus operaciones viales. Así como el de energía (COP 25 mil millones), que incluye la constitución de la plataforma de Caoba y los mayores ingresos asociados a la entrada en operación del Plan5caribe y la consolidación de los activos de Tolima.

Los ingresos del negocio inmobiliario decrecieron 18% A/A (-COP 19 mil millones), impactados por menores ingresos por valorización de lotes y por el efecto de base de la desinversión de Viva Villavicencio, Viva Sincelejo y San Pedro Plaza en el cuarto trimestre del 2018 que representaron ingresos extraordinarios por COP 268 mil mn.

COP millones	4T2019	4T2018	Var A/A	Dic-19	Dic-18	Var A/A
Ingresos de actividades ordinarias	185,303	183,871	0.8%	845,610	1,379,702	-38.7%
Ingresos de actividad financiera	0	2,807	-100.0%	222,023	751,463	-70.5%
Ingresos negocio inmobiliario *	86,250	105,122	-18.0%	189,685	192,170	-1.3%
Resultado, neto por MPP	99,053	75,942	30.4%	433,902	436,069	-0.5%

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

Costos Separados 4T2019

Los costos del trimestre ascendieron a COP 38 mil millones, aumentando más de tres veces respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se debe a que las ventas de lotes realizadas en el 4T2018 estaban clasificadas como propiedades de inversión y por lo tanto se contabilizaba la utilidad neta de la transacción en otros ingresos. Mientras que para el 4T2019 la venta de lotes correspondió en su mayoría a lotes clasificados en inventario con impacto sobre los costos de venta.

En cuanto a los gastos operacionales se presenta un decrecimiento del 18% A/A. Explicado principalmente por un efecto base debido a la contabilización de la amortización por la compra

Resultados financieros

de Opain en el 4T2018, mientras que en el 2019 se ejecutó durante todo el año. El aumento en gastos administrativos corresponde principalmente al cambio de estructura organizacional.

COP millones	4T2019	4T2018	Var A/A	Dic-19	Dic-18	Var A/A
Costo de actividades ordinarias	37,821	10,997	243.9%	99,481	308,396	-67.7%
Costo de ventas de actividad financiera	0	382	-100.0%	58,454	295,155	-80.2%
Costo de ventas negocio inmobiliario	37,821	10,615	256.3%	41,027	13,241	209.8%
Gastos operacionales	39,979	48,937	-18.3%	142,995	141,331	1.2%
Administración	34,994	28,471	22.9%	125,371	117,648	6.6%
Depreciación y amortización administración	4,330	19,436	-77.7%	16,390	22,103	-25.8%
Ventas	655	1,030	-36.4%	1,234	1,580	-21.9%

Otros Ingresos / Egresos Operacionales 4T2019

En el rubro de otros egresos se registraron COP 1 mil millones que corresponden a la venta de lotes vendidos percibidos por venta de lotes en 4T2018.

COP millones	4T2019	4T2018	Var A/A	Dic-19	Dic-18	Var A/A
Otros ingresos y egresos	-1,397	29,563	-104.73%	-4,481	27,750	-116.1%
Otros ingresos	1,043	31,561	-96.70%	7,022	43,590	-83.9%
Otros egresos	-2,440	-1,998	22.12%	-11,503	-15,840	-27.4%

Ebitda 4T2019

El EBITDA decreció 36% A/A en el trimestre y alcanza los COP 110 mil millones, por el efecto neto de menores ingresos del negocio inmobiliario, explicado anteriormente, así como mayores gastos por el cambio de estructura organizacional.

Otros Ingresos/Egresos 4T2019

En el trimestre los egresos netos no operacionales aumentan 3% A/A a COP 29 mil millones, por diferencia en cambio. Sin embargo, los gastos financieros netos disminuyeron 2% A/A en el trimestre, dada la reducción en el stock de deuda (-1% A/A) y al menor costo de la deuda de 7%.

Resultados financieros

COP millones	4T2019	4T2018	Var A/A	Dic-19	Dic-18	Var A/A
Ingresos y egresos no operacionales	-28,612	-27,691	3.3%	-102,653	-111,050	-7.6%
Financieros, neto	-28,566	-29,029	-1.6%	-100,185	-111,490	-10.1%
Diferencia en cambio, neto	-46	1,338	-103.4%	-2,468	440	-660.9%

Utilidad Neta 4T2019

En cuanto a la utilidad neta esta fue de COP 78 mil millones para el trimestre, un 23% inferior a la del 4T2018, compensado parcialmente la variación del EBITDA por menores impuestos (COP 25 mil millones).

Resumen resultados financieros Grupo Argos separado

COP millones	4T2019	4T2018	Var A/A	Dic-19	Dic-18	Var A/A
Ingresos	185,303	183,871	0.8%	845,610	1,379,702	-38.7%
Ebitda	110,436	172,936	-36.1%	615,043	979,828	-37.2%
<i>Margen Ebitda</i>	60%	94%	-36.6%	73%	71%	2.4%
Utilidad Neta	77,921	100,824	-22.7%	482,739	811,676	-40.5%
<i>Margen Neto</i>	42%	55%	-23.3%	57%	59%	-3.0%

Deuda y Flujo de Caja 4T2019

Durante el 2019, se realizaron prepagos de la deuda por COP 665 mil millones e incrementamos su vida media pasando de 4.9 años, pasando a 6.6 años tras la colocación de bonos ordinarios por COP 450 mil millones. Además, durante todo el año la caja se mantuvo en niveles mínimos, y se cerró con un disponible de COP 2 mil millones, así como con un saldo de deuda de COP 1,6 billones. Esto dio como resultado un indicador de apalancamiento de 2,5 veces deuda neta sobre ebitda ajustado y 2,7 veces deuda sobre dividendos recibidos.

RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ARGOS 4T2019

Ingresos Consolidados 4T2019

Al cierre de 2019 los ingresos trimestrales presentaron un crecimiento del 5% A/A, ubicándose en COP 3.9 billones con aportes positivos de todos los negocios estratégicos: cemento, energía y concesiones.

Resultados financieros

En el negocio de Cementos, los ingresos del trimestre ascendieron a COP 2.4 billones, creciendo un 9% A/A, como consecuencia de la estrategia para recuperar los precios de cemento y concreto en Colombia, así como la recuperación de volúmenes en Estados Unidos.

El aporte del negocio de energía presentó un crecimiento del 7% A/A en los ingresos consolidados del trimestre. Los mayores ingresos provenientes de esta regional estuvieron soportados principalmente por la operación de los activos de distribución de Tolima (COP 195 mil millones) y mayores precios en bolsa (+115% A/A).

Los ingresos del negocio de concesiones presentaron un crecimiento de 3% A/A alcanzando COP 484 mil millones. Este incremento corresponde a la entrada en operación del Túnel de Oriente y a los mejores resultados de Pacifico 2, los cuales fueron compensados parcialmente por un menor ingreso por Método de participación patrimonial (MPP), de Quiport como resultado del reperfilamiento de la deuda.

COP millones	4T2019	4T2018	Var A/A	Dic-19	Dic-18	Var A/A
Ingresos	3,940,804	3,739,895	5.4%	16,798,588	14,294,675	17.5%
Ingresos por ventas de bienes y servicios	3,671,283	3,391,757	8.2%	14,493,157	13,192,797	9.9%
Ingresos actividad fin.	45,886	50,694	-9.5%	1,374,699	241,305	469.7%
Ingresos negocio inmobiliario	258,046	288,479	-10.5%	687,515	693,982	-0.9%
Ingresos MPP	21,304	92,303	-76.9%	488,763	485,181	0.7%
-Devoluciones y descuentos en ventas	-55,715	-83,338	-33.1%	-245,546	-318,590	22.9%

Costos y Gastos Consolidados 4T2019

Los costos de venta de bienes y servicios presentaron un aumento en el trimestre de 5% A/A asociado a un incremento en tasa de cambio y mayores volúmenes de cemento vendidos en Estados Unidos, así como la incorporación de la operación de Tolima. Los costos de D&A incrementan 28% A/A asociados con la implementación de NIIF 16 y la incorporación de la operación de Tolima.

COP millones	4T2019	4T2018	Var A/A	Dic-19	Dic-18	Var A/A
Costo de actividades ordinarias	2,861,060	2,651,727	7.9%	12,265,012	10,211,393	20.1%
Costo de ventas de bienes y servicios	2,458,935	2,349,342	4.7%	9,892,717	8,981,134	10.1%
Depreciación y amortización	344,788	268,478	28.4%	1,411,940	1,128,738	25.1%

Resultados financieros

Costo de actividad financiera	0	932	-100.0%	825,328	932	N/A
Costo de ventas negocio inmobiliario	57,337	32,975	73.9%	135,027	100,589	34.2%

Los gastos de administración crecieron 23% A/A a COP 366 mil millones por efectos no recurrentes asociados con la entrada en operación de los activos de Tolima, efecto base en Opain por aplicación de vigencias futuras del Otrosí 7 en el 2018 y mayores honorarios por estructuración de proyectos y asesorías jurídicas. El incremento en gastos de depreciaciones y amortizaciones corresponden a la implementación de NIIF 16.

COP millones	4T2019	4T2018	Var A/A	Dic-19	Dic-18	Var A/A
Gastos de estructura	523,442	414,505	26.3%	1,852,778	1,613,122	14.9%
Administración	366,319	298,440	22.7%	1,312,262	1,165,515	12.6%
D&A administración y venta	101,662	53,456	90.2%	299,115	218,218	37.1%
Ventas	55,461	62,609	-11.4%	241,401	229,389	5.2%

Otros Ingresos/Egresos Consolidados 4T2019

El rubro de otros ingresos netos incrementó a COP 335 mil millones, impulsado por la constitución de la plataforma de Caoba y por las desinversiones de activos de Cementos en Estados Unidos.

COP millones	4T2019	4T2018	Var A/A	Dic-19	Dic-18	Var A/A
Otros ingresos y egresos	335,458	107,255	212.8%	395,675	129,551	205.4%
Otros ingresos	497,511	156,613	217.7%	672,816	356,889	88.5%
Otros egresos	-162,053	-49,358	228.3%	-277,141	-227,338	21.9%
Impuesto a la riqueza	0	0	NA	0	0	NA

Ebitda Consolidados 4T2019

En cuanto al EBITDA, éste termina el trimestre en COP 1.3 billones creciendo 21% A/A, impulsado por los negocios de energía y de cemento.

Ingresos/egresos no operacionales 4T2019

Resultados financieros

Los gastos financieros para el trimestre presentan un aumento del 10% A/A a COP 320 mil millones, al excluir el efecto de NIIF 16, incrementarían 5% A/A. Este incremento corresponde principalmente al efecto transitorio del endeudamiento adquirido por EPSA para el cierre de la transacción de Tolima.

Utilidad Neta Consolidados 4T2019

Finalmente, la utilidad neta se ubicó en COP 297 mil millones en el trimestre, disminuyendo 10% A/A y la Utilidad Neta Controladora alcanzó COP 123 mil millones registrando una reducción del 30% para el mismo periodo de comparación.

Resumen resultados financieros Grupo Argos consolidados

COP millones	4T2019	4T2018	Var A/A	Dic-19	Dic-18	Var A/A
Ingresos por actividades ordinarias	3,940,804	3,739,895	5.4%	16,798,588	14,294,675	17.5%
Ebitda	1,338,210	1,102,852	21.3%	4,787,528	3,946,667	21.3%
Margen Ebitda	33.96%	29.49%	-4.5%	28%	28%	3.2%
Utilidad Neta	296,804	330,265	-10.1%	1,256,137	1,194,118	5.2%
Utilidad Neta controladora	123,349	177,034	-30.3%	689,565	671,327	2.7%

APORTE NETO POR SEGMENTO A LOS INGRESOS CONSOLIDADOS DE GRUPO ARGOS

A continuación, se muestra el aporte neto de los distintos negocios a los resultados financieros consolidados de Grupo Argos para el 4T2019 y acumulados. Resaltamos que los aportes no coinciden necesariamente con las cifras reportadas por cada una de las compañías debido a los ajustes de homologación requeridos por las normas contables.

Aporte neto por segmento a los resultados consolidados a 4T2019

COP millones	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Carbón	Concesiones	Total
Ingresos	2,370,322	963,121	86,025	56,877	6,307	483,514	3,940,804
Utilidad bruta	419,187	363,597	48,268	51,747	-573	222,880	1,079,744
Utilidad operacional	249,223	508,250	39,644	16,966	-1,517	104,400	891,759
Ebitda	479,224	603,478	39,825	21,306	-1,008	220,591	1,338,210
Utilidad neta	51,783	187,246	39,837	-12,242	-15,577	45,602	296,804
Participación controladora	19,657	57,600	39,837	-19,529	-15,321	40,950	123,349

No incluye reclasificaciones

Resultados financieros

Aporte neto por segmento a los resultados consolidados acumulados a diciembre de 2019

COP millones	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Carbón	Concesiones	Total
Ingresos	9,399,280	3,709,648	168,343	446,574	67,916	1,888,298	16,798,588
Utilidad bruta	1,660,083	1,129,188	127,510	423,362	16,715	883,518	4,533,576
Utilidad operacional	848,697	1,358,344	82,062	317,151	11,881	489,208	3,076,473
Ebitda	1,762,991	1,772,025	82,355	334,287	13,196	853,544	4,787,528
Utilidad neta	191,254	588,758	84,179	196,536	-2,803	197,972	1,256,137
Participación controladora	62,691	236,018	84,179	164,792	-2,674	144,317	689,565

No incluye reclasificaciones

PORTAFOLIO DE INVERSIONES

	Participación	# Acciones en el portafolio	Valor (COP mm)	Valor (USD mm)**	Precio por Acción (COP)*
CEMENTO					
Cementos Argos***	58.00%	667,746,710	4,874,550	1,487	7,300
ENERGÍA					
Celsia	52.9%	566,360,307	2,497,648	762	4,410
CONCESIONES					
¹ Odinsa**	99.9%	195,926,517	2,057,259	627	10,500
OTROS					
Grupo Suramericana	27.7%	129,721,643	4,410,535	1,345	34,000
Grupo Nutresa	9.8%	45,243,781	1,149,192	350	25,400
TOTAL			14,989,184	4,571	

* Precio de cierre en bolsa a diciembre 30, 2019 para Cementos Argos, Celsia, Grupo Suramericana, y Grupo Nutresa. TRM a diciembre 30, 2019: COP 3,277 / 1 USD

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

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

¹Incluye la participación consolidada de Grupo Argos y filiales

INGRESOS OPERACIONALES Y FLUJO DE CAJA POR DIVIDENDOS – SEPARADO.

Ingresos operacionales por dividendos a diciembre de 2019

COP millones	2019	2018	Var A/A
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.- Ordinaria	71,347	67,195	6%
Grupo Nutresa S.A.	27,689	25,626	8%
Fondo de Capital Privado Pactia	0	0	NA
Otros	195	155	26%
Subtotal dividendos reconocidos en ingresos y actividad financiera	99,231	92,976	6.7%
Fondo de Capital Privado Pactia y Pactia SAS	13,864	18,240	-24%
Consortio Constructor Nuevo Dorado	17,796	7,006	154%
Consortio Mantenimiento Opain	29	781	-96%
Otros	11,364	10,231	7%
Subtotal dividendos reconocidos en negocio inmobiliario	43,053	36,258	19%
Total, dividendos	142,284	129,234	10%

Ingresos por dividendos recibidos en caja a diciembre de 2019

	2019	2018	Var A/A
Cementos Argos S.A.	159,258	148,633	7%
Celsia S.A. E.S.P.	102,228	84,941	20%
Empresa de Energía del Pacífico EPSA S.A.	877	2,631	-67%
Odinsa S.A.	49,958	98,842	-49%
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	70,309	50,397	40%
Grupo Nutresa S.A.	27,173	25,261	8%
Otros	662	221	200%
Total dividendos a recibir	410,465	410,926	0%
Dividendos y Restitución de aportes			
Opain + Consorcios	163,768	64,888	152%
Pactia	13,863	115,338	-88%
Total restitución de aportes	177,631	180,226	-1%
Total Entrada por la operación	588,096	591,152	-1%

Resultados financieros

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO.

ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA – SEPARADO

COP millones	Dic-18	dic-18	Var %
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,729	4,850	-64.35%
Instrumentos financieros derivados	0	2,932	-1
Otros activos financieros	0	0	NA
Cuentas comerciales clientes y otras cxp, neto	254,041	172,699	47.10%
Inventarios, neto	169,602	172,868	-1.89%
Gastos pagados por anticipado y otros activos no fin	1,189	1,656	-28.20%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	24,478	0	NA
Total activo corriente	451,039	355,005	27%
Inversiones permanentes	15,341,472	15,219,881	0.8%
Cuentas comerciales clientes y otras cxp, neto	96,511	107,903	-10.56%
Inventarios, neto	37,204	36,747	1.24%
Activos por derecho de uso PPE	12,817	0	NA
Intangibles, neto	107,005	119,633	-10.56%
PP&E, neto	1,452	2,022	-28.19%
Propiedades de inversión	2,108,346	2,105,213	0.15%
Otros activos no financieros	4,666	0	NA
Total activo no corriente	17,709,473	17,591,399	0.67%
Total activo	18,160,512	17,946,404	1.19%
Obligaciones financieras	4,252	119,106	-96.43%
Pasivos por arrendamientos	2,036	0	
Bonos y otros instrumentos financieros	8,274	121,691	-93.20%
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	93,764	90,551	3.55%
Provisiones	322	701	-54.07%
Pasivos por impuestos	1,974	23,811	-91.71%
Pasivos por beneficios a empleados	12,404	11,414	8.67%
Otros pasivos	53,332	25,420	109.80%
Instrumentos financieros derivados	42	175	-76.00%
Total pasivo corriente	176,400	392,869	-55.10%
Obligaciones financieras	497,757	738,047	-32.56%
Pasivos por arrendamiento	10,264	0	
Bonos y otros instrumentos financieros	1,105,207	655,517	68.60%
Impuesto diferido	195,402	182,086	7.31%
Pasivos por beneficios a empleados	2,785	1,865	49.33%
Instrumentos financieros derivados	0	85	-100.00%
Total pasivo no corriente	1,811,415	1,577,600	14.82%
Total pasivo	1,987,815	1,970,469	0.88%
Capital social	53,933	53,933	0.00%
Prima en colocación de acciones	1,354,759	1,354,759	0.00%
Componentes de otros resultado integral	1,765,469	1,692,653	4.30%
Reservas	3,513,161	3,001,515	17.05%
Otros componentes del patrimonio	301,188	374,968	-19.68%
Utilidad (pérdida) retenidas	8,701,448	8,686,431	0.17%
Utilidad (pérdida) del ejercicio	482,739	811,676	-40.53%
Patrimonio	16,172,697	15,975,935	1.23%

ESTADO DE RESULTADOS SEPARADO

COP millones	4T2019	4T2018	Var A/A	dic-19	dic-18	Var A/A
Ingresos por actividades de operación	185,303	183,871	0.8%	845,610	1,379,702	-38.7%
Ingresos de actividad financiera	0	2,807	-100.0%	222,023	751,463	-70.5%
Ingresos negocio inmobiliario	86,250	105,122	-18.0%	189,685	192,170	-1.3%
Resultado, neto por método de participación	99,053	75,942	30.4%	433,902	436,069	-0.5%
Costo de actividades ordinarias	37,821	10,997	243.9%	99,481	308,396	-67.7%
Costo de actividad financiera	0	382	-100.0%	58,454	295,155	-80.2%
Costo del negocio inmobiliario	37,821	10,615	256.3%	41,027	13,241	209.8%
Utilidad bruta	147,482	172,874	-14.7%	746,129	1,071,306	-30.4%
Margen bruto	79.59%	94.02%		88.24%	77.65%	
Gastos de estructura	39,979	48,937	-18.3%	142,995	141,331	1.2%
Administración	34,994	28,471	22.9%	125,371	117,648	6.6%
Depreciación y amortización administración	4,330	19,436	-77.7%	16,390	22,103	-25.8%
Ventas	655	1,030	-36.4%	1,234	1,580	-21.9%
Depreciación y amortizaciones ventas	0	0	NA	0	0	NA
Otros ingresos y egresos	-1,397	29,563	-104.7%	-4,481	27,750	-116.1%
Otros ingresos	1,043	31,561	-96.7%	7,022	43,590	-83.9%
Otros egresos	-2,440	-1,998	22.1%	-11,503	-15,840	-27.4%
Impuesto a la riqueza	0	0	NA	0	0	NA
Utilidad por actividades de operación	106,106	153,500	-30.9%	598,653	957,725	-37.5%
Margen por actividades de operación	57.26%	83.48%		70.80%	69.42%	
Ebitda	110,436	172,936	-36.1%	615,043	979,828	-37.2%
Margen Ebitda	59.60%	94.05%		72.73%	71.02%	
Ingresos y egresos no operacionales	-28,612	-27,691	3.3%	-102,653	-111,050	-7.6%
Financieros, neto	-28,566	-29,029	-1.6%	-100,185	-111,490	-10.1%
Ingresos por dividendos	0	0	NA	0	0	NA
Diferencia en cambio, neto	-46	1,338	-103.4%	-2,468	440	-660.9%
Participación neta en resultados de asociadas	0	0	NA	0	0	NA
Utilidad antes de impuestos	77,494	125,809	-38.4%	496,000	846,675	-41.4%
Impuestos de renta	-427	24,985	-101.7%	13,261	34,999	-62.1%
Utilidad (pérdida) neta	77,921	100,824	-22.7%	482,739	811,676	-40.5%
Margen	42.05%	54.83%		57.09%	58.83%	

Resultados financieros

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO SEPARADO

Flujos de efectivo por actividades de operación	Dic 2019	Dic 2018
UTILIDAD NETA	482,739	811,676
Ajustes por:		
Ingresos por dividendos y participaciones de compañías no controladas	(142,147)	(129,234)
Gasto por impuesto a la renta reconocido en los resultados del período	13,261	34,999
Participación en el resultado de subsidiarias	(433,902)	(436,069)
Gasto financiero, neto reconocido en resultados del periodo	99,782	110,096
Ganancia reconocida con respecto a beneficios a empleados y provisiones	(373)	22
Utilidad por venta de activos no corrientes	(68,857)	(361,575)
Utilidad por medición al valor razonable	(59,507)	(152,988)
Depreciación y amortización de activos no corrientes	16,390	22,102
Deterioro, neto de activos no corrientes reconocidos en resultados del período	939	(27)
Deterioro, neto de activos no corrientes e inventario	293	-
Diferencia en cambio no realizada, reconocida en resultados, sobre instrumentos financieros	(42)	(253)
Otros ajustes para conciliar la ganancia	1,001	294
	(92,425)	(100,957)
CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO DE:		
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	(106,460)	25,101
Inventarios	48,011	2,344
Otros activos	361	15,653
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	(5,943)	(5,457)
Provisiones	-	-
Otros pasivos	8,030	(49,080)
EFECTIVO UTILIZADO EN LAS OPERACIONES	(148,426)	(112,396)
Dividendos recibidos e ingresos por otras participaciones	511,473	432,150
Impuestos a la renta y a la riqueza, pagados	(17,029)	(30,987)
FLUJO DE EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	346,018	288,767
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Intereses financieros recibidos	9,052	7,074
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(95)	(93)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	-	-
Adquisición de propiedades de inversión	(15,739)	-
Producto de la venta de propiedades de inversión	54,002	41,547
Adquisición de activos intangibles	-	(262)
Adquisición de subsidiarias	(2,019)	(1,083,930)
Producto de la venta de participaciones en subsidiaria	134,687	659,583
Adquisición de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	(176,717)	(588)
Producto de la venta de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	399	-

Resultados financieros

Adquisición de activos financieros	(7,912)	(8,147)
Restitución de deuda subordinada	71,062	57,000
Restitución de aportes	4,395	100,945
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	71,115	(226,871)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión de bonos	450,000	-
Pago de bonos y papeles comerciales	(115,850)	(350,000)
Aumento de otros instrumentos de financiación	434,300	1,179,276
(Disminución) de otros instrumentos de financiación	(790,342)	(786,799)
Pagos por pasivos por arrendamientos	(1,808)	-
Cobros procedentes de contratos derivados financieros con cobertura de pasivos financieros	2,538	
Dividendos pagados acciones ordinarias	(222,756)	(209,260)
Dividendos pagados acciones preferenciales	(72,115)	(67,620)
Intereses pagados	(104,203)	(121,732)
FLUJO DE EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(420,236)	(356,135)
DISMINUCIÓN NETA EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(3,103)	(294,239)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	4,850	299,082
Efectos de la variación de tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera	(18)	7
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	1,729	4,850

ÍNDICES FINANCIEROS ESTADO DE RESULTADOS SEPARADO

		Dic - 19	Dic-18
Liquidez:			
Razón corriente – veces	Activo corriente / pasivo corriente	2.56	0.90
Prueba acida	Activo corriente - inventario / pasivo corriente	1.60	0.46
Endeudamiento:			
Endeudamiento del activo	Pasivo total / activo total	0.11	0.11
Endeudamiento patrimonial	Pasivo total / patrimonio	0.12	0.12
Solvencia:			
Apalancamiento	Activo total / patrimonio	1.12	1.12
Apalancamiento financiero	(UAI / Patrimonio) / (UAII / Activo total)	0.93	0.92
Rentabilidad:			
Rentabilidad neta del activo	Utilidad neta / activos totales	2.7%	0.6%
Margen bruto	Utilidad bruta / Ingresos operacionales	88.2%	94.0%
Margen operacional	Utilidad operacional / Ingresos operacionales	70.8%	83.5%
Margen neto	Utilidad neta / Ingresos operacionales	57.1%	54.8%
Otros:			
Capital de trabajo	Activo corriente - Pasivo corriente	274,639	-37,864
EBITDA	EBITDA	615,043	172,936
Margen EBITDA	Margen EBITDA	72.7%	94.1%

UAI = Utilidad antes de impuestos

UAII = Utilidad antes de impuestos e intereses

Los indicadores de PyG son a 12 meses

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA – CONSOLIDADO

COP millones	Dic-19	Dic-18	Var %
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,474,008	2,647,532	-6.6%
Instrumentos financieros derivados	5,786	10,392	-44.3%
Otros activos financieros	123,626	72,949	69.5%
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	3,012,973	2,507,790	20.1%
Inventarios	1,252,938	1,291,909	-3.0%
Activos biológicos	9,157	9,360	-2.2%
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	195,625	244,963	-20.1%
Act.no corrientes mant. para la vta.	76,743	40,030	91.7%
Total activo corriente	7,150,856	6,824,924	4.8%
Inversiones permanentes (*)	10,206,002	9,846,505	3.7%
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	2,493,612	2,632,020	-5.3%
Inventarios	37,204	36,747	1.2%
Activos por derecho de uso propiedades, plantas y equipo	1,071,329	0	
Intangibles, neto	7,985,719	7,101,499	12.5%
PP&E, neto	19,082,640	19,332,437	-1.3%
Propiedades de inversión	2,317,216	2,298,386	0.8%
Impuesto diferido	481,596	515,693	-6.6%
Activos biológicos	48,444	48,225	0.5%
Instrumentos financieros derivados	3,675	309	1089.3%
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	120,140	11,137	978.7%
Total activo no corriente	43,847,577	41,822,958	4.8%
Total activo	50,998,433	48,647,882	4.8%
Obligaciones financieras	1,587,714	2,613,133	-39.2%
Pasivos por arrendamientos	164,605	0	
Bonos y otros instrumentos financieros	951,924	665,719	43.0%
Pasivos comerciales y otras CxP	2,734,393	2,449,899	11.6%
Provisiones	336,153	337,855	-0.5%
Pasivos por impuestos	266,714	210,325	26.8%
Pasivos por beneficios a empleados	250,091	241,141	3.7%
Otros pasivos	476,788	484,219	-4.8%
Instrumentos financieros derivados	16,353	525	3014.9%
Total pasivo corriente	6,784,735	7,002,816	-3.1%
Obligaciones financieras	5,118,140	6,364,008	-19.6%
Pasivos por arrendamientos	898,276	0	
Bonos y otros instrumentos financieros	8,838,335	6,854,570	28.9%
Impuesto diferido	1,361,035	1,341,771	-1.1%
Provisiones	238,392	306,615	-22.3%
Otras cuentas por pagar	268,515	278,510	-3.6%
Pasivos por beneficios a empleados	441,254	435,568	1.3%
Instrumentos financieros derivados	48,719	22,750	114.1%
Otros pasivos	510,775	464,538	10.0%
Total pasivo no corriente	17,723,441	16,072,329	10.3%
Total pasivo	24,508,176	23,075,145	6.2%

Resultados financieros

Capital social	53,933	53,933	0.0%
Prima en colocación de acciones	1,354,759	1,354,759	0.0%
Componentes de otros resultado integral	2,364,976	2,375,778	-0.5%
Reservas	3,513,161	3,001,515	17.0%
Otros componentes del patrimonio	-165,142	-178,650	-7.6%
Utilidad (pérdida) retenidas	9,022,034	9,147,229	-1.4%
Utilidad (pérdida) del ejercicio	689,565	671,327	2.7%
Participaciones no controladoras	9,656,971	9,146,846	5.6%
Patrimonio	26,490,257	25,572,737	3.6%

Resultados financieros

ESTADO DE RESULTADOS – CONSOLIDADO

COP millones	2019	4T2018	Var A/A	Dic-19	Dic-18	Var A/A
Ingresos por actividades de operación	3,940,804	3,739,895	5.4%	16,798,588	14,294,675	17.5%
Ing por ventas de bienes y ss	3,671,283	3,391,757	8.2%	14,493,157	13,192,797	9.9%
Ing. de actividad financiera	45,886	50,694	-9.5%	1,374,699	241,305	469.7%
Ing. negocio inmobiliario	258,046	288,479	-10.5%	687,515	693,982	-0.9%
MPP	21,304	92,303	-76.9%	488,763	485,181	0.7%
Devoluciones y descuentos	-55,715	-83,338	-33.1%	-245,546	-318,590	-22.9%
Costo de actividades ordinarias	2,861,060	2,651,727	7.9%	12,265,012	10,211,393	20.1%
Costo de ventas de bienes y servicios	2,458,935	2,349,342	4.7%	9,892,717	8,981,134	10.1%
Depreciación y amortización	344,788	268,478	28.4%	1,411,940	1,128,738	25.1%
Costo de actividad financiera	0	932	-100.0%	825,328	932	88454.5%
Costo de ventas neg. inmb	57,337	32,975	73.9%	135,027	100,589	34.2%
Utilidad bruta	1,079,744	1,088,168	-0.8%	4,533,576	4,083,282	11.0%
Margen bruto	27.40%	29.10%		26.99%	28.57%	
Gastos operacionales	523,442	414,505	26.3%	1,852,778	1,613,122	14.9%
Administración	366,319	298,440	22.7%	1,312,262	1,165,515	12.6%
Dep y amort de admon	91,625	44,818	104.4%	260,496	185,423	40.5%
Ventas	55,461	62,609	-11.4%	241,401	229,389	5.2%
Depreciación y amortización de ventas	10,037	8,638	16.2%	38,619	32,795	17.8%
Otros ingresos y egresos	335,458	107,255	212.8%	395,675	129,551	205.4%
Otros ingresos	497,511	156,613	217.7%	672,816	356,889	88.5%
Otros egresos	-162,053	-49,358	228.3%	-277,141	-227,338	21.9%
Impuesto a la riqueza	0	0	NA	0	0	NA
Utilidad por actividades de operación	891,760	780,918	14.2%	3,076,473	2,599,711	18.3%
Margen operacional	22.63%	20.88%		18.31%	18.19%	
EBITDA	1,338,210	1,102,852	21.3%	4,787,528	3,946,667	21.3%
Margen EBITDA	33.96%	29.49%		28.50%	27.61%	
Ingresos y egresos no operacionales	-278,361	-276,249	0.8%	-1,213,041	-1,062,686	14.1%
Financieros, neto	-319,736	-291,890	9.5%	-1,274,309	-1,107,619	15.0%
Diferencia en cambio, neto	41,375	15,641	164.5%	61,268	44,933	36.4%
Pérdida por retiro de inv.	0	0	NA	0	0	NA
Utilidad antes de impuestos	613,399	504,669	21.5%	1,863,432	1,537,025	21.2%
Impuestos de renta	316,595	174,404	81.5%	607,295	342,907	77.1%
Utilidad de operaciones continuas	296,804	330,265	-10.1%	1,256,137	1,194,118	5.2%
Utilidad neta	296,804	330,265	-10.1%	1,256,137	1,194,118	5.2%
Margen neto	7.53%	8.83%		7.48%	8.35%	
Participación controladora	123,349	177,034	-30.3%	689,565	671,327	2.7%
Margen utilidad neta controladora	3.13%	4.73%		4.10%	4.70%	

Una conferencia para discutir los resultados del cuarto trimestre de 2019 se sostendrá el jueves 27 de febrero a las 7:30 am hora Colombia

ID de la Conferencia: 6756076

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

Teléfono para Colombia: 018005185094

Teléfono Int'l/Local: (706) 634-9385

<https://zoom.us/j/856708688>

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

Jaime Andres Palacio

Relación con Inversionistas

Grupo Argos

Tel: (574) 3198400 ext 22388

E-mail: jpalaciop@grupoargos.com

ODINSA

2019 fue un año decisivo para fortalecer la estructura financiera, ratificar la confianza del mercado, robustecer el portafolio estratégico, afirmar el compromiso con la sostenibilidad y avanzar en la gestión responsable de las concesiones.

Producto de un decidido enfoque en la ejecución exitosa de la estrategia trazada en 2016, hoy se reportan resultados favorables que evidencian una evolución permanente para posicionar Odinsa como un referente en el sector con sólidos vehículos de inversión atrayendo recursos de importantes entidades nacionales e internacionales. Asimismo, se posiciona como gestor eficiente de proyectos de infraestructura con efectivos resultados y, de manera especial en 2019, como originador de proyectos de infraestructura de alto nivel con avances significativos en las iniciativas privadas.

2019 ha sido relevante para la consolidación de la estrategia de Odinsa como una de las plataformas más dinámicas de concesiones en la región. Durante este año se avanzó en la adición de una nueva concesión vial, la optimización en estructura de capital de las 2 concesiones aeroportuarias, el fortalecimiento de la estructura de capital del holding, el avance en la estructuración de proyectos, y el progreso en la construcción de Pacifico 2 que, con corte a enero de 2020, alcanza un avance de 82%, 3 puntos porcentuales por encima de lo programado.

Por otro lado, en octubre pasado se anunció la firma de un contrato de compraventa de acciones por el 53% de la participación en la concesión Túnel de Aburrá de Oriente, una inversión que asciende a COP 335 mil millones. Esta inversión, que será financiada por Odinsa mediante la reasignación del capital en sus concesiones existentes, no tiene contemplado aumento en el endeudamiento estructural del holding, y será pagado en dos partes: un 50% al cierre de la transacción y el 50% restante a los 18 meses siguientes. Se destaca que Fitch Ratings consideró que esta transacción tiene un impacto neutral sobre la calificación crediticia de los Bonos Ordinarios de Odinsa, gracias a la consciente estrategia de financiar la adquisición con el flujo de caja operativo de la compañía.

Con respecto a la optimización en la estructura de capital de los dos aeropuertos, en agosto de 2019 se dio la firma del Acuerdo para la emisión de notas en Opain por USD 415 millones con vencimiento a diciembre de 2026, a una tasa de interés de 4,09% (E.A. denominada en USD). La emisión tiene una calificación internacional BBB por parte de Fitch Ratings y se realizó a través de una colocación privada en el mercado de Estados Unidos (USPP), donde 11 de los más sofisticados inversionistas internacionales adquirieron la totalidad de la emisión. Esta emisión se sumó a la realizada en el primer trimestre del año en Quiport con la colocación de bonos por USD 400 millones, primera emisión de deuda emitida por un inversionista privado en los últimos 20 años en Ecuador.

Por otro lado, en noviembre se cerró la transacción para la optimización de la estructura de capital de la concesión Autopistas del Café, hecha a través del mercado bancario colombiano. El monto de la operación ascendió a COP 250 mil millones. Los recursos fueron destinados al pago anticipado de dividendos para los socios del proyecto. Por parte de Odinsa, el monto se reasignó para el pago de la primera parte de la compra del Túnel de Oriente, arriba mencionada.

Mediante la emisión de deuda de estas tres concesiones, se busca capturar valor por medio del mejoramiento de la estructura financiera a nivel de cada activo, al tiempo que se otorga una mayor flexibilidad financiera a Odinsa para seguir asignando capital y fortaleciendo su portafolio de concesiones. También se resaltan los avances en materia de estructuración de proyectos, que posicionan a Odinsa como una de las empresas con uno de los portafolios más ambiciosos para aportar a la competitividad actual y futura del país, con iniciativas de asociación público privadas que ascienden a USD 4,5 billones.

Finalmente, se destaca que por tercer año consecutivo, Fitch Ratings otorgó la calificación AA- (escala local) a los bonos que Odinsa tiene colocados en el mercado colombiano. Por otro lado, el Comité IR de La Bolsa de Valores de Colombia (BVC) concedió a la compañía el premio Emisores IR por séptimo año consecutivo. Este reconocimiento exalta las buenas prácticas en virtud de la transparencia y disciplina de revelación de información y relación con los inversionistas.

Resultados Consolidados 4T2019

En términos de ingresos, Odinsa a nivel consolidado, registró COP 179 mil millones en el cuarto, 11% menor con respecto a lo registrado durante el mismo periodo del año anterior. Si bien las concesiones viales aportaron de manera significativa a la variación año/año, es importante aclarar que i) hay disminución del ingreso por método de participación patrimonial (MPP) proveniente de Quiport y OPAIN, producto de la disminución de la utilidad neta de las concesiones después de haber hecho el refinanciamiento de la deuda en el activo para optimizar la estructura de capital a nivel del portafolio de Odinsa por medio de un *cash out*; y ii) hay disminución de la actividad de construcción, toda vez que con corte a este trimestre sólo hay un proyecto en esta etapa, i.e. Pacífico 2.

Por segmento, los ingresos del negocio de concesiones viales alcanzaron COP 197 mil millones (50% A/A), explicado principalmente por mejores resultados de Pacífico 2 registrados vía MPP y la consolidación de ingresos del último mes del año de la concesión Túnel de Oriente. En el segmento de construcción, los ingresos sumaron COP 28 mil millones, con una disminución del 44% A/A, principalmente por el motivo explicado arriba.

Por último, en el negocio de aeropuertos, los ingresos alcanzaron COP 6 mil millones (-86% A/A), que se explica por la refinanciación y aumento de deuda que se dio este año en Quiport para optimizar la estructura de capital del activo y de Odinsa. Adicionalmente, con corte al mismo periodo del año anterior, se registró MPP de OPAIN no recurrente, producto de los ingresos por vigencias futuras recibidas en el cuarto trimestre de 2018.

El EBITDA muestra un incremento de 11% A/A, llegando a COP 131 mil millones. El segmento de concesiones viales tuvo una variación de 134% A/A, alcanzando COP 129 mil millones que se explica principalmente por los mejores resultados operacionales de Autopistas del Café, Pacífico 2, además del registro del último mes de operación de 2019 de Túnel de Oriente. En cuanto al segmento de construcción, el aporte al EBITDA fue de 13 mil millones (-68% A/A).

En relación con el segmento de aeropuertos, el aporte de EBITDA fue COP 6 mil millones (-86% A/A), en línea con el aporte a los ingresos consolidados.

Por otro lado, la deuda financiera consolidada de la compañía cerró el cuarto trimestre en COP 2.6 billones y no representa crecimiento con respecto al cierre de 2018, incluso después de consolidar la deuda de la concesión Túnel de Oriente que suma COP 380 mil millones. La estrategia de optimización en estructura de capital de los activos permitió liberar caja hacia Odinsa, que logró a su vez mejorar el perfil y costo de la deuda, disminuyéndolo en 164 puntos básicos en USD y manteniéndose estable en COP, en términos consolidados.

En cuanto a la deuda separada, el saldo a cierre de 2019 es COP 1.2 billones, es decir 30% menor (COP 500 mil millones) comparada con diciembre de 2018. Asimismo, el costo en USD se optimizó en 325 puntos básicos y el costo en COP no representó mayor incremento con respecto al mismo periodo del año anterior.

Aportes por negocio 4T2019

COP millones	Concesiones viales	Construcción	Concesiones aeropuertos	Otras operaciones (*)	TOTAL
Ingreso total	197.365	27.905	5.642	33.105	179.461
Ebitda	120.049	12.661	5.909	50.855	131.255
Utilidad o pérdida en la matriz	35.228	4.417	5.909	42.336	44.364
Margen Ebitda	61%	45%	105%	154%	73%
Margen neto	18%	16%	105%	128%	25%

Aportes por negocio 4T2018

COP millones	Concesiones viales	Construcción	Concesiones aeropuertos	Otras operaciones (*)	TOTAL
Ingreso total	131.654	49.790	41.709	26.851	201.364
Ebitda	51.374	39.664	41.709	-5.655	118.677
Utilidad o pérdida en la matriz	6.333	32.516	41.709	-57.311	16.137
Margen Ebitda	39%	80%	100%	-21%	59%
Margen neto	5%	65%	100%	-213%	8%

*Negocios directos de Marjoram, Odinsa Holding y Odinsa SA (Operación de Autopistas, Inmobiliarios, gasto corporativo, financiamiento a filiales en el exterior, carga financiera e impuestos. No se muestra la columna de eliminaciones entre negocios.

Concesiones viales en operación

AUTOPISTA DEL CAFÉ - AKF

Colombia

Plazo: 30 años (1997 - 2027)

Ingreso mínimo garantizado

Participación Odinsa: 60%

Esta concesión reporta un tráfico total de 3.4 millones de vehículos para el cuarto trimestre de 2019, presentando una variación de 4% A/A. Se destaca que la concesión sigue presentando crecimiento (+2%) en su nivel de tráfico si se comparan las cifras acumuladas de 2019.

Los ingresos del trimestre de 2019 son 22% mayores a los presentados en el mismo periodo del año anterior, alcanzando COP 58 mil millones. Este incremento de ingresos va en línea con la recuperación sostenida del tráfico en la concesión, además de ingresos por construcción registrados en 4T2019.

El EBITDA alcanzó COP 14 mil millones, significativamente superior con respecto al mismo periodo del año anterior. Se resalta que durante 2018, el EBITDA de la concesión se vio afectado principalmente por el pago de los honorarios concernientes al proceso del tribunal de arbitramento.

En cuanto a la utilidad neta, la variación año/año fue de +488%. Este incremento va en línea con la explicación de la variación del EBITDA.

COP millones	4T2019	4T2018	Var A/A	Dic 2019	Dic 2018	Var A/A
Tráfico Total (millones)	3,36	3,23	4%	12,3	12,1	2%
Trafico Promedio Diario TPD	36,5	35,1	4%	33,8	33,1	2%
Ingresos	58.521	48.130	22%	196.523	180.800	9%
Ebitda	13.539	-1.432	N/A	63.967	35.228	82%
Utilidad Neta	10.119	1.722	488%	40.027	32.511	23%

AUTOPISTA DEL NORDESTE

República Dominicana

Plazo: 30 años (2008 - 2038)

Ingreso mínimo garantizado

Participación Odinsa: 67.5%

El Ministerio de Trabajo de República Dominicana confirmó la certificación en Seguridad y Salud en el Trabajo a Autopistas del Nordeste y Boulevard Turístico del Atlántico. Este

certificado acredita que una empresa cumple la normativa vigente, es un distintivo de garantía y seguridad ante los colaboradores y los usuarios, y demuestra la priorización de la seguridad como condición necesaria para lograr resultados sostenibles.

ADN presentó incrementos en tráfico para el cuarto trimestre del 14% A/A, impactado positivamente por la continua recuperación de las actividades asociadas al turismo. Los ingresos del cuarto trimestre se mantuvieron estables con respecto al mismo periodo del año anterior. En el acumulado del año, su incremento fue 18%. En cuanto al EBITDA, la variación en el trimestre fue de +18% A/A.

USD miles	4T2019	4T2018	Var A/A	Dic 2019	Dic 2018	Var A/A
Tráfico Total (millones)	1,27	1,11	14%	5,0	4,3	14%
Trafico Promedio Diario TPD	13,8	12,1	14%	13,6	11,9	14%
Ingresos	14,897	14,682	1%	193.397	163.369	18%
Ebitda	14,036	11,893	18%	171.279	136.477	26%
Utilidad Neta	4,229	2,970	42%	67.486	51.611	31%

BOULEVARD TURÍSTICO DEL ATLÁNTICO

República Dominicana

Plazo: 30 años (2008 – 2038)

Ingreso mínimo garantizado

Participación Odinsa: 67.5%

El tráfico en esta concesión sigue recuperándose, mostrando una variación positiva de 32% año a año. Los ingresos tuvieron una leve disminución (1%) con respecto al mismo periodo del año anterior, explicado por menores ingresos financieros (contables, asociados al activo financiero). En términos de EBITDA, la variación del trimestre fue +23% A/A. Este incremento está principalmente explicado por menores gastos operacionales en 2019.

La variación negativa A/A de la utilidad neta está explicada principalmente por la mayor causación del impuesto diferido en 4T2019 vs. 4T2018, por un valor aproximado USD 5 millones. Es importante resaltar que este impuesto no representa salidas de caja a corto plazo.

USD miles	4T2019	4T2018	Var A/A	Dic 2019	Dic 2018	Var A/A
Tráfico Total (millones)	0,53	0,40	32%	2,1	1,7	20%
Trafico Promedio Diario TPD	5,8	4,4	32%	5,6	4,7	20%
Ingresos	7,939	8,044	-1%	118.362	107.103	11%
Ebitda	6,523	5,285	23%	91.150	77.819	17%
Utilidad Neta	-4,802	1,919	-350%	22.748	18.027	26%

CONCESIÓN TÚNEL ABURRA ORIENTE*Colombia**Vencimiento estimado: 2037 (en función del cumplimiento del VPIP¹)**Ingreso por recaudo de peajes y vigencias futuras**Participación Odinsa: 52,61%*

El 16 de diciembre se perfeccionó la compraventa de la participación en esta concesión, correspondiente a un 52,61% del capital social (entre acciones y derechos políticos) y el 52,76% de la deuda subordinada.

La transacción ascendió a un valor total aproximado de COP 335.000 millones y con el cierre se realizó el pago correspondiente al 50% del precio pactado. El saldo restante (50%) se pagará en un plazo de hasta 18 meses, para lo cual se otorgó por parte de Odinsa y en favor de los vendedores, un pagaré en blanco con carta de instrucciones que contiene las condiciones acordadas para el desembolso.

El activo subyacente de esta concesión es una de las principales obras de ingeniería de Colombia y un proyecto relevante que permitirá a Odinsa seguir generando valor, consolidar su presencia en Antioquia, robustecer el portafolio en Colombia y poner a disposición de sus ciudadanos el conocimiento y experiencia en concesiones viales.

Los números consolidados en Odinsa corresponden a los generados por el proyecto en diciembre de 2019. Con respecto a 4T2019, la concesión (que en su totalidad abarca 63 km, de los cuales 15 km corresponden al nuevo trayecto construido y 8 km al túnel) tuvo un incremento de tráfico de 17%, acumulado al año, alcanzando a movilizar casi 9 millones de vehículos en 2019. El crecimiento en el cuarto trimestre fue de 37%. El mismo se explica principalmente por la generación de tráfico del túnel (puesto a disposición de los usuarios a finales de agosto de 2019). Hoy, aproximadamente el 70% de los vehículos de la concesión circulan a través de éste.

COP millones	4T2019	4T2018	Var A/A	Dic 2019	Dic 2018	Var A/A
Tráfico Total (millones)	2,72	1,99	37%	8,9	7,6	17%
Trafico Promedio Diario TPD	29,6	21,6	37%	24,3	20,7	17%
Ingresos	14.353		N/A	14.353		N/A
Ebitda	5.225		N/A	5.225		N/A
Utilidad Neta	4.772		N/A	4.772		N/A

¹ Valor presente de los ingresos por peajes

Concesiones viales en construcción

CONCESIÓN LA PINTADA

Colombia

En construcción

Fecha terminación de construcción 2021

Plazo: 20 años (2043)

Valor Presente del Ingreso por Peajes (VPIP)

Participación Odinsa: 78.9%

Esta concesión sigue siendo ejemplo de transparencia en todas las aristas económicas. Se resalta el reconocimiento otorgado por Corantioquia por el programa social Guardianes de la naturaleza.

Durante el 4T2019 el tráfico tuvo un incremento de 3% A/A. Los ingresos incrementaron 42% A/A, alcanzando COP 194 mil millones, como resultado de un repunte en ejecuciones de obra. Por su parte, el EBITDA alcanzó COP 53 mil millones para el trimestre (+55% A/A), como resultado de mayores ingresos financieros asociados al activo que está en función de la inversión en CapEx.

La utilidad neta alcanzó COP 33 mil millones, incrementando significativamente frente al mismo periodo del año anterior. Este incremento se explica principalmente la diferencia en cambio. En el 4T2018, ésta representó una pérdida de COP 30 mil millones; en 4T2019, una ganancia de COP 14 mil millones. Cabe aclarar que la diferencia en cambio es un efecto contable para el proyecto. El flujo de caja de la deuda en dólares está naturalmente cubierto con el pago de las vigencias futuras, de acuerdo con el contrato de concesión.

COP millones	4T2019	4T2018	Var A/A	Dic 2019	Dic 2018	Var A/A
Tráfico Total (millones)	0,69	0,67	3%	2,6	2,6	-1%
Trafico Promedio Diario TPD	7,5	7,3	3%	7,1	7,2	-1%
Ingresos	194.324	136.639	42%	573.671	634.286	-10%
Ebitda	53.401	34.543	55%	177.997	120.765	47%
Utilidad Neta	32.635	883	3597%	57.105	40.022	43%

MALLA VIAL DEL META

Colombia

APP de iniciativa privada

Riesgo de demanda

Participación Odinsa: 51%

A la fecha, se sigue analizado, en conjunto con la ANI, las posibilidades del nuevo alcance del proyecto, de acuerdo con el pronunciamiento del tribunal de arbitramento. Asimismo, de acuerdo con el contrato de concesión, se sigue operando y haciendo mantenimiento a la unidad funcional cero (UFO).

El tráfico promedio diario de la concesión alcanzó 21 mil vehículos, con un incremento de 6% con respecto al cuarto trimestre de 2018. Los ingresos trimestrales incrementaron 26%. Tanto los ingresos por mantenimiento como los ingresos por recaudo son mayores vs. los reportados en el mismo periodo del año anterior.

El EBITDA y la utilidad neta no presentaron variaciones absolutas materiales con respecto al cuarto trimestre de 2018.

COP millones	4T2019	4T2018	Var A/A	Dic 2019	Dic 2018	Var A/A
Tráfico Total (millones)	1,90	1,79	6%	6,8	6,6	3%
Trafico Promedio Diario TPD	20,6	19,5	6%	18,7	18,2	3%
Ingresos	14.108	11.188	26%	41.997	39.824	5%
Ebitda	50	-63	-179%	-1.920	-1.695	13%
Utilidad Neta	-229	144	-259%	-2.782	-1.577	76%

GREEN CORRIDOR

Aruba

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

Tráfico garantizado

Participación Odinsa: 100%

Valor techo de la oferta: USD 73 millones

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

Capex: USD 58.0 millones

Duración de la Obra: 30 meses

Mantenimiento: 18 años

Forma de Pago: Una vez finalicen las obras, el estado hará pagos trimestrales durante 18 años. Los pagos equivalen a 130 millones de florines de enero de 2011 (USD 73 millones)

Comparando el 4T2019 con el mismo periodo del año anterior, se evidencia un incremento de USD 2 millones en los ingresos. Este incremento se evidencia en función del reconocimiento del GAP (Gross Availability Payment), que no alcanzó a reconocerse contablemente en 4T2018.

El EBITDA alcanzó un valor de USD 1.4 millones y la utilidad neta llegó a USD 0.5 millones. El incremento de ambos rubros va en línea con la explicación de la variación de los ingresos.

USD miles	4T2019	4T2018	Var A/A	Dic 2019	Dic 2018	Var A/A
Ingresos	2,004	-0,115	-1846%	7,997	7,914	1%
Ebitda	1,391	-0,663	-310%	5,307	3,222	65%
Utilidad Neta	0,496	-1,824	127%	1,387	-1,451	196%

Concesiones aeroportuarias**OPAIN***Colombia**Plazo: 20 años (2007 – 2027)**Regalía (% total ingresos): 46.2%**Participación Odinsa + GA: 65%*

El Dorado se ubicó como el tercer mejor aeropuerto de América Latina y recibió la ratificación de 4 estrellas. Asimismo, es pionero en América Latina por recibir la certificación del Sistema de Gestión Basura Cero en Categoría Oro. Esta certificación otorgada por ICONTEC y Basura Cero Colombia al aeropuerto, se fundamenta en modelos de economía circular que permiten a las organizaciones implementar estrategias de reducción, reutilización, aprovechamiento y valorización de residuos sólidos.

Durante el cuarto trimestre de 2019 el tráfico de pasajeros aumentó 7%. Este mismo valor fue el incremento en lo corrido del año, con respecto al mismo periodo del año anterior. El crecimiento trimestral estuvo impulsado principalmente por las operaciones domésticas (+13% A/A). Por su parte, las operaciones internacionales tuvieron un leve decrecimiento (-2%) para el trimestre. Sin embargo, en lo corrido del año aportaron un crecimiento de 2%.

Los ingresos alcanzaron COP 311 mil millones para el trimestre (+5% A/A). Este incremento está impulsado por el crecimiento de los ingresos regulados (+11% A/A), hecho que va en línea con la variación positiva del tráfico en el aeropuerto. El EBITDA cerró el trimestre en COP 93 mil millones, variando -29%. Esa variación está explicada principalmente por el reconocimiento de vigencias futuras en 4T2018. Estos ingresos, si bien son contractuales, no están presentes todos los años de la operación. La disminución en la utilidad neta (-107% A/A) está explicada principalmente en función de la variación del EBITDA.

Comparando las cifras acumuladas a diciembre de 2019 con respecto al mismo periodo del año anterior, los ingresos aumentaron 12%, alcanzando COP 1,2 billones. Igualmente, esta variación está explicada por mayores ingresos regulados (+16% A/A). Por su parte, los ingresos no regulados presentaron un crecimiento de 3% en lo corrido del año.

	4T2019	4T2018	Var A/A	Dic 2019	Dic 2018	Var A/A
Pasajeros	9.138.436	8.504.511	7%	35.059.878	32.716.466	7%
Domésticos	6.337.258	5.631.823	13%	23.675.119	21.572.662	10%
Internacionales	2.801.178	2.872.688	-2%	11.384.759	11.143.804	2%
Ingresos (COP millones) ²	310.896	295.626	5%	1.174.902	1.051.619	12%
Regulados	209.008	188.674	11%	780.407	674.063	16%
No Regulados	100.962	94.546	7%	366.353	356.327	3%
Ebitda (COP millones)	93.041	131.225	-29%	344.467	370.480	-7%
Utilidad Neta (COP millones)	-4.317	57.709	-107%	46.279	121.373	-62%

² Este ingreso incluye, regulados, no regulados, construcción, y otros conceptos operativos asociados a la concesión. Las cifras reportadas pueden sufrir variaciones con las presentadas anteriormente por diferencias en la temporalidad de presentación de resultados.

QUIPORT

Ecuador

Plazo: 35 años (2006 – 2041)

Regalía (% ingresos regulados): 11%

Participación Odinsa: 46.5%

El aeropuerto internacional Mariscal Sucre fue designado por sexta vez consecutiva como Aeropuerto Líder de Sudamérica en los *World Travel Awards*. Por otro lado, se ubicó en el lugar 12 a escala mundial en el ranking de los aeropuertos con mejor servicio publicado por *Air Help*, organización internacional que promueve el cumplimiento de los derechos de los pasajeros del transporte aéreo en todo el mundo.

También se destaca que la terminal de carga recibió el Premio Diamante (el de mayor jerarquía) en la categoría de hasta 399.999 toneladas anuales, así como la designación como Mejor Terminal de Carga de América Latina y Mejor Terminal de Carga Especializada del mundo por parte de *Air Cargo Excellence*.

Los pasajeros totales disminuyeron 7% con respecto al mismo periodo del año anterior. En los vuelos internacionales (-8%) la variación está principalmente explicada por la caída en operaciones internacionales en el último trimestre de 2020, dados los problemas de orden público en Ecuador (a hoy superados). En cuanto a los vuelos domésticos, la variación (-6%), además de sustentarse en esta razón, se ve afectada por la baja en operaciones locales de la aerolínea TAME. La disminución de los ingresos (-3%) va en línea con las variaciones de pasajeros de la concesión. Pese a este decrecimiento, el EBITDA creció 9% en 4T2019 y en el año acumulado. Esta variación positiva se explica por la menor retribución variable a los empleados de la compañía, que está en función de la utilidad generada por el proyecto.

Esta última tuvo una disminución de 39%, principalmente por mayores gastos financieros (producto de la refinanciación de la concesión) y el decrecimiento en los ingresos, explicados arriba.

	4T2019	4T2018	Var A/A	Dic 2019	Dic 2018	Var A/A
Pasajeros:	1.198.706	1.288.692	-7%	5.106.510	5.218.933	-2%
Domésticos	658.494	702.760	-6%	2.706.900	2.830.846	-4%
Internacionales	540.212	585.932	-8%	2.399.610	2.388.087	0%
Ingresos: (miles USD)	41.223	42.326	-3%	173.975	171.712	1%
Regulados	28.594	29.407	-3%	122.344	121.083	1%
No Regulados	11.090	11.313	-2%	44.597	43.747	2%
Otros Ingresos	1.538	1.606	-4%	7.035	6.882	2%
Ebitda (miles USD)	26.940	24.739	9%	120.572	111.038	9%
Utilidad Neta (miles USD)	6.728	11.029	-39%	47.832	57.031	-16%

CEMENTOS ARGOS.

BVC: CEMARGOS, PFCEMARGOS

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

Cementos Argos S. A. es una compañía geográficamente diversificada con un rápido crecimiento en la producción y comercialización de cemento y concreto, con presencia en 15 países y posiciones de liderazgo en Estados Unidos, Colombia y, Caribe y Centroamérica (CCA). Cementos Argos tiene una capacidad anual de aproximadamente 23 millones de toneladas de cemento y de 16 millones de m³ de concreto.

Resultados consolidados

Durante el cuarto trimestre de 2019, nuestros volúmenes consolidados de cemento decrecieron en 0.5% mientras que los de concreto presentaron un aumento de 1.2%, comparados con el mismo periodo de 2018. Los volúmenes reflejan la dinámica positiva en el mercado estadounidense, el efecto a corto plazo de nuestra estrategia de recuperación de precios en Colombia y la tendencia del mercado en Honduras y Panamá, la cual impactó los resultados de la región del Caribe y América Central.

Durante el cuarto trimestre, Argos continuó con la ejecución de su estrategia de desinversiones y completó la venta de 28 plantas de concreto premezclado ubicadas en los estados de Arkansas, Virginia, Carolina del Sur y Georgia, para una entrada de efectivo total de USD 95 M. Esta desinversión nos ayuda a continuar con la ejecución de nuestra estrategia de desapalancamiento, para alcanzar nuestra meta de Deuda Neta/EBITDA más Dividendos de 3.2 veces para finales de 2020 y enfocar el negocio estadounidense en mercados urbanos y más rentables.

Los ingresos cerraron en COP 2.4 MM, con un incremento del 11.4%, derivado de un volumen estable sobre una base consolidada, una mejor tendencia de precios en Colombia y el efecto de la devaluación del peso. El EBITDA, antes del efecto de NIIF 16, presentó un aumento de 2.0%, impulsado principalmente por la recuperación en Colombia, un goodwill positivo de USD 23 M derivado de la venta de activos de concreto en los EE. UU., y compensado por USD 9.2 M en gastos no financieros, también en los Estados Unidos.

Cifras Relevantes		4T2018	4T2Q19	Var A/A	Dic 2018	Dic 2019	Var A/A
Cemento	MM TM	3,904	3,882	-0.5%	16,035	16,148	0.7%
RCM	MM m3	2,387	2,415	1.2%	10,274	10,142	-1.3%
Ingresos	COP mm	2,108	2,348	11.4%	8,418	9,375	11.4%
Ebitda	COP mm	N/A	479	N/A	N/A	1,757	N/A
Ebitda Ajustado	COP mm	413	421	2.0%	1,537	1,536	-0.1%
Margen Ebitda	%	N/A	20.4%	N/A	N/A	18.7%	N/A
Margen Ebitda ajustado	%	19.6%	17.9%	-165pb	18.3%	16.4%	-188pb
Utilidad Neta controladora	COP mm	52	34	-34.1%	179	122	-31.7%
Margen Neto	%	2.5%	1.5%	-100pb	2.1%	1.3%	-82pb

* RMC: Concreto premezclado

EBITDA del 4T19 incluye utilidad de la desinversión en RMC por valor de USD 23.6 M, cargos no recurrentes por USD 9.2 M en EEUU y revalorización de tierras en Colombia por COP 25 MM; EBITDA del 4T18 beneficiado por la venta de dos (2) clústers de plantas de RMC por valor de USD 15.6 M y COP 27 MM de utilidad de la desinversión en las plantas autogeneradoras en Colombia

CELSIA

BVC: CELSIA

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

Hechos relevantes

- Los ingresos consolidados del trimestre alcanzaron \$967.307 millones, un aumento del 6,8% frente a lo presentado el año anterior. En 2019 los ingresos alcanzaron \$3,7 billones, 8,8% superior frente al mismo período del año anterior. Los ingresos de Colombia representaron el 84% del total consolidado y Centroamérica el 16%.
 - Los ingresos por generación sumaron \$362.495 millones (-30,5% A/A y +19% A/A excluyendo los ingresos de ZFC de 2018 para hacer las cifras comparables)
 - Los ingresos de Uso y Conexión de Redes (del negocio de T&D) registraron \$156.873 millones, un aumento de 106% frente al mismo período del año anterior explicado principalmente por: (i) ingresos por los activos de Tolima (+\$15.302 millones) (ii) el registro del retroactivo por la resolución de cargos por uso por \$47.784 millones y (iii) los ingresos de los activos del P5C por \$19.471 millones. Excluyendo los activos de Tolima y el retroactivo de la resolución de cargos los ingresos crecen 22,9% en el trimestre. En 2019 los ingresos por uso y conexión de redes alcanzaron \$439.250 millones con un crecimiento de 58,2% frente al año anterior.
 - Los ingresos por comercialización minorista en el trimestre aumentaron un 57,6% frente a lo presentado el año anterior, registrando \$421.149 millones, favorecido igualmente por los mayores ingresos de los activos de Tolima (+\$144.397 millones). El incremento de los ingresos excluyendo el negocio de comercialización de Tolima fue de 4,0%. En 2019 los ingresos por comercialización fueron de \$1,46 billones, 43,7% por encima respecto a 2018.
 - El ebitda consolidado del cuarto trimestre fue de \$379.015 millones, superior en 19,8% respecto al mismo período de 2018. Normalizando por los efectos de Tolima y ZFC, el incremento en el ebitda fue de 17,5%. El margen ebitda del período registró 39,2% frente al 34,9% del 4T18.
 - La organización registró en el trimestre una ganancia neta consolidada por \$190.919 millones (+77% A/A). Al descontar el interés minoritario, el resultado neto atribuible a los propietarios de la controladora registró una ganancia de \$115.840 millones (+81% A/A). En 2019 la ganancia neta registró \$603.321 millones (+72% A/A) y el resultado atribuible a la controladora fue \$473.447 millones (+108% A/A).

Cifras Relevantes

Resultados financieros consolidados	Unidades	4T2019	4T2018	Var A/A	dic 2019	dic 2018	Var A/A
Ingresos ordinarios	COP mill.	967.307	905.597	6,8%	3.725.762	3.424.430	8,8%
Ganancia bruta	COP mill.	367.729	289.610	27,0%	1.145.088	1.010.839	13,3%
Ganancia antes de financieros	COP mill.	494.071	224.715	119,9%	1.353.779	771.737	75,4%
Ebitda	COP mill.	379.015	316.357	19,8%	1.262.429	1.135.052	11,2%
<i>Margen Ebitda</i>	%	39,2%	34,9%	12,2%	33,9%	33,1%	2,2%
Ganancia neta	COP mill.	190.919	108.063	76,7%	603.321	350.699	72,0%
Gan. neta atrib. a controladora	COP mill.	115.840	63.829	81,5%	473.447	227.834	107,8%
Generación							
Energía producida total	GWh	1.331	1.650	-19,4%	5.489	6.497	-15,5%
Energía vendida total	GWh	1.744	2.022	-13,8%	7.204	7.997	-9,9%
Energía producida Colombia	GWh	1.037	1.466	-29,3%	4.386	5.419	-19,1%
Hidráulica	GWh	1.030	1.110	-7,2%	3.739	4.015	-6,9%
Térmica	GWh	2	353	-99,5%	627	1.393	-55,0%
Solar	GWh	4,9	2,4	105,5%	19,8	10,8	83,2%
Energía vendida Colombia	GWh	1.296	1.655	-21,7%	5.494	6.231	-11,8%
Ventas en contratos	GWh	895	856	4,6%	3.280	3.139	4,5%
Transacciones en bolsa	GWh	401	799	-49,9%	2.214	3.092	-28,4%
Energía producida Centroamérica	GWh	294	184	59%	1.103	1.078	2,3%
Hidráulica	GWh	131	128	2,6%	379	465	-18,5%
Térmica	GWh	114	6	1888,3%	501	392	27,9%
Eólica	GWh	46	50	-7,3%	209	221	-5,1%
Solar	GWh	3	1,4	141,4%	14	1,4	872,5%
Energía vendida Centroamérica	GWh	449	367	22,1%	1.709	1.766	-3,2%
Ventas en contratos	GWh	331	338	-2,1%	1.206	1.598	-24,5%
Ventas spot	GWh	117	29	302,0%	503	168	199,6%
Distribución y comercialización Valle del Cauca							
Pérdidas de energía	%	8,4%	8,3%	1,5%	8,4%	8,3%	1,5%
Recaudo	%	103%	99%	4,0%	98%	98%	0,0%
SAIDI - EPSA/CETSA	Horas	2,4	2,8	-14,3%	11,4	11,7	-2,3%
SAIFI - EPSA/CETSA	Veces	1,5	3,9	-61,5%	8,2	17,5	-53,3%
Ventas mercado regulado	GWh	527	312	68,9%	1.830	1.213	50,8%
Ventas mercado no regulado	GWh	346	274	26,3%	1.267	1.072	18,2%
Ventas de energía fotovoltaica	GWh	4,9	2,4	39,7%	18	8	120,2%
Usuarios (regulados y no regulados)	Número	1.163.586	623.851	86,5%	1.163.586	623.851	86,5%
Distribución y comercialización Tolima							
Pérdidas de energía	%	11,8%	-	-	11,8%	-	-
Recaudo	%	66%	-	-	48%	-	-
SAIDI - EPSA/CETSA	Horas	21,3	-	-	35,0	-	-
SAIFI - EPSA/CETSA	Veces	11,8	-	-	23,0	-	-
Ventas mercado regulado	GWh	213,27	-	-	502,16	-	-
Ventas mercado no regulado	GWh	56,56	-	-	127,90	-	-
Usuarios (regulados y no regulados)	Número	56,23	-	-	83,52	-	-

NEGOCIO INMOBILIARIO

Resultados 4 Trimestre de 2019

Grupo Argos cuenta con más de cinco mil hectáreas de terreno que se ubican principalmente en Barú y Barranquilla, en la Costa Atlántica colombiana. Alrededor de dos mil hectáreas concentran más del 80% del valor comercial total de este portafolio. Estas tierras llegaron a Grupo Argos como producto de la escisión de Cementos Argos en 2012 y la tarea del Negocio de desarrollo urbano es realizar un seguimiento al mercado para encontrar la mejor manera de desinvertirlas maximizando su valor.

En 2019, cerramos 11 negociaciones por valor de COP 120 mil millones, lo que representa un crecimiento cercano al 20% respecto al año anterior. El flujo de caja en el 4T2019 fue de 31 mil millones, un 30% menos que el trimestre anterior. Vale la pena recordar que el 4T2018 fue un trimestre extraordinario donde cerramos dos negocios por casi 85 mil millones con ingresos de caja por 35 mil millones. Sin embargo, si miramos el año completo podemos ver que el flujo de caja ascendió a COP 92 mil millones, teniendo un crecimiento de 11,6% frente al 2018 si excluimos los ingresos no recurrentes de Pactia. En total, en 2019, el Negocio de desarrollo urbano pagó todos sus costos y gastos de prediales, mantenimiento y vigilancia, entre otros, y le aportó a Grupo Argos más de COP 21 mil millones.

En cuanto a estado de resultados, los ingresos totales del Negocio fueron 206 mil millones, de los cuales 128 mil millones fueron ventas de predios. En el rubro de ventas tuvimos una disminución del 7% frente al año anterior. Se debe tener en cuenta que las escrituraciones son el reconocimiento contable de negociaciones cerradas con anterioridad. Con la estrategia de desinversión tanto de grandes extensiones de terrenos no urbanizados como de lotes urbanizados, las ventas en términos de m² e ingresos puede cambiar mucho, no es tan uniforme como lo era bajo la estrategia de solo vender lo urbanizado.

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

	4T19	4T18	Var A/A	dic-19	dic-18	Var A/A
Ingresos	87.046	189.698	-54,11%	206.322	289.974	-28,85%
Ingresos por venta de lotes	94.920	124.212	-23,58%	127.777	137.923	-7,36%
Ventas de lotes en m ²	186.442	291.753	-36,10%	293.809	430.517	-31,75%
Flujo de Caja	31.471	45.416	-30,71%	91.726	82.188	11,61%

*Los ingresos reconocidos por el negocio inmobiliario incluyen: Venta de lotes en bruto y urbanizados.

En el negocio de renta inmobiliaria, el fondo inmobiliario Pactia ha tenido rendimientos efectivos anuales del 6,35% desde su fecha de constitución el 20 de enero de 2017, al

registrar un valor por unidad incluidos los rendimientos de COP \$11.987,27 y sin los rendimientos de \$11.579,65. Las unidades totales en circulación al 31 de diciembre fueron 202.001.855 que implicaron un valor de Equity para las 75.143.283 unidades de Grupo Argos de COP 866 mil millones.

Frente al cierre del 3T2019, el GLA total subió 6% de 773.940 m² a 821.878 m². Esta diferencia se explicó principalmente por las aperturas de la Torre 3 de oficinas de Buró 25 en Bogotá, el edificio de oficinas Buro 4.0 en Medellín, y el centro de distribución Homecenter en Madrid, Cundinamarca. En los últimos 12 meses, el GLA subió 14% gracias a las otras aperturas del año que incluyeron el centro de distribución Colgate en Yumbo y el hotel Hilton Corferias en Bogotá. Los activos en su mayoría están concentrados en comercio e industria con 612 mil m² de GLA. Los activos bajo administración sumaron COP 3,94 billones en el cuarto trimestre, y los pasivos COP 1,61 billones al cierre del periodo.

Los porcentajes de participación a 31 de diciembre se distribuían de la siguiente forma: 37,2% Concreto, 37,2% Grupo Argos, y 25,6% Protección.

En relación con los resultados, el ingreso bruto efectivo fue de COP 87 mil millones creciendo un 38% año a año, mientras que el ingreso neto operativo fue de COP 58 mil millones creciendo un 46%. El Ebitda para el trimestre fue de COP 39 mil millones, y presentó un incremento del 69% año a año. Ajustando por los ingresos por desinversiones, el incremento año a año de ingreso bruto efectivo fue 35%, de ingreso neto operativo fue 42%, y de Ebitda fue 63%. Estos resultados tan positivos se explicaron principalmente por el incremento en GLA y AUM en los últimos 12 meses, el incremento en las ocupaciones de los activos por estabilizar, y los ajustes anuales de cánones.

Finalmente, en términos de mismos activos, para el año acumulado al cierre del cuarto trimestre, el incremento año a año de ingreso bruto efectivo fue 8%, de ingreso neto operativo fue 13%, y de Ebitda fue 19%.

Detalle ingresos y costos- Pactia

COP millones	4T2019	4T2018	Var A/A	Acum. 2019	Acum. 2018	Var A/A
Ingreso Bruto Efectivo	86.883	63.122	38%	308.939	276.914	12%
Costos Operativos	29.331	23.741	24%	110.592	85.787	29%
Ingreso Neto Operativo	57.552	39.381	46%	198.347	191.127	4%
Ebitda Consolidado	39.287	23.256	69%	133.897	130.654	2%
Margen Ebitda	45%	37%	838 pb	43%	47%	-384 pb