



Resultados Financieros

2 Trimestre de 2017



GRUPO ARGOS

GRUPO ARGOS

Reporte a junio 30 de 2017

BVC: GRUPOARGOS, PFGRUPOARG

RESUMEN EJECUTIVO

- Resultados operacionales para Grupo Argos reflejan los beneficios de un portafolio diversificado con ingresos consolidados creciendo 5% para el trimestre y estabilidad en margen Ebitda del 25%.
- Los ingresos consolidados durante el segundo trimestre de 2017 alcanzaron los COP 3,6 billones, creciendo un 5% frente al segundo trimestre de 2016. Resaltamos el aporte positivo del negocio de concesiones de COP 276 mil millones que incluyen la consolidación de Opain a partir de febrero de 2017.
- El Ebitda consolidado entre abril y junio ascendió a COP 873 mil millones, en donde se destaca un aporte positivo del negocio de concesiones de COP 71 mil millones y del negocio de energía de COP 45 mil millones, para un margen Ebitda del 25%, en línea con el generado durante el primer trimestre y que da señales de estabilidad fruto de la estrategia de asignación eficiente de capital. El resultado en términos de margen Ebitda está soportado en una mayor rentabilidad asociada al negocio de energía (38% vs 31% A/A) y del negocio de concesiones (66% vs 61% A/A), que ayudaron a contrarrestar el efecto de los menores márgenes en el negocio cementero en Colombia.
- La utilidad neta alcanzó los COP 215 mil millones, descenso explicado por un incremento en los gastos financieros luego de la mayor deuda incurrida tras la consolidación de ADN, BTA y Opain, y el crédito puente de Cementos Argos para la adquisición de Martinsburg. La utilidad neta para la controladora fue de COP 106 mil millones para el trimestre.
- Al cierre del período los activos se ubicaron en COP 48 billones, creciendo un 7% frente a la cifra de diciembre de 2016, producto de la consolidación del portafolio. Por su parte, los pasivos totalizaron COP 24 billones y el patrimonio COP 24 billones.
- El endeudamiento de Grupo Argos considerado individualmente cerró 2T17 en COP 1.8 billones. Señalamos que el indicador de deuda neta/Ebitda registra una disminución y se ubica en 2.7x, dada la mayor generación de Ebitda, mientras que el indicador de flujo de caja sobre intereses pasa de 3.5x a 4.1x al cierre del trimestre por encima de niveles recomendados de 1x.

Contenido

Resultados financieros separados Grupo Argos 2T17	4
Aporte neto por segmento a los ingresos consolidados de Grupo Argos 2T2017	8
Resumen del desempeño de los negocios	8
El negocio de cemento	8
El negocio de energía	9
El negocio de concesiones	11
El negocio inmobiliario	12
El negocio de puertos	12
Portafolio de inversiones	13
Ingresos operacionales y flujo de caja por dividendos - Separado	13
Estado de situación financiera separado	14
Estado de situación financiera consolidado	19
Odinsa	23
Cementos Argos	32
Celsia	34
Negocio Inmobiliario	36

Resultados financieros separados Grupo Argos 2T17

A nivel separado, los ingresos de 2T17 alcanzaron COP 211 mil millones, creciendo 75% A/A. Esta variación se explica por la contabilización en 2017 de COP 67 mil millones asociados a la transferencia temporal de valores (TTV) de acciones de Grupo Sura para monetizar los dividendos recibidos en acciones. Adicionalmente, se registraron unos mayores ingresos del negocio de desarrollo urbano.

Eliminando este efecto, los ingresos proforma¹ de Grupo Argos a nivel separado habrían presentado una variación positiva del 20%, soportada en el incremento de los ingresos del negocio inmobiliario por ventas de lotes urbanizados.

Los ingresos por método de participación durante el trimestre presentaron una reducción de 10% dada la caída en el aporte de Cementos (-73% a COP 23 mil mm) por cuenta de unas condiciones de mercado retadoras en Colombia. Sin embargo, se destaca el incremento en el aporte de los negocios de energía (+239% a COP 28 mil mm) y concesiones (+160% a COP 49 mil mm) luego de una normalización de las condiciones hídricas en Colombia, la consolidación de ADN y BTA y el aumento en la participación que GA tiene en Odinsa al 98.6%.

COP millones	2T2017	2T2016 Reexp.	Var A/A	1S2017	1S2016	Var A/A
Ingresos de actividades ordinarias	211,148	120,347	75.4%	387,072	282,005	37.3%
Ingresos de actividad financiera	66,802	77	NA	154,497	88,890	73.8%
Ingresos negocio inmobiliario (venta de lotes urbanizados)	43,623	8,075	440%	43,251	46,588	(0.7%)
Resultado, neto por método de participación	100,723	112,195	(10.2%)	186,324	146,527	27.2%
Ingreso Proforma¹	144,346	120,347	19.9%	320,271	282,005	13.6%

Los costos de actividades ordinarias presentaron un crecimiento significativo al incorporar los costos no recurrentes de la TTV por COP 67 mil millones y mayores costos asociados a la urbanización de lotes. Por su parte, los gastos administrativos sumaron COP 22 mil millones en 2T17 (+19%), de los cuales COP 5,400 millones están asociados al negocio inmobiliario.

¹ Excluyendo los ingresos por la operación de transferencia temporal de valores de Grupo Sura por COP 67 mil millones

Resultados Financieros

2 Trimestre de 2017



COP millones	2T2017	2T2016 Reexp.	Var A/A	1S2017	1S2016	Var A/A
Costo de actividades ordinarias	94,127	67	NA	94,619	2,754	NA
Costo de ventas de actividad financiera	66,801	67	NA	66,801	67	NA
Costo de ventas negocio inmobiliario	27,326	-	NA	27,818	2,687	NA
Gastos operacionales	22,303	18,821	18.5%	69,866	66,672	4.8%
Administración	21,224	17,259	23.0%	67,696	64,098	5.6%
Depreciación y amortización administración	672	866	(22.4%)	1,345	1,740	(22.7%)
Ventas	407	696	(41.5%)	825	834	(1.1%)

Otros ingresos/egresos alcanzaron - COP 129 millones frente a -COP 1,158 mm del 2T16 debido a la incorporación de COP 6 mil millones, en el segundo trimestre de 2017, por la utilidad de venta de lotes en bruto del negocio inmobiliario.

COP millones	2T2017	2T2016 Reexp.	Var A/A	1S2017	1S2016	Var A/A
Otros ingresos y egresos	(129)	(1,158)	(11.1%)	(7,936)	(11,302)	29.8%
Otros ingresos	7,236	3,909	(85.1%)	7,404	4,404	68.1%
Otros egresos	7,290	2,751	165%	11,930	5,736	108%
Impuesto a la riqueza	75	0	NA	3,410	9,968	(65.8%)

De esta forma el EBITDA separado alcanzó COP 95 mil millones (-8% A/A), para un margen EBITDA proforma¹ de 66.0%. El EBITDA ajustado² anualizado alcanzó COP 219 mil millones. Se destaca cómo el Ebitda acumulado para el semestre crece 3% y se evidencia una disminución de los gastos administrativos del holding, excluyendo negocio inmobiliario, del 8% acumulado, señal del compromiso en términos de eficiencia que nos hemos planteado como organización.

Los egresos no operacionales sumaron COP 30 mil millones, 19% menos que los registrados un año atrás ya que en 2017 se incluyó la ganancia por valoración de activos financieros a valor razonable por operación de TTV. Adicionalmente, también se dio una reducción en los gastos por intereses en línea con las menores presiones inflacionarias en Colombia y como resultado de la gestión a nivel de tesorería.

COP millones	2T2017	2T2016 Reexp.	Var A/A	1S2017	1S2016	Var A/A
Ingresos y egresos no operacionales	(29,905)	(36,752)	(18.6%)	(61,904)	(53,298)	16.1%
Financieros, neto	(29,574)	(36,720)	(19.5%)	(61,312)	(59,458)	3.1%
Diferencia en cambio, neto	(331)	32	934%	(592)	6,160	(110%)

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

Resultados Financieros

2 Trimestre de 2017



La utilidad neta al cierre de 2T17 se ubicó en COP 61 mil millones con un crecimiento de 20% frente al mismo periodo del año anterior. El impuesto de renta presentó una reducción de 78% a COP 3 mil millones debido a la contabilización de un impuesto diferido activo por COP 4,600 mm. El margen neto proforma¹ del trimestre se mantiene estable frente al año anterior en 42.5%.

COP millones	2T2017	2T2016 Reexp.	Var A/A	1S2017	1S2016	Var A/A
Ingresos proforma	144,346	120,270	20.0%	3,565,133	3,384,379	5.3%
Ebitda	95,336	103,483	(7.9%)	872,809	880,217	-0.8%
Margen Ebitda proforma	66.0%	86.0%	NA	24.5%	26.0%	(150pbs)
Utilidad Neta	61,418	51,132	20.1%	215,446	368,713	-41.6%
Margen Neto proforma	42.5%	42.5%		46.3%	48.2%	

A junio de 2017 la deuda sumó COP 1.8 billones, creciendo un 14% con respecto a la registrada en el mismo trimestre del año anterior debido al crédito puente que se tomó para el desembolso de Opain. Sin embargo, señalamos que el indicador de deuda neta/Ebitda registra una disminución y se ubica en 2.7x, dada la mayor generación de Ebitda, mientras que el indicador de flujo de caja sobre intereses pasa de 3.5x a 4.1x al cierre del trimestre por encima de niveles recomendados de 1x.

Resultados financieros consolidados Grupo Argos 2T17

Al cierre de 2T17, los ingresos operacionales consolidados alcanzaron COP 3.6 billones, 5% más que el mismo periodo del año anterior explicado principalmente por la consolidación de Opain, que aportó COP 281 mil millones en el trimestre. Adicionalmente, se destaca la utilidad de COP 12 mil millones derivada de la venta del 35.8% de Santa Mara Paraguachón.

Los ingresos por método de participación cayeron 40% por cuenta de los menores aportes de Grupo Sura en el trimestre (-56% a COP 48 mil mm).

COP millones	2T2017	2T2016 Reexp.	Var A/A	1S2017	1S2016	Var A/A
Ingresos	3,565,133	3,384,379	5.3%	6,922,327	7,427,004	(6.8%)
Ingresos por ventas de bienes y servicios	3,202,231	3,268,366	(2.0%)	6,262,128	7,028,247	(10.9%)
Ingresos actividad fin.	111,814	23,395	378%	183,052	84,438	117%
Ingresos negocio inmobiliario	234,338	10,460	NA	361,396	125,939	187%
Ingresos MPP	76,568	126,817	(39.6%)	206,538	281,098	(26.5%)
-Devoluciones y descuentos en ventas	(59,818)	(44,659)	(33.9%)	(90,787)	(92,718)	(2.1%)

Resultados Financieros

2 Trimestre de 2017



Los costos sumaron COP 2.5 billones con un crecimiento de 4% A/A debido a la incorporación de los COP 67 mil mm de la TTV de Grupo Sura y una mayor depreciación y amortización.

COP millones	2T2017	2T2016 Reexp.	Var A/A	1S2017	1S2016	Var A/A
Costo de actividades ordinarias	2,476,084	2,378,643	4.1%	4,892,722	5,331,168	(8.2%)
Costo de ventas de bienes y servicios	2,051,400	2,175,634	(5.7%)	4,151,765	4,870,807	(14.8%)
Depreciación y amortización	227,498	195,961	16.1%	473,139	409,615	15.5%
Costo de actividad financiera	66,801	69	NA	66,801	11,782	NA
Costo de ventas negocio inmobiliario	130,385	6,979	NA	201,017	38,964	416%

Por otro lado, los gastos de estructura de Grupo Argos consolidado para el 2T17 fueron de COP 529 mil millones, 64% más que el año anterior dada la consolidación de Opain, el cual aportó COP 188 mil millones (este monto incluye el efecto de un mayor gasto de amortización asociado al PPA).

COP millones	2T2017	2T2016 Reexp.	Var A/A	1S2017	1S2016	Var A/A
Gastos de estructura	529,111	323,102	63.8%	1,045,561	698,793	49.6%
Administración	381,636	227,749	67.6%	760,677	501,645	51.6%
D&A administración y venta	91,191	35,242	159%	173,869	82,273	111%
Ventas	56,284	60,111	-6.4%	111,015	114,875	(3.4%)

Los otros ingresos y egresos netos pasaron de un gasto neto de COP 35 mil millones en 2T16 a un gasto neto de COP 6 mil millones en 2T17 dado los menores egresos no recurrentes registrados en 2017.

COP millones	2T2017	2T2016 Reexp.	Var A/A	1S2017	1S2016	Var A/A
Otros ingresos y egresos	(5,898)	(34,930)	(83.11%)	56,506	(162,407)	135%
Otros ingresos	17,790	27,776	(35.9%)	179,679	51,484	249%
Otros egresos	(23,608)	(61,397)	(61.6%)	(83,402)	(111,416)	25.1%
Impuesto a la riqueza	(80)	(1,309)	(93.8%)	(39,771)	(102,475)	61.2%

El Ebitda consolidado al cierre del 2T17 alcanzó los COP 873 mil millones, estable frente al mismo periodo del año anterior gracias a que los negocios de concesiones y energía compensaron el menor aporte del negocio cementero por entorno competitivo en Colombia. El margen EBITDA se ubicó en 25% durante el 2T17, sin mayores cambios frente a igual periodo de 2016.

Resultados Financieros

2 Trimestre de 2017



Finalmente, la utilidad neta se ubicó en COP 215 mil millones durante el trimestre, con un margen neto de 6%.

COP millones	2T2017	2T2016 Reexp.	Var A/A	1S2017	1S2016	Var A/A
Ingresos por actividades ordinarias	3,565,133	3,384,379	5.3%	6,922,327	7,427,004	(6.8%)
Ebitda	872,809	880,217	-0.8%	1,727,329	1,828,999	(5.6%)
Margen Ebitda	24.5%	26.0%	(150pbs)	25.0%	24.6%	33pbs
Utilidad Neta	215,446	368,713	-41.6%	360,253	584,249	(38.3%)
Utilidad Neta controladora	105,814	146,221	-27.6%	226,494	252,150	(10.2%)

Aporte neto por segmento a los ingresos consolidados de Grupo Argos 2T2017

A continuación, se muestra el aporte neto de los distintos negocios a los resultados financieros consolidados de Grupo Argos para el segundo trimestre. 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.

COP millardos	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Carbón	Concesiones	Total
Ingresos	2,154	743	60	107	22	479	3,565
Utilidad bruta	419	242	34	41	3	350	1,089
Utilidad operacional	194	194	29	13	2	122	554
Ebitda	367	280	29	19	2	177	873
Utilidad neta	73	64	29	-22	2	68	215
Participación controladora	22	29	29	-25	2	49	106

Resumen del desempeño de los negocios

El negocio de cemento

Se destaca la capacidad de adaptación que ha tenido la compañía para contrarrestar un mercado retador en Colombia con resultados tangibles asociados al programa BEST. A la fecha los avances del programa son muy positivos con ahorros a junio en costos por tonelada de USD 7 y en los gastos de administración y ventas en la regional Colombia de -37%.

Para finales de 2017 la empresa espera tener ahorros por tonelada de USD 12 como respuesta a la nueva dinámica de sector y así lograr una mayor rentabilidad de las operaciones. Buscando

Resultados Financieros

2 Trimestre de 2017



obtener estos resultados antes de finalizar el 2017, la compañía continuará avanzando en la implementación de más opciones de *blending* para disminuir el ratio Clinker a cemento, al tiempo que espera comenzar a utilizar combustibles alternativos en la planta de Cartagena.

En términos de volúmenes resaltamos que los despachos de cemento a nivel consolidado aumentaron un 18% en el trimestre. Este incremento es impulsado por la operación en Estados Unidos que aumenta un 46%, 5.5% excluyendo el efecto de Martinsburg, y una recuperación de mercado en Colombia en donde se registró un crecimiento en los volúmenes del 7%.

Los volúmenes de concreto por su parte muestran una disminución de 8%, estando principalmente afectados por la operación de Texas como resultado de los bajos precios del petróleo.

En cuanto a los resultados, estos continúan mostrando una dinámica competitiva en Colombia, aunque comienzan a mostrar signos de recuperación moderada. Los ingresos ascienden a COP 2,2 billones cayendo un 2%, afectados por unos menores precios, aunque se resaltan los mayores volúmenes.

Al igual que los ingresos, el Ebitda consolidado se vio impactado por la dinámica competitiva en Colombia, y gastos no recurrentes de COP 12,400 millones por indemnizaciones, ubicándose en COP 367 mil millones y registrando una disminución del 16%. Sin embargo, se destaca el margen Ebitda de 20% de la regional Colombia para el mes de junio, el más alto año corrido. Igualmente señalamos como el margen Ebitda para el segundo trimestre de la regional Estados Unidos se ubica en un 16.7% siendo un margen histórico, mientras que la regional de Centro América continúa registrando márgenes saludables del 32%.

Teniendo presente los retos que afrontamos en el negocio de cemento, visualizamos unas perspectivas favorables en torno a la recuperación del mercado en Colombia, a la consolidación de la presencia de Cementos Argos en el mercado centroamericano y a las oportunidades de crecimiento de la economía estadounidense, en donde la compañía se encuentra fortalecida tras la adquisición de Martinsburg.

COP miles de MM	2T2017	2T2016	Var A/A	1S2017	1S2016	Var A/A
Ingresos	2,154	2,189	-1.6%	4,231	4,402	-3.9%
Ebitda	367	436	-15.8%	641	861	-25.6%
Margen Ebitda	17.0%	19.9%	(290 pb)	15.2%	19.6%	(440 pb)
Utilidad Neta	48	180	-73.3%	2	281	-99.2%

El negocio de energía

Celsia ha trabajado arduamente para gestionar los riesgos y adaptarse a los desafíos de la industria, y hoy con los resultados al segundo trimestre del año, podemos confirmar que su operación se ha fortalecido, con un margen Ebitda normalizado del 38%.

Resultados Financieros

2 Trimestre de 2017



Celsia continúa con el compromiso de darle una mayor dinámica al sector de la energía en Colombia, impulsando las energías renovables no convencionales y la expansión de sus operaciones de distribución a nivel nacional. La Granja Celsia Solar en Yumbo, que avanza de acuerdo al cronograma, la instalación de techos solares con beneficio de la ley 1715 y los avances con el Plan5Caribe, ubican a Celsia como un actor dinámico del sector.

En términos de resultados, la generación consolidada alcanzó 1.618 GWh en el trimestre, un 7% inferior a lo registrado en el mismo trimestre del año anterior, disminución que se explica por una menor generación de las plantas térmicas. Esta disminución en generación térmica permitió a su vez la mayor participación de generación hidráulica, con menor costo y mayor eficiencia, afianzando sus resultados en términos de márgenes.

Los ingresos consolidados alcanzaron COP 743 mil millones una cifra menor respecto al mismo periodo de 2016 producto de una reducción en el precio en bolsa. Sin embargo, resaltamos que esta menor generación de ingresos se ve contrarrestada por una disminución superior en los costos, obteniendo como resultado un Ebitda para el trimestre de COP 279 mil millones, 6% superior a la del mismo trimestre de 2016.

Resaltamos el buen resultado en el margen Ebitda que para este trimestre fue de 38%, en línea con los márgenes históricos normalizados de la compañía.

Entre abril y junio de 2017, se observa un avance en el resultado neto positivo que se ubica en COP 64 mil millones para el trimestre, mientras que la utilidad neta para la controladora asciende a COP 43 mil millones.

COP millones	2T2017	2T2016	Var A/A	1S2017	1S2016	Var A/A
Ingresos ordinarios	743,335	861,841	-13.8%	1,485,261	2,224,930	-33.2%
Ebitda	278,979	262,597	6.2%	520,409	529,497	-1.7%
Margen Ebitda	37.5%	30.5%	706pb	35.0%	23.8%	1124pb
Ganancia neta	64,318	3,197	1912%	86,186	23,781	262.4%
Ganancia neta a controladora	42,791	-3,625	1280%	43,399	-33,306	230.3%

Paralelo a los resultados financieros, en términos de apalancamiento se sigue avanzando para disminuir el indicador deuda neta / Ebitda que se ubica al cierre del trimestre en 3.5 veces en comparación con los 4.3 veces registrado en el mismo trimestre del año anterior. La administración disciplinada de los recursos generados por la operación en los distintos negocios y geografías ha permitido presentar una recuperación acelerada en dicho indicador.

Resultados Financieros

2 Trimestre de 2017



El negocio de concesiones

(Ver anexo para más información)

Odinsa, como parte de su política de alineación estratégica hacia los segmentos de concesiones viales y aeroportuarias, finalizó la depuración de su portafolio. En esta línea, la compañía anunció la desinversión de Generadora del Pacífico (GENPAC) en abril, Generadora del Atlántico (GENA) en junio, y su participación en la concesión de Santa Marta Paraguachón en este mismo mes. La finalización de estos procesos deja a Odinsa con un portafolio depurado y enfocado, al tiempo que le da mayor flexibilidad financiera para los proyectos que adelanta actualmente, cumpliendo en el semestre sus compromisos financieros y de inversión en los proyectos de su portafolio.

Se resalta el avance del proyecto de Pacífico II, que conecta el centro del país con la salida por el Pacífico, como uno de los más emblemáticos de la primera ola de las 4G, con un avance de obras que supera a la fecha el 20%.

A nivel operacional, Odinsa registra para el primer semestre una estabilidad en el crecimiento de tráfico vehicular y de pasajeros creciendo 1.5% y 3.3% respectivamente. Las concesiones viales registran más de 73 mil vehículos en promedio diario, mientras las concesiones aeroportuarias registran más de 17 millones acumulados a junio de 2017. El tráfico del aeropuerto de Quito comienza a mostrar una recuperación en el segundo trimestre siendo el primer trimestre en los últimos 15 meses en que se observa una variación positiva.

En términos de ingresos, Odinsa a nivel consolidado, registró COP 203 mil millones, un crecimiento del 54% año a año explicada principalmente por la consolidación de ADN + BTA y mayores aportes del consorcio constructor de Green Corridor por ejecución de proyecto.

Resaltamos cómo la depuración del portafolio, que ha sido ejecutada de la mano de Grupo Argos, le ha permitido a la compañía una sólida generación de caja de los activos que opera, que al segundo trimestre de 2017 le aportó en Ebitda COP 134 mil millones, para un crecimiento del 65% con respecto al segundo trimestre de 2016 y un margen Ebitda de 66%.

COP Millones	2T2017	2T2016	Var A/A	1S2017	1S2016	Var A/A
Ingresos + MPP	202,873	132,316	53.3%	376,471	320,891	17.3%
Ebitda	134,220	81,080	65.5%	269,414	184,163	46.3%
Margen Ebitda	66.2%	61.3%	490 pb	71.6%	57.4%	1420 pb
Utilidad neta	64,449	34,987	84.2%	118,452	100,222	18.2%
Margen neto	31.8%	26.4%	530 pb	31.5%	31.2%	20 pb

Resultados Financieros

2 Trimestre de 2017



El negocio inmobiliario

(Ver anexo para más información)

Para el segundo trimestre, el negocio de desarrollo urbano registró escrituraciones equivalentes a COP 42,103 millones correspondientes a 28,603 m2. Los ingresos registrados para el trimestre ascienden a COP 45,289 millones y se registra un flujo de caja positivo de COP 54,815 millones.

Detalle de ingresos de lotes urbanizados y no urbanizados

COP millones	2T2017	2T2016	Var A/A	1S2017	1S2016	Var A/A
Ingresos	45,289	2,203	NA	46,772	35,014	33.6%
Ingresos por venta de lotes	42,103	0	NA	42,103	30,694	37.2%
Ventas de lotes en m2	28,603	0	NA	28,603	55,338	-48.3%
Flujo de Caja	54,815	8,294	560.9%	90,376	43,688	106.9%

En el negocio de renta inmobiliaria, los ingresos brutos operativos fueron de COP 54 mil millones creciendo un 15% año a año, mientras que el ingreso neto operativo fue de COP 37 mil millones creciendo un 12% para un Ebitda consolidado de COP 23 mil millones, y un margen del 43%.

Detalle ingresos y costos- Pactia

COP millones	2T2017	2T2016	Var A/A	1S2017	1S2016	Var A/A
Ingreso Bruto Efectivo	53,718	46,902	14.5%	103,462	91,322	13.3%
Costos Operativos	16,449	13,519	21.7%	32,469	27,413	18.4%
Ingreso Neto Operativo	37,269	33,382	11.6%	70,994	63,908	11.1%
Ebitda Consolidado	23,289	29,252	-20.4%	50,883	56,729	-10.3%

El negocio de puertos

Los ingresos consolidados en el segundo trimestre de 2017 fueron de COP 39 mil millones, presentando un incremento del 19% año a año. Se resalta la entrada en operación del puerto de Aguadulce que en el segundo trimestre del año aportó COP 8,664 millones. Por su parte, el Ebitda fue de COP 12 mil millones en 2T2017.

COP millones	2T17	2T16	Var A/A	1S2017	1S2016	Var A/A
Ingresos + MPP	39,260	33,055	18.8%	77,194	70,966	8.8%
Ebitda	8,769	11,459	-23.5%	24,801	27,000	-8.1%
Margen Ebitda	22.3%	34.7%	-35.6%	32.1%	38.0%	-15.6%

Resultados Financieros

2 Trimestre de 2017



Portafolio de inversiones

	Participación	Valor (COP\$ mm)	Valor (US\$ mm)***	Precio por Acción (COP)*
CEMENTO				
Cementos Argos	55.3%	7,545,912	2,484	11,840
ENERGÍA				
Celsia	52.9%	1,801,743	593	4,600
EPSA**	11.9%	370,210	122	9,000
CONCESIONES				
Odinsa**	98.6%	1,836,211	604	9,500
OTROS				
Grupo Suramericana	27.7%	5,136,977	1,691	39,600
Grupo Nutresa	9.8%	1,194,436	393	26,400
TOTAL		17,885,489	5,887	

* Precio de cierre en bolsa a junio 30, 2017

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

*** Con base en TRM a junio 30, 2017: COP\$3,038 / 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

Ingresos operacionales y flujo de caja por dividendos - Separado

Ingresos operacionales por dividendos

COP millones	1S2017	1S2016	Var A/A
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.- Ordinaria	63,304	61,467	3.0%
Grupo Nutresa S.A.	24,160	19,047	26.8%
Grupo de Inversiones Suramericana S.A. - Preferencial	-	1,246	-100.0%
Bancolombia S.A.	-	6,840	-100.0%
Otros	232	213	8.9%
Total	87,696	88,813	-1.3%

Flujo de caja por dividendos

	1S2017	1S2016	Var A/A
Cementos Argos S.A.	148,815	123,959	20.1%
Odinsa S.A.	93,633	-	
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.- Ordinaria	78,092	60,321	29.5%
Celsia S.A. E.S.P.	38,189	11,338	236.8%
Empresa de Energía del Pacifico EPSA S.A.	23,817	20,567	15.8%
Grupo Nutresa S.A.	23,753	22,109	7.4%
Bancolombia S.A.	-	5,018	-100.0%
Grupo de Inversiones Suramericana S.A. - Preferencial	-	740	-100.0%
Otros	231	215	7.4%
Total dividendos a recibir	406,530	244,267	66.4%

Resultados Financieros

2 Trimestre de 2017



GRUPO ARGOS

Estado de situación financiera separado

ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA – SEPARADO

COP millones	junio-17	diciembre-16	Var (%)
Efectivo y equivalentes de efectivo	71,637	179,358	-60.1%
Instrumentos financieros derivados	0	0	
Inversiones	0	0	
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	384,576	266,766	44.2%
Inventarios	128,656	81,488	57.9%
Activos biológicos	0	0	
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	5,696	6,660	-14.5%
Act.no corrientes mant. para la vta.	0	0	
Total activo corriente	590,565	534,272	10.5%
Inversiones permanentes	14,978,206	14,515,263	3.2%
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	22,999	4,166	452.1%
Inventarios	46,887	42,583	10.1%
Intangibles, neto	5,014	5,917	-15.3%
PP&E, neto	26,267	25,551	2.8%
Propiedades de inversión	1,799,146	1,867,447	-3.7%
Impuesto diferido	0	0	
Activos biológicos	0	0	
Instrumentos financieros derivados	0	0	
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	0	0	
Total activo no corriente	16,878,519	16,460,927	2.5%
Total activo	17,469,084	16,995,199	2.8%

Resultados Financieros

2 Trimestre de 2017



GRUPO ARGOS

COP millones	junio-17	diciembre-16	Var (%)
Obligaciones financieras	13,044	5,920	120.3%
Bonos y otros instrumentos fcieros.	139,748	139,132	0.4%
Pasivos comerciales y otras CxP	225,831	92,004	145.5%
Provisiones	1,921	1,921	0.0%
Pasivos por impuestos	9,381	5,562	68.7%
Pasivos por beneficios a empleados	8,701	11,776	-26.1%
Pasivos estimados por beneficios a empleados	0	0	
Otros pasivos	49,969	46,770	6.8%
Instrumentos financieros derivados	0	0	
Pasivos asociados con activos mant. p. venta	0	0	
Total pasivo corriente	448,595	303,085	48.0%
Obligaciones financieras	865,036	550,033	57.3%
Bonos y otros instrumentos fcieros.	766,243	766,243	0.0%
Impuestos diferidos	127,688	132,865	-3.9%
Provisiones	0	0	
Otras cuentas por pagar	0	0	
Pasivos por beneficios a empleados	13,075	13,075	0.0%
Pasivos estimados por beneficios a empleados	0	0	
Instrumentos financieros derivados	0	0	
Pasivos por impuestos	0	0	
Otros pasivos	0	0	
Total pasivo no corriente	1,772,042	1,462,216	21.2%
Total pasivo	2,220,637	1,765,301	25.8%
Patrimonio	15,248,447	15,229,898	0.1%
Capital social	53,933	53,933	0.0%
Prima en colocación de acciones	1,354,759	1,354,759	0.0%
Componentes de otros resultados integral	1,561,959	1,559,137	0.2%
Reservas	2,829,844	2,743,764	3.1%
Otros componentes del patrimonio	599,700	466,622	28.5%
Utilidad (pérdida) retenidas	8,699,863	8,699,863	0.0%
Utilidad (pérdida) del ejercicio	148,389	351,820	-57.8%

Resultados Financieros

2 Trimestre de 2017



ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS SEPARADO

COP millones	2T2017	2T2016 reex	Var (%)	1S2017	1S2016	Var (%)
Ingresos por actividades de operación	211,148	120,347	75.45%	387,072	282,005	37.26%
Ingresos de actividad financiera	66,801	77	NA	154,497	88,890	73.81%
Ingresos negocio inmobiliario	43,623	8,075	440.22%	46,251	46,588	(0.72%)
Resultado, neto por método de participación	100,724	112,195	(10.22%)	186,324	146,527	27.16%
Costo de actividades ordinarias	94,127	67	NA	94,619	2,754	NA
Costo de actividad financiera	66,801	67	NA	66,801	67	NA
Costo del negocio inmobiliario	27,326	0	NA	27,818	2,687	935.28%
Utilidad bruta	117,021	120,280	(2.71%)	292,453	279,251	4.73%
Margen bruto	55%	100%	NA	76%	99%	NA
Gastos de estructura	22,303	18,821	18.50%	69,866	66,672	4.79%
Administración	21,224	17,259	22.97%	67,696	64,098	5.61%
Depreciación y amortización administración	672	866	(22.40%)	1,345	1,740	(22.70%)
Ventas	407	696	(41.52%)	825	834	(1.07%)
Depreciación y amortizaciones ventas						
Otros ingresos y egresos	(129)	1,158	(111.14%)	(7,936)	(11,302)	(29.78%)
Otros ingresos	7,236	3,909	85.11%	7,404	4,404	68.12%
Otros egresos	(7,291)	(2,751)	165.03%	(11,930)	(5,738)	107.93%
Impuesto a la riqueza	(74)	0	NA	(3,410)	(9,968)	(65.80%)
Utilidad por actividades de operación	94,589	102,617	(7.82%)	214,651	201,277	6.64%
Margen por actividades de operación	45%	85%	NA	55%	71%	NA
Ebitda	95,335	103,483	(7.87%)	219,406	212,985	3.01%
Margen Ebitda	45%	86%	NA	57%	75%	NA
Ingresos y egresos no operacionales	(29,905)	(36,752)	(18.63%)	(61,904)	(53,298)	16.15%
Financieros, neto	(29,574)	(36,720)	(19.46%)	(61,312)	(59,458)	3.12%
Ingresos por dividendos						
Diferencia en cambio, neto	(331)	(32)	934.38%	(592)	6,160	(109.61%)
Participación neta en resultados de asociadas						
Utilidad antes de impuestos	64,684	65,865	(1.79%)	152,747	147,979	3.22%
Impuestos de renta	3,266	14,733	(77.83%)	4,358	12,187	(64.24%)
Utilidad (pérdida) neta	61,418	51,132	20.12%	148,389	135,792	9.28%
Margen	29%	43%	NA	38%	48%	NA

Resultados Financieros

2 Trimestre de 2017



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO SEPARADO CONDENSADO

	Jun 2017	Jun 2016
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	148,389	135,792
Ajustes por:		
Ingresos por dividendos no controladas	(87,696)	(98,829)
Gasto del impuesto a la renta reconocido en resultados del periodo	4,358	12,187
Gasto por impuesto a la riqueza reconocido resultados del período	3,409	9,968
Participación en el resultado de subsidiarias	(186,325)	(146,527)
Gastos financieros reconocidos en resultados del periodo	69,480	75,180
Ingresos por intereses reconocidos en resultado del periodo	(4,966)	(8,701)
Gastos reconocidos con respecto a beneficios a empleados y provisiones	-	(9)
Pérdida (Utilidad), neta por venta de propiedades, planta y equipo	6	178
(Utilidad) pérdida, neta por venta de inversiones	-	(3,798)
(Utilidad) pérdida, neta del valor razonable surgida sobre propiedades de inversión	(8,607)	-
(Utilidad) pérdida, neta por valoración de instrumentos financieros, medidos a valor razonable	(3,574)	(7,329)
Ineficacia del instrumento sobre la cobertura del flujo de efectivo	-	1
Deterioro, neto de activos no corrientes reconocidos en resultados del periodo	314	47
Depreciación y amortización de activos no corrientes	1,346	1,740
Diferencia en cambio reconocida en resultados, sobre instrumentos financieros	280	(5,639)
Otros ajustes para conciliar la ganancia (pérdida)	3	-
	(63,583)	(35,739)
CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO DE:		
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	59,118	30,569
Inventarios	18,870	(3,102)
Otros activos	1,008	(9,458)
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	8,935	(47,053)
Otros pasivos	5,749	2,261
Efectivo generado por las operaciones	30,097	(62,522)
Impuesto a la riqueza pagado	(1,705)	(4,130)
Impuesto a la renta pagado	(7,796)	-
Dividendos recibidos	192,552	114,782
FLUJO NETO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	213,148	48,130
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(763)	(1,393)
Producto de la venta de propiedades de inversión	6,564	-
Adquisición de activos intangibles	(401)	-
Adquisición del control de subsidiarias	(483,819)	-
Restitución deuda subordinada	35,534	-
Adquisición participaciones en asociadas y negocios conjuntos	(12,320)	(39,553)
Producto de la venta de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	2,116	-
Intereses financieros recibidos	7,725	7,996
Adquisición de activos financieros	(64)	-
FLUJO NETO DE EFECTIVO (UTILIZADO EN) GENERADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(445,428)	(32,950)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento (disminución) de otros instrumentos de financiación	315,000	(99,282)
Dividendos pagados	(124,956)	(113,320)
Intereses pagados	(65,486)	(77,460)
FLUJO DE EFECTIVO NETO GENERADO ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	124,558	(290,062)
(DISMINUCIÓN) INCREMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(107,722)	(274,882)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	179,358	311,454
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	1	(114)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	71,637	36,458

Resultados Financieros

2 Trimestre de 2017



ÍNDICES FINANCIEROS

		junio-17	diciembre-16	junio-16
Liquidez:				
Razón corriente - veces	Activo corriente / pasivo corriente	1.32	1.76	1.40
Prueba acida	Activo corriente - inventario / pasivo corriente	1.03	1.49	1.17
Endeudamiento:				
Endeudamiento del activo	Pasivo total / activo total	0.13	0.10	0.12
Endeudamiento patrimonial	Pasivo total / patrimonio	0.15	0.12	0.14
Solvencia:				
Apalancamiento	Activo total / patrimonio	1.15	1.12	1.14
Apalancamiento financiero	(UAI / Patrimonio) / (UAII / Activo total)	0.84	0.81	0.90
Rentabilidad:				
Rentabilidad neta del activo	Utilidad neta / activos totales	2.1%	5,44%	4,71%
Margen bruto	Utilidad bruta / Ingresos operacionales	54.2%	58.2%	62.1%
Margen operacional	Utilidad operacional / Ingresos operacionales	43.1%	46.0%	48.1%
Margen neto	Utilidad neta / Ingresos operacionales	30.3%	32.0%	34.7%
Otros:				
Capital de trabajo	Activo corriente - Pasivo corriente	141,970	231,187	158,129
EBITDA	EBITDA	524,436	518,015	555,805
Margen EBITDA	Margen EBITDA	43.6%	47.2%	49.2%

UAI = Utilidad antes de impuestos

UAII = Utilidad antes de impuestos e intereses

Los indicadores de PyG son a 12 meses

Resultados Financieros

2 Trimestre de 2017



GRUPO ARGOS

Estado de situación financiera consolidado

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA – CONSOLIDADO

COP millones	junio-17	diciembre-16	Var (%)
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,422,442	1,921,472	26.1%
Instrumentos financieros derivados	98	1,420	-93.1%
Inversiones	47,722	2,303	1972.2%
Deudores, neto	2,915,690	2,707,432	7.7%
Inventarios	1,227,443	1,069,615	14.8%
Activos biológicos	0	-	
Gastos pagados por anticipado	191,360	198,478	-3.6%
Act.no corrientes mant. para la vta.	8,346	350,872	-97.6%
Total activo corriente	6,813,101	6,251,592	9.0%
Inversiones permanentes	9,415,214	9,925,907	-5.1%
Deudores	2,632,075	2,560,227	2.8%
Inventarios	46,887	42,583	10.1%
Intangibles, neto	7,409,157	4,638,553	59.7%
PP&E, neto	18,415,650	18,258,476	0.9%
Propiedades de inversión	2,167,970	2,273,994	-4.7%
Impuesto diferido	760,516	758,382	0.3%
Activos biológicos	20,870	20,870	0.0%
Instrumentos financieros derivados	548	650	-15.7%
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	32,531	18,340	77.4%
Total activo no corriente	40,901,418	38,497,982	6.2%
Total activo	47,714,519	44,749,574	6.6%

Resultados Financieros

2 Trimestre de 2017



GRUPO ARGOS

COP millones	junio-17	diciembre-16	Var (%)
Obligaciones financieras	3,908,209	3,407,874	14.7%
Bonos y otros instrumentos financieros	755,847	760,339	-0.6%
Pasivos comerciales y otras CxP	2,406,692	1,567,365	53.6%
Provisiones	346,850	328,471	5.6%
Pasivos por impuestos	223,377	169,270	32.0%
Obligaciones laborales	168,478	202,657	-16.9%
Pasivos estimados por beneficios a empleados	0	-	
Otros pasivos	599,439	480,889	24.7%
Instrumentos financieros derivados	109,876	102,555	7.1%
Pasivos asociados con activos mant. p. venta	824	191,699	-99.6%
Total pasivo corriente	8,519,592	7,211,119	18.1%
Obligaciones financieras	6,818,252	6,363,559	7.1%
Bonos y otros instrumentos financieros	5,533,341	4,644,438	19.1%
Impuestos diferidos	1,601,257	1,580,512	1.3%
Provisiones	315,731	298,565	5.7%
Otras cuentas por pagar	328,638	319,950	2.7%
Pasivos para obligaciones laborales	453,585	440,950	2.9%
Instrumentos financieros derivados	6,665	8,901	-25.1%
Otros pasivos	441,063	246,984	78.6%
Total pasivo no corriente	15,498,532	13,903,859	11.5%
Total pasivo	24,018,124	21,114,978	13.7%
Capital suscrito y pagado	53,933	53,933	0.0%
Prima en colocación de acciones	1,354,759	1,354,759	0.0%
Componentes de otros resultados integral	2,152,249	1,987,756	8.3%
Reservas	2,829,844	2,743,764	3.1%
Otros componentes del patrimonio	-52,568	-21,305	146.7%
Utilidades de ejercicios anteriores	9,052,810	8,898,455	1.7%
Utilidad del ejercicio	226,494	589,466	-61.6%
Patrimonio	23,696,395	23,634,596	0.3%
Patrimonio atribuible a los controladores	15,617,521	15,606,828	0.1%
Participaciones no controladoras	8,078,874	8,027,768	0.6%

Resultados Financieros

2 Trimestre de 2017



ESTADO DE RESULTADOS – CONSOLIDADO

COP millones	2T2017	2T2016 reex	Var (%)	1S2017	1S2016	Var (%)
Ingresos por actividades de operación	3,565,133	3,384,379	5.3%	6,922,327	7,427,004	(6.8%)
Ing por ventas de bienes y ss	3,202,231	3,268,366	(2.0%)	6,262,128	7,028,247	(10.9%)
Ing. de actividad financiera	111,814	23,395	377.9%	183,052	84,438	116.8%
Ing. negocio inmobiliario	234,338	10,460	2140.3%	361,396	125,939	187.0%
MPP	76,568	126,817	(39.6%)	206,538	281,098	(26.5%)
Devoluciones y descuentos	(59,818)	(44,659)	33.9%	(90,787)	(92,718)	(2.1%)
Costo de actividades ordinarias	2,476,084	2,378,643	4.1%	4,892,722	5,331,168	(8.2%)
Costo de ventas de bienes y servicios	2,051,400	2,175,634	(5.7%)	4,151,765	4,870,807	(14.8%)
Depreciación y amortización	227,498	195,961	16.1%	473,139	409,615	15.5%
Costo de actividad financiera	66,801	69	96713.0%	66,801	11,782	467.0%
Costo de ventas neg. inmb	130,385	6,979	1768.2%	201,017	38,964	415.9%
Utilidad bruta	1,089,049	1,005,736	8.3%	2,029,605	2,095,836	(3.2%)
<i>Margen bruto</i>	31%	30%		29.3%	28.2%	
Gastos operacionales	529,111	323,101	63.8%	1,045,561	698,793	49.6%
Administración	381,636	227,748	67.6%	760,677	501,645	51.6%
Dep y amort de admon	82,978	25,860	220.9%	157,683	62,288	153.2%
Ventas	56,284	60,111	(6.4%)	111,015	114,875	(3.4%)
Depreciación y amortización de ventas	8,213	9,382	(12.5%)	16,186	19,985	(19.0%)
Otros ingresos y egresos	(5,898)	(34,930)	(83.1%)	56,506	(162,407)	(134.8%)
Otros ingresos	17,790	27,776	(36.0%)	179,679	51,484	249.0%
Otros egresos	(23,608)	(61,397)	(61.5%)	(83,402)	(111,416)	(25.1%)
Impuesto a la riqueza	(80)	(1,309)	(93.9%)	(39,771)	(102,475)	(61.2%)
Utilidad por actividades de operación	554,040	647,705	(14.5%)	1,040,550	1,234,636	(15.7%)
<i>Margen operacional</i>	15.5%	19.1%		15.0%	16.6%	
EBITDA	872,809	880,217	(0.8%)	1,727,329	1,828,999	(5.6%)
<i>Margen EBITDA</i>	24.5%	26.0%		25.0%	24.6%	
Ingresos y egresos no operacionales	(253,126)	(268,583)	(5.8%)	(525,044)	(471,873)	11.3%
Financieros, neto	(277,709)	(264,232)	5.1%	(540,276)	(478,066)	13.0%
Diferencia en cambio, neto	24,583	(4,351)	(665.0%)	15,232	6,193	146.0%
Pérdida por retiro de inv.	-	-		-	-	
Utilidad antes de impuestos	300,914	379,122	(20.6%)	515,506	762,763	(32.4%)
Impuestos de renta	85,468	10,409	721.1%	155,253	178,514	(13.0%)
Utilidad de operaciones continuas	215,446	368,713	(41.6%)	360,253	584,249	(38.3%)
Utilidad (Pérdida) neta de operaciones discontinuas	-	-		-	-	
Utilidad neta	215,446	368,713	(41.6%)	360,253	584,249	(38.3%)
<i>Margen neto</i>	6.0%	10.9%		5.2%	7.9%	
Participación controladora	105,814	146,221	(27.6%)	226,494	252,150	(10.2%)
<i>Margen utilidad neta controladora</i>	3.0%	4.3%		3.3%	3.4%	

Resultados Financieros

2 Trimestre de 2017



Una conferencia para discutir los resultados del segundo trimestre de 2017 se sostendrá el martes 15 de agosto a las 8:00 am hora colombiana,

ID de la Conferencia: 54.496.199

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

Teléfono para Colombia: 01800-913-0176

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

Una presentación detallada de los resultados estará disponible en la página web de inversionistas de Grupo Argos (www.grupoargos.com) en la sección información financiera/ reportes

INFORMACIÓN DE CONTACTO:

Natalia Agudelo

Relación con Inversionistas

Grupo Argos

Tel: (574) 319-8712

E-mail: nagudelop@grupoargos.com

Odinsa

La compañía ha finalizado la depuración de su portafolio buscando concentrar sus esfuerzos en tener activos controlados en vías y aeropuertos. En esta línea, la compañía anunció la desinversión de Generadora del Pacífico - GENPAC en abril, Generadora del Atlántico - GENA en junio y de su participación en la concesión de Santa Marta Paraguachón en este mismo mes. La finalización de estos procesos deja a Odinsa con un portafolio simplificado y enfocado en su estrategia de negocio, al tiempo que le da mayor flexibilidad financiera para los proyectos que adelanta actualmente, cumpliendo en el semestre sus compromisos financieros y de inversión en los proyectos de su portafolio.

De otro lado, cabe mencionar la decisión de mantener la participación en la concesión de Green Corridor en Aruba que, inicialmente, iba a ser intercambiada por una participación adicional del proyecto Pacífico II. La decisión de conservar esta concesión se toma en razón del avance del proyecto, que se encuentra en su fase final y, dado el atractivo nivel de rentabilidad.

Finalmente, se destaca el avance del proyecto de Pacífico II, que conecta el centro del país con la salida por el Pacífico, siendo uno de los más emblemáticos de la primera ola de las 4G, con un avance de obras que supera a la fecha el 20%.

Resultados Consolidados 2T17

Durante el 2T17, los estados financieros de Odinsa presentan diferencias en comparación con 2T16, debido principalmente a la consolidación, a partir de mayo de 2016, de las concesiones en República Dominicana Autopistas del Nordeste (ADN) y Boulevard Turístico del Atlántico (BTA).

Adicionalmente, y con el fin de hacer comparables los resultados de 2T16 con los de 2T17 luego de la reclasificación en 4T16 de los activos energéticos de GENA y GENPAC como activos disponibles para la venta, se realizó un ajuste proforma a los estados financieros reportados en 2016 con el fin de des consolidar dichos activos.

En términos de ingresos, Odinsa a nivel consolidado, registró COP 203 mil millones en el segundo trimestre, un crecimiento del 54% año a año explicado principalmente por la consolidación de ADN + BTA y mayores aportes del consorcio constructor de Green Corridor por ejecución de proyecto.

Por segmento, los ingresos del negocio de concesiones viales alcanzaron COP 155 mil millones (+44% A/A), siendo Autopistas del Café (COP 44 mil millones) y ADN y BTA (COP 60 mil millones) los más representativos. En el segmento de construcción, los ingresos sumaron COP 55 mil millones (56% A/A) y se vieron impactados positivamente por aportes del consorcio constructor de Green Corridor.

Resultados Financieros

2 Trimestre de 2017 – Negocio de Concesiones



Por último, en el negocio de aeropuertos, los ingresos alcanzaron COP 27 mil millones (-7% A/A). Es importante resaltar que ambas concesiones ingresan a los estados financieros consolidado bajo el método de participación que para el 2T17 sumaron COP 7 mil millones de Opain y COP 20 mil millones de Quiport.

El Ebitda muestra un sólido desempeño, aumentando 65% A/A para alcanzar COP 134 mil millones. Esto se atribuye principalmente al aporte de las concesiones de República Dominicana, las cuales permiten incrementar el Ebitda del segmento de concesiones viales en 82% A/A. El margen Ebitda cierra el trimestre en 66%, superior al 61% del 2T16.

La Utilidad Neta alcanzó COP 65 mil millones, creciendo 84% A/A dados los efectos anteriormente mencionados. Este menor aumento cuando se compara con el EBITDA es el resultado de tener que amortizar el activo financiero de las concesiones de República Dominicana, cuyo valor fue incrementado significativamente en 2016 al actualizar el valor de los mismos.

La deuda financiera consolidada de la compañía cierra el trimestre en COP 2.3 billones y presenta una disminución del 5% A/A, resultado de la amortización de créditos de largos plazo en Odinsa, relacionados con los aportes de equity de Opain, y de Odinsa Holding, relacionados con la adquisición de Quiport.

Aportes por negocio 2T17

COP millones	Concesiones viales	Construcción	Concesiones aeropuertos	Otras op.Int (*)	Otros directos ODINSA (**)	TOTAL
Ingreso total	154,745	54,501	26,946	8,131	6,975	202,873
Utilidad Bruta	86,698	18,651	26,946	8,131	5,911	139,182
Ebitda	76,799	14,418	26,941	5,004	19,846	134,219
Utilidad operacional	75,172	14,160	26,941	-12,651	18,794	126,585
Utilidad o pérdida en la matriz	32,080	11,114	14,199	-22,826	13,562	64,449
Margen Bruto	56%	34%	100%	100%	85%	69%
Margen Ebitda	50%	26%	100%	62%	285%	66%
Margen Neto	21%	20%	53%	-281%	194%	32%

*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.

Concesiones Viales en Operación

Autopistas del café – AKF

Colombia

Plazo: 30 años (1997 – 2027)

Ingreso mínimo garantizado

Participación Odinsa: 60%

Esta concesión reporta un tráfico total 3,083,214 vehículos para el segundo trimestre de 2017 presentando un incremento en tráfico de 7.41% año a año que fue impactado positivamente por semana santa que para el 2017 se presentó en abril y el año pasado fue en marzo. No obstante, la variación en tráfico para el semestre, normalizando el efecto de la semana santa, registra incrementos del 1.97% para un tráfico acumulado de 6,228,549.

El recaudo muestra igualmente un buen crecimiento para el trimestre de 13% resultado principalmente del aumento en el tráfico de vehículos totales y al incremento en la tarifa que es ajustado anualmente por inflación.

Para el trimestre se da un incremento significativo en el Ebitda del 60% que asciende a COP 23 mil millones explicado por un mayor gasto registrado en 2016 por las obras del fondo de adaptación.

La utilidad neta, que para el trimestre es de COP 13 mil millones, aumenta en línea con el crecimiento en el EBITDA mencionado anteriormente y por un aumento en la provisión de impuestos. Cabe resaltar que la tasa efectiva en 2016 era inferior a la tasa nominal de impuestos del país, por la existencia de créditos fiscales, mientras que la provisión de 2017 se está haciendo a la tasa nominal del 32%.

COP millones	2T2017	2T2016	Var A/A	1S2017	1S2016	VAR A/A
Tráfico Total (miles)	3,083.21	2,870.42	7.4%	6,228.55	6,108.48	1.966%
Trafico Promedio Diario TPD	34,258	31,894	7.4%	34,603	33,749	2.530%
Recaudo	45,081	39,739	13.4%	90,645	83,388	8.703%
Ebitda	22,927	14,406	59.1%	45,448	36,107	25.870%
Utilidad Neta	13,379	4,784	179.7%	29,399	26,468	11.074%

Autopistas del Nordeste

República Dominicana

Plazo: 30 años (2008 – 2038)

Ingreso mínimo garantizado

Participación Odinsa: 67.5%

La concesión presenta incrementos en tráfico para el trimestre del 7% A/A impactado positivamente por semana santa que para el 2017 fue en abril y el año pasado se dio en marzo.

Resultados Financieros

2 Trimestre de 2017 – Negocio de Concesiones



Tanto el recaudo como el Ebitda de esta concesión incrementan en un 14% y 15% respectivamente debido a mayores ingresos operativos determinados por el contrato. Estos hechos también repercuten en la utilidad neta, la cual asciende a USD 2.68 millones.

USD millones	2T2017	2T2016	Var A/A	1S2017	1S2016	Var A/A
Tráfico Total (miles)	973	910	6.9%	1,946	1,930	0.8%
Trafico Promedio Diario TPD	10,815	10,114	6.9%	10,810	10,665	1.4%
Recaudo	3.14	3.13	0.3%	6.29	6.4	-1.7%
Ebitda	8.58	7.49	14.6%	16.14	15.69	2.9%
Utilidad Neta	2.68	1.05	155.2%	3.9	2.85	36.8%

Boulevard Turístico del Atlántico

República Dominicana

Plazo: 30 años (2008 – 2038)

Ingreso mínimo garantizado

Participación Odinsa: 67.5%

La concesión presenta incrementos en tráficos para el trimestre del 23% A/A impactado positivamente por semana santa que para el 2017 fue en abril y el año pasado se dio en marzo. Esta carretera por ser más turística, presenta estos picos en tráfico debido al incremento de visitantes que recibe el país durante estas fechas especiales.

El recaudo para el trimestre asciende a USD 0.6 millones con una variación positiva por el incremento de tráfico.

Por otro lado, el Ebitda registra una disminución del 45% explicada por menores niveles de ingreso establecidos en el contrato de concesión. Sin embargo, el Ebitda acumulado al primer semestre registra un incremento del 22%, explicado por ajustes en la valoración del activo financiero que mejora el resultado en cerca de USD 3 millones, mientras que en el mismo periodo de 2016 se dio un ajuste negativo por el mismo motivo en cerca de -USD 4.0 millones.

USD millones	2T2017	2T2016	Var A/A	1S2017	1S2016	Var A/A
Tráfico Total (miles)	355	284	25.0%	702	678	3.5%
Trafico Promedio Diario TPD	3,944	3,161	24.8%	3,902	3,745	4.2%
Recaudo	0.69	0.6	15.0%	1.43	1.41	1.4%
Ebitda	6.53	11.89	-45.1%	16.63	13.59	22.4%
Utilidad Neta	2.74	-0.49	659.2%	8.34	-3.39	-346.0%

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%

Se resalta el avance del proyecto de Pacífico II, que conecta el centro del país con la salida por el Pacífico, como uno de los más emblemáticos de la primera ola de las 4G, con un avance de obras que supera a la fecha el 20.04%.

Vale la pena recordar que los permisos prediales para el ingreso e intervención del corredor están en un 86.40% y el licenciamiento ambiental al 100%. Así mismo se cuenta con el certificado de no presencia de comunidades étnicas.

Durante el 2T17 el tráfico promedio diario se incrementó 26% atribuible al hecho de haber completado las obras de rehabilitación de la unidad funcional 5. Los mayores niveles de tráfico reportados soportan un mayor nivel de recaudo que asciende a COP 7 mil millones para el segundo trimestre con un aumento superior al 30%.

Con relación al Ebitda generado durante el trimestre, equivalente a COP 14 mil millones, éste es el resultado de los mayores niveles de obra reportados al culminar la primera unidad funcional. La utilidad neta para el segundo trimestre es de COP 3 mil millones.

COP millones	2T2017	2T2016	Var A/A	1S2017	1S2016	Var A/A
Tráfico Total (miles)	636	509	25.6%	1,265	1,110	14.0%
Trafico Promedio Diario TPD	7,068	5,659	25.6%	7,030	6,133	14.6%
Recaudo	6,350	4,968	30.9%	13,043	10,639	22.6%
Ebitda	13,973	6,471	115.9%	17,739	6,381	178.0%
Utilidad Neta	3,366	1,431	135.3%	1,295	1,822	-28.9%

Malla Vial del Meta

Colombia

APP de iniciativa privada

Riesgo de demanda

Participación Odinsa: 51%

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.

Se resalta que el 28 de julio se firmó un “Acta de Entendimiento” entre la ANI y la Concesión Vial de los Llanos S.A.S. por medio de la cual se acordaron las nuevas fechas para los giros de equity, dado el proceso de conciliación paralelo al Tribunal de Arbitramento en el que se encuentra el proyecto. Mientras se completa la negociación, el “Acta de Entendimiento” permitió el desplazamiento de los aportes de equity previstos para mayo de 2017 hasta que concluya la misma o hasta diciembre 22 de 2017.

La propuesta en curso contempla la construcción inicial de las unidades funcionales 1 a 8 y una vez se termine de pagar la deuda de dichas unidades funcionales se procederá a la construcción de las 3 unidades funcionales restantes. Con esto se confirma la decisión de Odinsa de llevar a buen término este proyecto dentro de la mayor responsabilidad con sus grupos de interés de comunidades de la región, acreedores financieros y accionistas.

El tráfico promedio diario alcanzó 16,989 vehículos para el trimestre, lo que representa una disminución de 5% con respecto al año anterior. Esta disminución obedece al continuado impacto de la caída en el tráfico por la actividad petrolera.

El Ebitda para el trimestre fue negativo en COP 996 millones dado los bajos niveles de ingresos que reporta, correspondientes a la Unidad Funcional 1, inferiores a los gastos que reporta por la operación. La utilidad neta alcanza los COP 594 millones ayudada por el incremento en los ingresos por intereses dada la caja disponible de la concesión.

COP millones	2T2017	2T2016	Var A/A	1S2017	1S2016	Var A/A
Tráfico Total (miles)	1,568	1,598	-1.9%	3,185	3,415	-6.7%
Trafico Promedio Diario TPD	17,425	17,758	-1.9%	17,693	18,867	-6.2%
Recaudo	18,416	17,985	2.4%	40,503	38,641	4.8%
Ebitda	-996	133	-848.9%	-342	402	-185.1%
Utilidad Neta	594	103	476.7%	1,600	461	247.2%

Green Corridor

Aruba

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

Trafico 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 (US\$ 73 Millones)

Green Corridor, proyecto 100% de Odinsa, había sido parte de la negociación con Mota-Engil como forma de pago por su participación en Pacifico II. Dado que el proyecto de Green corridor se encuentra en una etapa final de construcción el acuerdo no se completó y Odinsa continúa como propietario del proyecto. Como resultado de esto, Odinsa pagará COP 4,200 millones a Mota Engil por su participación en Pacífico 2, adquirida por Odinsa en 2016, y seguirá con los aportes de equity restantes del proyecto que equivalen a USD 5 millones.

Este proyecto que finalizará en septiembre de 2017 cuenta con unos niveles de rentabilidad y propiedad que encajan con la estrategia del negocio de concesiones de la compañía.

Concesiones de Aeropuertos

Opain

Colombia

Plazo: 20 años (2007 – 2027)

Regalía (% total ingresos): 46.2%

Participación Odinsa + GA: 65%

Durante el primer semestre, se inauguraron seis nuevas posiciones de contacto de la plataforma central, en línea con el proyecto de ampliación. Por otro lado, la concesión avanza en una iniciativa para autogenerar electricidad en el aeropuerto mediante un sistema fotovoltaico, que se espera suministre alrededor del 22% de la energía demandada por la terminal de pasajeros. Los paneles solares que cubrirían una superficie aproximada de 24,715 metros tendrían como beneficio la reducción en las emisiones de CO2 de cerca de 1,959 toneladas por año.

El Dorado, que es reconocido como el mejor aeropuerto de Suramérica, continúa trabajando en mejorar la experiencia de los pasajeros dentro del aeropuerto, por lo que ha creado la gerencia de experiencia al cliente, y así propiciar el aumento de consumo en los bienes y servicios ofrecidos en el terminal.

Resultados Financieros

2 Trimestre de 2017 – Negocio de Concesiones



En 2T17, el tráfico de pasajeros aumentó un 5.6% debido a la estacionalidad de Semana Santa y al incremento en las rutas Madrid, Buenos Aires, Cancún, Medellín, Leticia y Cartagena; en donde se destaca que las rutas de mayor crecimiento fueron las internacionales, que crecen 14% A/A, con la entrada de nuevas aerolíneas: Wingo, Air Europa, y Turkish.

Los ingresos, crecen un 11% para el trimestre en línea con el aumento de pasajeros y el incremento neto en las tarifas, que se da de la combinación del aumento en tasa nacional y un impacto negativo de la revaluación en la tarifa internacional. Así mismo, el Ebitda cerró el trimestre en COP 112 mil millones, creciendo 8%, y la utilidad neta cerró en COP 19 mil millones.

	2T2017	2T2016	Var A/A	1S2017	1S2016	Var A/A
Pasajeros:	7,880,396	7,473,378	5.4%	15,597,041	15,017,772	3.9%
Domésticos	5,160,553	5,146,472	0.3%	10,291,558	10,299,966	-0.1%
Internacionales	2,719,843	2,326,906	16.9%	5,305,483	4,717,806	12.5%
Pasajeros Pagan	3,211,031	3,011,085	6.6%	6,229,947	5,954,739	4.6%
Nacionales	2,236,823	2,175,560	2.8%	4,361,762	4,257,171	2.5%
Internacionales	974,208	835,525	16.6%	1,868,185	1,697,568	10.1%
Ingresos (COP mm)	224,580	202,558	10.9%	432,316	417,097	3.6%
Regulados	157,157	137,295	14.5%	302,180	284,279	6.3%
No Regulados	67,423	65,263	3.3%	130,135	132,818	-2.0%
Egresos (COP mm)	137,529	131,756	4.4%	285,873	267,292	7.0%
Ebitda (COP mm)	77,728	72,068	7.9%	146,443	149,805	-2.2%
Utilidad Neta (COP mm)	18,894	14,062	34.4%	26,508	35,196	-24.7%

Quiport

Ecuador

Plazo: 35 años (2006 - 2041)

Regalía (% ingresos regulados): 11%

Participación Odinsa: 46.5%

En el segundo trimestre de 2017, se evidencia un cambio en la tendencia que traía el aeropuerto de Quito como resultado de la desaceleración registrada en el Ecuador por el impacto en el precio del petróleo. El tráfico doméstico aumentó del 3.41% en el segundo trimestre por mejoras en las rutas de Avianca, debido a la reducción de capacidad de Tame y Lan y por un mejor comportamiento de rutas como Galápagos y Manta.

Para este periodo, el tráfico internacional aumentó en un 11% debido a que TAME retomó sus rutas a Nueva York y Lima, a partir de marzo 2017. Avianca y Copa también tuvieron un mejor comportamiento con sus rutas a Bogotá y Panamá y México, respetivamente. El tráfico internacional para el semestre registró un leve crecimiento de 0.5%.

Los ingresos sumaron USD 42 millones, creciendo 2% A/A, mientras que el Ebitda se ubicó en USD 26 millones.

Resultados Financieros

2 Trimestre de 2017 – Negocio de Concesiones



	2T2017	2T2016	Var A/A	1S2017	1S2016	Var A/A
Pasajeros:	1,185,934	1,128,032	5.1%	2,386,740	2,386,239	0.0%
Internacionales	528,740	475,658	11.2%	1,038,744	1,033,973	0.5%
Domésticos	657,194	652,374	0.7%	1,315,258	1,319,890	-0.4%
Tránsito	16,192	17,296	-6.4%	32,738	32,376	1.1%
Operaciones	13,689	14,428	-5.1%	28,050	39,324	-28.7%
Ingresos: (miles USD)	41,484	40,616	2.1%	83,086	84,325	-1.5%
Regulados	30,451	28,685	6.2%	60,274	60,467	-0.3%
No Regulados	9,628	9,286	3.7%	18,951	18,643	1.7%
Otros Ingresos	1,406	2,645	-46.9%	3,862	5,214	-25.9%
Egresos: (miles USD)	12,184	11,998	1.6%	24,608	24,180	1.8%
Directos	10,047	9,849	2.0%	20,398	19,652	3.8%
Indirectos	2,137	2,149	-0.6%	4,210	4,528	-7.0%
Ebitda (miles USD)	25.95	25.49	1.8%	51.85	53.49	-3.1%
Utilidad Neta (miles USD)	14.15	11.36	24.6%	26.98	12.26	120%

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

- Exitosa emisión de bonos en el mercado colombiano por COP 1 billón, que nos permitió extender la vida promedio de la deuda en 2 años. La emisión tuvo una sobredemanda de 1,3 veces y atractivas tasas de interés vinculadas al IPC.
- Avance del proceso de venta de las primeras 3 plantas de autogeneración en Colombia, que esperamos concluir antes de finalizar el año.
- Negociación de un waiver con bancos para incrementar hasta 4,5 veces el nivel máximo de Deuda neta sobre EBITDA más dividendos hasta el final del año.
- Publicación de nuestra Declaración de Valor Agregado reforzando así nuestro compromiso de generar un impacto positivo en la sociedad y el medio ambiente.

Resultados consolidados

Volúmenes consolidados de cemento alcanzaron 4,1 millones de toneladas con un crecimiento de 17,9% impulsados por una dinámica positiva en todas nuestras regionales. Por su parte nuestros volúmenes de concreto presentaron una disminución del 8,0%.

Lo ingresos consolidados fueron de COP 2,1 billones³, con una disminución del 1,6% A/A y el EBITDA cerró en 367 mil millones con un margen de 17%. Estados Unidos fue nuestro principal mercado en términos de ingresos (54%) y de EBITDA (47%).

Los resultados de las regionales USA y Centroamérica y el Caribe compensaron la situación en el mercado colombiano, lo que nos permitió generar una utilidad neta positiva de 48 mil millones.

³ Para propósitos de este reporte 1 billón = 1.000.000.000.000

Resultados Financieros

2 Trimestre de 2017



Los resultados reflejan la ejecución de nuestro programa BEST:

- Disminución de 3,8% A/A en los gastos de administración del 2T17, impulsados por una reducción del 24% A/A en Colombia.
- EBITDA consolidado para el mes de junio de COP 155 MM, con una variación del 8% A/A y un margen del 21,2% que es superior al promedio observado en lo corrido del 2017.
- Gastos no recurrentes de COP 12.400 M en el trimestre, relacionados con las indemnizaciones y pensiones anticipadas en Colombia.

		2T2017	2T2016 reex	Var (%)	1S2017	1S2016	Var (%)
Cemento	MM TM	4,169	3,536	17.9%	8,010	6,982	14.7%
RCM	MM m3	2,719	2,956	-8.0%	5,357	5,762	-7.0%
Ingresos	COP mm	2,154	2,189	-1.6%	4,231	4,402	-3.9%
Ebitda	COP mm	367	436	-15.9%	641	861	-25.6%
Margen Ebitda	%	17.0%	19.9%	(290pb)	15.1%	19.6%	(442pb)
Utilidad Neta controladora	COP mm	48	180	-73.3%	2	281	-99.2%
Margen Neto	%	2.2%	8.2%	(600pb)	0.0%	6.4%	(630pb)

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

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

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 1.618 GWh en el trimestre, 7% inferior frente a lo registrado en el mismo trimestre del año anterior y 9% superior frente al primer trimestre de 2017. El 87% provino de la generación hidroeléctrica, 11% de las térmicas y 2% del parque eólico en Costa Rica. La mezcla de tecnologías del mismo periodo en 2016 fue 74%, 23% y 3% respectivamente. En el año acumulado la generación de energía ha sido de 3.105 GWh, inferior en 21% frente al año anterior.
- Los ingresos consolidados del trimestre alcanzaron \$743.335 millones, una disminución del 14% frente a lo presentado el año anterior. En el acumulado del año los ingresos alcanzaron \$1,5 billones, creciendo 33% frente al mismo período del año anterior. Los ingresos de Centroamérica sumaron cerca de USD123 millones en el año y representaron el 24% de los ingresos consolidados.
- El Ebitda del segundo trimestre del año alcanzó \$278.979 millones. El buen desempeño de la operación en Centroamérica en conjunto con una operación más eficiente en Colombia permitió una importante contribución del parque de generación a los resultados lo cual se sumó a la estabilidad propia del negocio de distribución y comercialización.
- la organización registró una ganancia neta por \$64.318 millones (+101% A/A). Al descontar el interés minoritario, el resultado neto atribuible a los propietarios de la controladora registró una ganancia de \$42.791 millones (+1.280% A/A). En el año acumulado la ganancia neta registró \$86.186 millones (262% A/A) y el resultado atribuible a la controladora fue \$43.399 millones (+1.280% A/A).

Cifras Relevantes

Resultados financieros consolidados

	Unidad	2T2017	2T2016	1S2017	1S2016
Ingresos ordinarios	COP mill.	743,335	861,841	1,485,261	2,224,930
Ganancia bruta	COP mill.	242,777	224,087	461,336	451,504
Ganancia antes de financieros	COP mill.	194,325	1,555	334,795	280,195
Ebitda	COP mill.	278,979	262,597	520,409	529,497
<i>Margen Ebitda</i>	%	38.0%	30.0%	35.0%	24.0%
Ganancia neta	COP mill.	64,318	3,197	86,186	23,781
Gan. neta atrib. a controladora	COP mill.	42,791	-3,625	43,399	-33,306

Generación

Energía producida total	GWh	1,618	1,731	3,105	3,928
Energía vendida total	GWh	2,012	2,170	3,941	5,145
Energía producida Colombia	GWh	1,325	1,324	2,571	3,116
Hidráulica Colombia	GWh	1,106	829	2,159	1,338
Térmica Colombia	GWh	219	495	412	1778
Energía vendida Colombia	GWh	1,536	1,656	297	4,081
Ventas en contratos Colombia	GWh	729	922	1482	219
Transacciones en bolsa Colombia	GWh	807	734	1487	1891
Energía producida Centroamérica	GWh	293	407	534	812
Hidráulica Centroamérica	GWh	124	97	202	164
Térmica Centroamérica	GWh	142	271	244	530
Eólica Centroamérica	GWh	28	39	88	118
Energía vendida Centroamérica	GWh	475	514	975	1064
Ventas en contratos Centroamérica	GWh	455	460	923	961
Ventas spot Centroamérica	GWh	20	54	51	103

Distribución

Pérdidas de energía	%	8.60%	8.40%	8.60%	8.40%
Recaudo	%	98%	99%	98%	99%
SAIDI - EPSA/CETSA	Horas	4.3	4.1	7.6	6.7
SAIFI - EPSA/CETSA	Veces	4.9	4.4	9	7.4

Comercialización minorista

Ventas mercado regulado	GWh	287	286	574	605
Ventas mercado no regulado	GWh	232	222	459	447
Usuarios	Número	593,926	574,932	593,926	574,932

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

<http://www.celsia.com/Portals/0/contenidos-celsia/accionistas-e-inversionistas/Informaci%C3%B3n%20Relevante/CELSIA/2-IT-CELSIA-1Q17.pdf>

Negocio Inmobiliario

Resultados 2 Trimestre de 2017

Para el segundo trimestre, el negocio de desarrollo urbano registró escrituraciones equivalentes a COP 42 mil millones correspondientes a 28,603 m² que está en línea con la estrategia planteada para este negocio. Los ingresos registrados para el trimestre ascienden a COP 45 mil millones de ingresos, ya que se registraron amortizaciones por COP 3 mil millones de 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.

Se resalta que para el trimestre se registra un flujo de caja positivo de COP 55 mil mm muy superior al registrado en el mismo trimestre del año anterior.

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

COP millones	2T2017	2T2016	Var A/A	1S2017	1S2016	Var A/A
Ingresos	45,289	2,203	1,955.8%	46,772	35,014	33.6%
Ingresos por venta de lotes	42,103	0		42,103	30,694	37.2%
Ventas de lotes en m ²	28,603	0		28,603	55,338	-48.3%
Flujo de Caja	54,815	8,294	560.9%	90,376	43,688	106.9%

Como hecho importante resaltamos que en junio del 2017 la Alcaldía de Barranquilla aprobó el Plan de Ordenamiento Zonal Riomar, instrumento necesario para el desarrollo de 223 hectáreas del predio Pavas Molina. Este hecho permitirá afianzar la normativa urbanística y posibilitará la habilitación y futura venta de hasta 107.5 hectáreas de tierra urbanizada de diferentes usos del suelo logrando un aprovechamiento de hasta un 58,6% del terreno, luego de restar afectaciones. En el plan tiene un potencial de edificabilidad de hasta 6.245.661 m² de construcción y propone convertir, a largo plazo y por fases, 32 hectáreas de la antigua cantera Pavas Molina en un parque de escala metropolitana.

En el negocio de renta inmobiliaria, destacamos los positivos resultados del fondo inmobiliario Pactia que desde su fecha de constitución el 20 de enero de 2017, ha tenido crecimiento en el valor de la unidad con rendimientos efectivos anuales del 7.7%, al registrar un valor por unidad de 10,332.7 al 30 de junio de 2017.

Resultados Financieros

2 Trimestre de 2017 – Negocio Inmobiliario

En línea con su estrategia de crecimiento de GLA, la compañía continúa avanzando en el incremento del área bruta arrendable que para el cierre del segundo trimestre de 2017 ascendía a más de 518 mil m2 cuadrados presentando un incremento de 20% con respecto al mismo periodo del año anterior. Los activos en su mayoría están concentrados en comercio e industria con más de 415 mil m2 de GLA. Señalamos como los activos bajo administración suman COP 2.8 billones al cierre del periodo.

En relación con los resultados, los ingresos brutos operativos fueron de COP 54 mil millones creciendo un 15% año a año, mientras que el ingreso neto operativo fue de COP 37 mil millones creciendo un 12% para un Ebitda consolidado de COP 23 mil millones, y un margen del 43%.

Detalle ingresos y costos- Pactia

COP millones	2T2017	2T2016	Var A/A	1S2017	1S2016	Var A/A
Ingreso Bruto Efectivo	53,718	46,902	14.5%	103,462	91,322	13.3%
Costos Operativos	16,449	13,519	21.7%	32,469	27,413	18.4%
Ingreso Neto Operativo	37,269	33,382	11.6%	70,994	63,908	11.1%
Ebitda Consolidado	23,289	29,252	-20.4%	50,883	56,729	-10.3%