

# Reporte de **Resultados**



**2T2018**



**GRUPO ARGOS**

## Contenido

Resultados financieros separados Grupo Argos 2T2018 .....	3
Aporte neto por segmento a los ingresos consolidados de Grupo Argos.....	9
Portafolio de inversiones .....	10
Ingresos operacionales y flujo de caja por dividendos - separado .....	11
Estado de situación financiera separado .....	12
Estado de situación financiera consolidado .....	17
Odinsa .....	20
Cementos Argos .....	35
Celsia.....	36
Negocio Inmobiliario .....	38

## Resultados financieros separados Grupo Argos 2T2018

### Ingresos Separados 2T2018

Los ingresos del trimestre a nivel separado alcanzaron COP 99 mil millones, que se dividen en: COP 69 mil millones por Método de Participación (MPP) y COP 30 mil mm de ingresos del negocio inmobiliario. En el trimestre no hubo ingresos por actividad financiera. Es importante señalar que los resultados para el mismo trimestre de 2017 incluían COP 67 mil millones correspondientes a ingresos financieros por la TTV realizada tras el pago de dividendos de Grupo Sura, que no permiten su comparabilidad.

Durante el semestre se alcanzan ingresos por COP 950 mil millones, logrando un crecimiento del 143%, que incluyen la venta de la participación de EPSA en el 1T18.

Los ingresos del Negocio Inmobiliario ascienden a COP 30 mil millones e incluyen la urbanización y valorización de lotes (COP 11 mil mm), los dividendos de Pactia y la valorización del FCP Pactia (COP 14 mil mm) y los ingresos del Consorcio Mantenimiento Opain (COP 5 mil mm). Es importante señalar que la actividad de venta de lotes es difícil medirla en periodos tan cortos ya que las escrituraciones no definen la gestión del negocio inmobiliario, pues, previo a la escrituración se encuentra un proceso de negociación y pago del inmueble, cuyos tiempos varían dependiendo de las características del negocio; esto no se ve registrado en el P&G pero si impacta el flujo de caja. Las escrituraciones de hoy son sólo una transacción legal donde el predio cambia de propietario. Esto explica la diferencia entre los ingresos por venta de lotes del 2T del 2017 y 2T del 2018.

Los ingresos por MPP decrecen 32% A/A a COP 69 mil millones durante el trimestre, en el semestre disminuyen un 24% A/A llegando a COP 144 mil mm, por el efecto base de la valorización de la inversión previa en Opain por COP 63 mil millones registrada en 2017.

Durante el trimestre se destaca, el comportamiento positivo de energía con un aporte al MPP de COP 37 mil mm y de concesiones por COP 27 mil mm.

En cuanto al aporte del negocio cementero, este se vio impactado por gastos no recurrentes de COP 74 mil millones correspondientes a la multa interpuesta por la SIC. En todo caso, excluyendo este efecto, vale la pena resaltar que los resultados de la compañía a nivel operacional siguen mostrando una recuperación constante fruto de la implementación del programa de eficiencia BEST, que le permiten hoy tener un Ebitda consolidado proforma del negocio de COP 404 mil millones, un 6% mayor que el obtenido en el mismo periodo de 2017.

Si se realizará los ajustes correspondientes tanto para el periodo de 2017 como para el 2018, que incluyen los COP 74 mil millones de la SIC, la TTV de Sura por COP 67 mil millones, y COP 12 mil millones de gastos no recurrentes asociados al programa Best en 2017, los ingresos habrían presentado una disminución del 11%, estando en su totalidad explicada por el menor ingreso del negocio inmobiliario, pues el MPP no habría presentado variación.

# Resultados Financieros

2<sup>do</sup> trimestre de 2018



COP millones	2T2018	2T2017	Var A/A	jun-18	jun-17	Var A/A
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>98,531</b>	<b>212,572</b>	<b>-53.6%</b>	<b>949,563</b>	<b>391,175</b>	<b>142.7%</b>
Ingresos de actividad financiera	0	66,802	-100.0%	748,656	154,497	384.6%
Ingresos negocio inmobiliario (venta de lotes urbanizados)	29,779	44,151	-32.6%	56,457	46,831	20.6%
Resultado, neto por método de participación	68,752	101,619	-32.3%	144,450	189,847	-23.9%

## Costos Separados 2T2018

Los costos del trimestre presentan un decrecimiento del 99%, debido al costo registrado en 2T17 por la Transferencia Temporal de Valores (TTV) y por menores costos de venta del negocio inmobiliario.

Con relación a los gastos de estructura, se observa para 2T18 un aumento de 20% A/A a COP 27 mil millones y en el semestre un aumento de 1% A/A a CP 73 mil millones. El incremento acumulado se explica por: i) los gastos de Grupo Argos sin impuestos, D&A y proyectos decrecen 3% A/A (-COP 1 millones), ii) los del Negocio Inmobiliario sin impuestos y D&A decrecen 18% A/A (-COP 2 mil millones), iii) los impuestos y D&A aumentan 1% A/A (+COP 1 mil millones) y iv) los proyectos especiales de Grupo Argos aumentan COP 3 mil millones.

COP millones	2T2018	2T2017	Var A/A	jun-18	jun-17	Var A/A
<b>Costo de actividades ordinarias</b>	<b>938</b>	<b>94,127</b>	<b>-99.0%</b>	<b>296,588</b>	<b>94,619</b>	<b>213.5%</b>
Costo de ventas de actividad financiera	1	66,801	-100.0%	294,774	66,801	341.3%
Costo de ventas negocio inmobiliario	937	27,326	-96.6%	1,814	27,818	-93.5%
<b>Gastos operacionales</b>	<b>27,219</b>	<b>22,674</b>	<b>20.0%</b>	<b>72,675</b>	<b>72,069</b>	<b>0.8%</b>
Administración	26,150	21,574	21.2%	70,549	69,856	1.0%
Depreciación y amortización administración	890	693	28.4%	1,778	1,388	28.1%
Ventas	179	407	-56.0%	348	825	-57.8%

## Otros Ingresos / Egresos Operacionales 2T2018

Otros egresos netos alcanzaron COP 1 mil millones durante el 2T18. En términos acumulados los otros ingresos alcanzan COP 2 mil mm, creciendo COP 10 mil millones frente al mismo periodo del año anterior principalmente por la eliminación del impuesto a la riqueza a partir de 2018.

# Resultados Financieros

2<sup>do</sup> trimestre de 2018



COP millones	2T2018	2T2017	Var A/A	jun-18	jun-17	Var A/A
<b>Otros ingresos y egresos</b>	<b>-545</b>	<b>-116</b>	<b>369.8%</b>	<b>2,211</b>	<b>-7,929</b>	<b>-127.9%</b>
Otros ingresos	1,826	7,250	-74.8%	9,240	7,425	24.4%
Otros egresos	-2,371	-7,291	-67.5%	-7,029	-11,944	-41.2%
Impuesto a la riqueza	0	-75	-1	0	-3,410	-100.0%

## Ebitda 2T2018

De esta forma, el Ebitda separado en el trimestre alcanzó COP 71 mil millones (-27% A/A), generando un margen Ebitda de 72%. En términos acumulados, éste llegó a COP 584 mil mm, principalmente por la desinversión de EPSA que contribuyó en COP 360 mil millones al resultado. El Ebitda ajustado<sup>1</sup> anualizado alcanzó COP 977 mil millones (+40% A/A).

## Otros Ingresos/Egresos 2T2018

Los egresos netos no operacionales disminuyeron 5% A/A a COP 29 mil millones en el trimestre y 13% A/A a COP 56 mil millones en el semestre. Principalmente por menor costo de la deuda, que pasó de 7.9% en jun-2017 a 6.6% en jun-2018, esta reducción ha permitido ahorros en intereses financieros de COP 12,500 millones en lo transcurrido del año.

COP millones	2T2018	2T2017	Var A/A	jun-18	jun-17	Var A/A
<b>Ingresos y egresos no operacionales</b>	<b>-29,085</b>	<b>-30,664</b>	<b>-5.1%</b>	<b>-55,532</b>	<b>-63,488</b>	<b>-12.5%</b>
Financieros, neto	-29,011	-30,333	-4.4%	-55,344	-62,896	-12.0%
Diferencia en cambio, neto	-74	-331	-77.6%	-188	-592	-68.2%

## Utilidad Neta 2T2018

La utilidad neta del semestre se ubicó en COP 520 mil millones, generando un margen neto de 55% (COP 40 mil mm en 2T17 y margen de 41%).

## Resumen Resultados Financieros Grupo Argos Separado

COP millones	2T2018	2T2017	Var A/A	jun-18	jun-17	Var A/A
Ingresos	98,531	212,572	-53.6%	949,563	391,175	142.7%
Ebitda	70,719	96,423	-26.7%	584,289	221,356	164.0%
Margen Ebitda	72%	45%	58.2%	62%	57%	8.7%
Utilidad Neta	39,947	61,418	-35.0%	520,336	148,389	250.7%
Margen Neto	41%	29%	40.3%	55%	38%	44.5%

<sup>1</sup> EBITDA Ajustado = EBITDA (-) método de participación (+) Dividendos recibidos (+) Utilidad en desinversiones

## Deuda y Flujo de Caja 2T2018

A junio de 2018 la deuda cerró en COP 1,8 billones, permaneciendo estable respecto al mismo periodo del año anterior, con un costo de deuda (6,6% E.A.) en mínimos de los últimos tres años. Adicionalmente, la mejora sustancial en el Ebitda ajustado mantiene en niveles saludables el indicador Deuda/EBITDA ajustado en 1,8x (3,9x en junio 2017), lo que evidencia la flexibilidad con la que cuenta el holding.

A nivel de flujo de caja, se continúa reflejando la simplificación del portafolio de energía y la adquisición estratégica de acciones de cementos, junto con una brecha positiva entre dividendos pagados y recibidos de COP 84 mil millones. De esta manera el segundo trimestre culmina con una caja de COP 14 mil millones.

## Resultados financieros consolidados Grupo Argos 2T2018

### Ingresos Consolidados 2T2018

Los ingresos consolidados de Grupo Argos durante el segundo trimestre de 2018 alcanzaron los COP 3,6 billones, creciendo un 1% año a año. Estos ingresos están soportados en aportes positivos de todos los negocios estratégicos: cemento, concesiones y energía. En cuanto al aporte de Cementos Argos para el trimestre, se resaltan los buenos resultados observados en la regional de Estados Unidos, que tuvo una positiva recuperación en los mercados de Texas y Florida con crecimientos de doble dígito en volúmenes de concreto y cemento respectivamente, que lograron compensar la leve caída del 2% en el mercado colombiano.

El negocio de energía, por su parte, también se vio favorecido por la mejor dinámica de precios en el mercado colombiano, junto con una mayor generación en Colombia y Centro América, que de manera ponderada creció un 2%. Es importante resaltar el incremento del 10% en los contratos de energía en Colombia, en donde se está observando una dinámica muy favorable de mayores precios y menores plazos.

La disminución en el segmento de portafolio se debió a un efecto base por el reconocimiento en 2017 de COP 67 mil millones asociados con la TTV de Grupo Sura.

En términos acumulados, los ingresos alcanzaron COP 6,9 billones, estables frente a igual periodo de 2017.

Es importante mencionar que el efecto de la venta del 9.99% de EPSA no se ve reflejado en los resultados consolidados.

# Resultados Financieros

2<sup>do</sup> trimestre de 2018



COP millones	2T2018	2T2017	Var A/A	jun-18	jun-17	Var A/A
<b>Ingresos</b>	<b>3,617,110</b>	<b>3,565,133</b>	<b>1.5%</b>	<b>6,927,656</b>	<b>6,922,327</b>	<b>0.1%</b>
Ingresos por ventas de bienes y servicios	3,298,957	3,202,231	3.0%	6,372,422	6,262,128	1.8%
Ingresos actividad fin.	45,032	111,814	-59.7%	131,745	183,052	-28.0%
Ingresos negocio inmobiliario	179,779	234,338	-23.3%	294,692	361,396	-18.5%
Ingresos MPP	143,208	76,568	87.0%	255,095	206,538	23.5%
-Devoluciones y descuentos en ventas	-49,866	-59,818	-16.6%	-126,298	-90,787	39.1%

## Costos Consolidados 2T2018

Los costos se mantuvieron estables en COP 2,5 billones en el trimestre y presentaron una disminución de 4% A/A en el acumulado, fruto de la implementación de la estrategia *Best de Cementos*.

COP millones	2T2018	2T2017	Var A/A	jun-18	jun-17	Var A/A
<b>Costo de actividades ordinarias</b>	<b>2,546,340</b>	<b>2,579,363</b>	<b>-1.3%</b>	<b>4,863,481</b>	<b>5,058,507</b>	<b>-3.9%</b>
Costo de ventas de bienes y servicios	2,268,618	2,154,680	5.3%	4,354,920	4,317,550	0.9%
Depreciación y amortización	235,774	227,496	3.6%	457,304	473,139	-3.3%
Costo de actividad financiera	0	66,801	-100.0%	0	66,801	-100.0%
Costo de ventas negocio inmobiliario	41,948	130,386	-67.8%	51,257	201,017	-74.5%

Los gastos de estructura crecieron 6% A/A a COP 451 mil millones en el trimestre, principalmente por los mayores gastos de amortización de PPA tras la compra de Opain. A junio, el crecimiento en gastos fue de 5% A/A, de los cuales COP 41 mil millones estaban asociados con PPA de Opain. Excluyendo dicho efecto, los gastos de estructura acumulados hubieran permanecido estables en COP 880 mil millones.

COP millones	2T2018	2T2017	Var A/A	jun-18	jun-17	Var A/A
<b>Gastos de estructura</b>	<b>450,565</b>	<b>425,830</b>	<b>5.8%</b>	<b>919,936</b>	<b>879,775</b>	<b>4.6%</b>
Administración	284,767	278,355	2.3%	587,751	594,891	-1.2%
D&A administración y venta	109,988	91,192	20.6%	222,534	173,869	28.0%
Ventas	55,810	56,283	-0.8%	109,651	111,015	-1.2%

## Otros Ingresos/Egresos Consolidados 2T2018

La disminución en el rubro de otros ingresos netos durante el trimestre se debe principalmente al registro de la multa de la Superintendencia y Comercio a Cementos por COP 74 mil millones. En el acumulado, este efecto se ve contrarrestado por la desinversión de las auto generadoras

# Resultados Financieros

2<sup>do</sup> trimestre de 2018



de Cementos (+COP 75 mil millones), en línea con su plan estratégico, y la eliminación en el impuesto a la riqueza (-COP 40 mil millones). Sin embargo, los otros ingresos disminuyen ya que a junio de 2017 se incluía los ingresos por valoración de la inversión previa en Opain por COP 96 mil millones.

COP millones	2T2018	2T2017	Var A/A	jun-18	jun-17	Var A/A
<b>Otros ingresos y egresos</b>	<b>-74,743</b>	<b>-2,989</b>	<b>2400.6%</b>	<b>8,360</b>	<b>68,219</b>	<b>-87.7%</b>
Otros ingresos	25,381	17,791	42.7%	150,149	179,679	-16.4%
Otros egresos	-100,124	-20,699	383.7%	-141,789	-71,689	97.8%
Impuesto a la riqueza	0	-81	-100.0%	0	-39,771	-100.0%

## Ebitda Consolidados 2T2018

El EBITDA consolidado alcanzó COP 891 mil millones en el trimestre, creciendo 2% A/A con un aporte positivo del negocio de concesiones por el mayor aporte de aeropuertos gracias al comportamiento de los pasajeros internacionales y el fortalecimiento de su estrategia comercial. Si se excluyen los efectos del pago de la multa de la SIC y la operación de TTV realizada en el segundo trimestre del año anterior, el crecimiento del Ebitda sería de un 9% para el trimestre.

En el acumulado del año, el EBITDA crece 5% A/A a COP 1,8 billones con un aporte positivo de todos los negocios core. Se destaca la reducción en costos y gastos de Cementos en línea con su estrategia de eficiencia. El margen EBITDA para el semestre cierra en 26%, estable frente al año anterior.

## Utilidad Neta Consolidados 2T2018

Finalmente, la utilidad neta se ubicó en COP 233 mil millones en el trimestre (+8% A/A) aun después del efecto de la SIC. Lo anterior dada la disminución en los gastos financieros y la estrategia de optimización de la estructura de capital de las filiales. Cabe mencionar que a nivel consolidado la tasa de interés en pesos se ubicó en mínimos históricos (7,46% vs 9,10% en 2T17).

En términos acumulados, la utilidad neta crece 26% A/A a COP 454 mil millones a pesar del incremento de COP 60 mil millones en el impuesto diferido consolidado, asociado principalmente a Odinsa (+COP 36 mil millones) y Cementos (+COP 18 mil millones) asociado con la disminución de pérdidas fiscales y el impuesto ECE (Entidades Controladas del Exterior).

La utilidad neta controladora cerró el trimestre en COP 119 mil millones (+13% A/A) para un margen neto controlador de 3%. En el semestre, la utilidad neta controladora se mantuvo estable en COP 229 mil millones.

# Resultados Financieros

2<sup>do</sup> trimestre de 2018



La utilidad neta proforma tras los ajustes mencionados (SIC + TTV + BEST) para el trimestre se ubica en COP 307 mil millones para un incremento del 35%, mientras que la utilidad neta de la controladora asciende a COP 155 mil millones creciendo un 39%.

COP millones	2T2018	2T2017	Var A/A	jun-18	jun-17	Var A/A
Ingresos por actividades ordinarias	3,617,110	3,565,133	1.5%	6,927,656	6,922,327	0.1%
Ebitda	891,224	875,720	1.8%	1,832,437	1,739,043	5.4%
Margen Ebitda	25%	25%	0.3%	26%	25%	5.3%
Utilidad Neta	232,751	215,446	8.0%	453,813	360,253	26.0%
Utilidad Neta controladora	119,109	105,814	12.6%	228,574	226,494	0.9%

## 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 segundo trimestre de 2018. 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 2Q2018

COP millardos	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Carbón	Concesiones	Total
Ingresos	2,183,840	815,813	25,474	97,558	18,428	481,998	3,623,111
Utilidad bruta	437,955	233,822	25,666	92,155	5,370	281,804	1,076,772
Utilidad operacional	148,512	179,288	19,980	63,245	3,887	136,364	551,276
Ebitda	330,715	264,581	20,004	68,700	4,081	208,958	897,039
Utilidad neta	31,591	94,535	19,987	35,313	4,177	46,956	232,559
Participación controladora	1,438	32,439	19,987	28,981	4,116	31,952	118,913

No incluye reclasificaciones

## Portafolio de inversiones

	Participación	Valor (COP mm)	Valor (USD mm)**	Precio por Acción (COP)*
<b>CEMENTO</b>				
Cementos Argos***	57.98%	6,543,918	2,233	9,800
<b>ENERGÍA</b>				
Celsia	52.93%	2,630,744	898	4,645
EPSA**	1.87%	122,839	42	18,900
<b>CONCESIONES</b>				
<sup>1</sup> Odinsa**	99.84%	2,055,207	701	10,500
<b>OTROS</b>				
Grupo Suramericana	27.66%	4,877,534	1,664	37,600
Grupo Nutresa	9.83%	1,221,582	417	27,000
<b>TOTAL</b>		<b>17,451,823</b>	<b>5,955</b>	

\* Precio de cierre en bolsa a junio 30, 2017 para Cementos Argos, Celsia, Grupo Suramericana, y Grupo Nutresa. TRM a junio 30, 2017: COP 2,930 / 1 USD

\*\* El precio por acción de EPSA (COP 18,900) equivalente a último precio registrado de transacción y de Odinsa equivalente al valor de OPA de desliste (COP 10,500).

\*\*\* La participación de Grupo Argos en Cementos Argos equivale a un 46.83% de las acciones en circulación y al 58% de las acciones ordinarias

<sup>1</sup>Incluye la participación consolidada de Grupo Argos y filiales

### Ingresos operacionales y flujo de caja por dividendos - separado

#### Ingresos operacionales por dividendos a junio de 2018

COP millones	jun-18	jun-17	Var A/A
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.- Ordinaria	67,195	63,304	6%
Grupo Nutresa S.A.	25,626	24,160	6%
Otros	155	232	-33%
<b>Subtotal dividendos reconocidos en ingresos y actividad financiera</b>	<b>92,976</b>	<b>87,696</b>	<b>6%</b>
Fondo de Capital Privado Pactia y Pactia SAS	7,712	0	NA
Consortio Mantenimiento Opain	4,890	0	NA
<b>Subtotal dividendos reconocidos en negocio inmobiliario</b>	<b>12,602</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
<b>Total, dividendos</b>	<b>105,578</b>	<b>87,696</b>	<b>20%</b>

#### Flujo de caja por operación a junio de 2018

	jun-18	jun-17	Var A/A
Cementos Argos S.A.	72,510	66,600	9%
Odinsa S.A.	0	23,416	-100%
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.- Ordinaria	16,799	78,092	-78%
Celsia S.A. E.S.P.	36,800	12,730	189%
Empresa de Energía del Pacífico EPSA S.A.			
Grupo Nutresa S.A.	12,447	11,673	7%
Otros	20	19	5%
<b>Total, dividendos a recibir</b>	<b>138,576</b>	<b>192,530</b>	<b>-28%</b>
<b>Restitución de aportes</b>			
Opain + Consorcios	62,488	35,548	76%
Pactia	19,843	0	NA
<b>Total, restitución de aportes</b>	<b>82,331</b>	<b>35,548</b>	<b>132%</b>
<b>Total, Entrada por la operación</b>	<b>220,907</b>	<b>228,078</b>	<b>-3%</b>

## Estado de situación financiera separado

### ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA – SEPARADO

COP millones	Jun-18	Dic-17	Var. (%)
Efectivo y equivalentes de efectivo	13,861	299,082	-95.4%
Instrumentos financieros derivados	0	0	N/A
Otros activos financieros	0	13,692	-100.0%
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	467,637	198,433	135.7%
Inventarios, neto	165,035	164,685	0.2%
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	2,369	3,660	-35.3%
<b>Total, activo corriente</b>	<b>648,902</b>	<b>679,552</b>	<b>-4.5%</b>
Inversiones permanentes	14,901,185	14,687,131	1.5%
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	7,891	11,965	-34.0%
Inventarios, neto	49,145	47,275	4.0%
Intangibles, neto	2,032	3,329	-39.0%
PP&E, neto	2,446	10,723	-77.2%
Propiedades de inversión	2,100,841	2,083,575	0.8%
<b>Total, activo no corriente</b>	<b>17,063,540</b>	<b>16,843,998</b>	<b>1.3%</b>
<b>Total, activo</b>	<b>17,712,442</b>	<b>17,523,550</b>	<b>1.1%</b>
Obligaciones financieras	186,376	3,728	N/A
Bonos y otros instrumentos financieros	103,602	367,340	-71.8%
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	225,365	83,789	169.0%
Provisiones	730	515	41.7%
Pasivos por impuestos	7,684	45,668	-83.2%
Pasivos por beneficios a empleados	7,703	12,683	-39.3%
Otros pasivos	41,900	62,970	-33.5%
<b>Total, pasivo corriente</b>	<b>573,360</b>	<b>576,693</b>	<b>-0.6%</b>
Obligaciones financieras	738,043	458,039	61.1%
Bonos y otros instrumentos financieros	769,075	769,075	0.0%
Impuesto diferido	167,688	162,692	3.1%
Pasivos por beneficios a empleados	11,062	11,908	-7.1%
<b>Total, pasivo no corriente</b>	<b>1,685,868</b>	<b>1,401,714</b>	<b>20.3%</b>
<b>Total, pasivo</b>	<b>2,259,228</b>	<b>1,978,407</b>	<b>14.2%</b>
Capital social	53,933	53,933	0.0%
Prima en colocación de acciones	1,354,759	1,354,759	0.0%
Componentes de otro resultado integral	1,448,037	1,564,175	-7.4%
Reservas	3,001,515	2,829,844	6.1%
Otros componentes del patrimonio	366,022	592,604	-36.0%
Utilidad (pérdida) retenidas	8,708,612	8,696,987	0.0%
Utilidad (pérdida) del ejercicio	520,336	452,841	14.9%
<b>Patrimonio</b>	<b>15,453,214</b>	<b>15,545,143</b>	<b>-0.6%</b>

# Resultados Financieros

2<sup>do</sup> trimestre de 2018



## ESTADO DE RESULTADOS SEPARADO

COP millones	2Q2018	2Q2017	Var (%)	Jun-18	Jun-17	Var (%)
Ingresos por actividades de operación	98,531	212,572	-53.6%	949,563	391,175	142.7%
Ingresos de actividad financiera	0	66,802	-100.0%	748,656	154,497	384.6%
Ingresos negocio inmobiliario	29,779	44,151	-32.6%	56,457	46,831	20.6%
Resultado, neto por método de participación	68,752	101,619	-32.3%	144,450	189,847	-23.9%
Costo de actividades ordinarias	938	94,127	-99.0%	296,588	94,619	213.5%
Costo de actividad financiera	1	66,801	-100.0%	294,774	66,801	341.3%
Costo del negocio inmobiliario	937	27326	-96.6%	1,814	27,818	-93.5%
Utilidad bruta	97,593	118,445	-17.6%	652,975	296,556	120.2%
Margen bruto	99.05%	55.72%		68.77%	75.81%	
Gastos de estructura	27,219	22,674	20.0%	72,675	72,069	0.8%
Administración	26,150	21,574	21.2%	70,549	69,856	1.0%
Depreciación y amortización administración	890	693	28.4%	1,778	1,388	28.1%
Ventas	179	407	-56.0%	348	825	-57.8%
Depreciación y amortizaciones ventas	0	0	NA	0	0	NA
Otros ingresos y egresos	-545	-116	369.8%	2,211	-7,929	-127.9%
Otros ingresos	1,826	7250	-74.8%	9,240	7,425	24.4%
Otros egresos	-2,371	-7,291	-67.5%	-7,029	-11,944	-41.2%
Impuesto a la riqueza	0	-75	-100.0%	0	-3,410	-100.0%
Utilidad por actividades de operación	69,829	95,655	-27.0%	582,511	216,558	169.0%
Margen por actividades de operación	70.87%	45.00%		61.35%	55.36%	
Ebitda	70,719	96,423	-26.7%	584,289	221,356	164.0%
Margen Ebitda	71.77%	45.36%		61.53%	56.59%	
Ingresos y egresos no operacionales	-29,085	-30,664	-5.1%	-55,532	-63,488	-12.5%
Financieros, neto	-29,011	-30,333	-4.4%	-55,344	-62,896	-12.0%
Ingresos por dividendos	0	0	NA	0	0	NA
Diferencia en cambio, neto	-74	-331	-77.6%	-188	-592	-68.2%
Participación neta en resultados de asociadas	0	0	NA	0	0	NA
Utilidad antes de impuestos	40,744	64,991	-37.3%	526,979	153,070	244.3%
Impuestos de renta	797	3,573	-77.7%	6,643	4,681	41.9%
Utilidad (pérdida) neta	39,947	61,418	-35.0%	520,336	148,389	250.7%
Margen	40.54%	28.89%		54.80%	37.93%	

# Resultados Financieros

2<sup>do</sup> trimestre de 2018



## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO SEPARADO

	A 30 de junio de 2018	A 30 de junio de 2017
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>520,336</b>	<b>148,389</b>
Ajustes por:		
Ingresos por dividendos y participaciones de compañías no controladas	(105,578)	(87,695)
Gasto por impuesto a la renta reconocido en los resultados del período	6,643	4,358
Gasto por impuesto a la riqueza reconocido en los resultados del período	-	3,410
Participación en el resultado de subsidiarias	(144,450)	(186,325)
Ingreso por valoración de propiedades de inversión	(19,695)	(8,607)
Gastos financieros reconocidos en resultados del periodo	58,535	69,480
Intereses reconocidos en resultados del periodo	(4,075)	(4,966)
(Recuperación) reconocida con respecto a beneficios a empleados y provisiones	(1,769)	
Pérdida por disposición de propiedades, planta y equipo	637	6
(Utilidad) neta por venta de inversiones	(359,828)	-
(Utilidad) neta del valor razonable surgida sobre inversiones en asociadas o negocios conjuntos	(17,172)	-
Pérdida surgida sobre la venta de activos no corrientes disponibles para la venta y otros activos	3	-
(Utilidad) por disposición de propiedades de inversión	(7,089)	-
(Utilidad) neta por valoración de instrumentos financieros medidos a valor razonable a través de resultados	(556)	(3,574)
Depreciación y amortización de activos no corrientes	1,778	1,345
Deterioro, neto de activos no corrientes reconocidos en resultados del periodo	215	314
Diferencia en cambio no realizada, reconocida en resultados sobre instrumentos financieros	(36)	280
Otros ajustes para conciliar la (ganancia) pérdida	(288)	3
	<b>(72,389)</b>	<b>(63,582)</b>
<b>CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO:</b>		
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	34,570	59,118
Inventarios	(2,220)	18,871
Otros activos	14,941	1,008
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	(11,793)	8,935
Otros pasivos	(25,127)	5,746
<b>EFECTIVO UTILIZADO EN LAS OPERACIONES</b>	<b>(62,018)</b>	<b>30,096</b>
Dividendos recibidos e ingresos por otras participaciones	151,362	192,552
Impuestos a la renta y riqueza pagados	(30,987)	(9,501)
<b>FLUJO DE EFECTIVO NETO GENERADO POR (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>58,357</b>	<b>213,147</b>

# Resultados Financieros

2<sup>do</sup> trimestre de 2018



<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Intereses financieros recibidos	4,108	7,725
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(66)	(763)
Producto de la venta de propiedades de inversión	9,473	6,564
Adquisición de activos intangibles	-	(401)
Adquisición de subsidiarias	(1,081,434)	(483,819)
Producto de la venta de participaciones en subsidiaria	654,602	-
Adquisición de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	-	(12,320)
Producto de la venta de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	-	2,117
Adquisición de activos financieros	(4,964)	(64)
Restitución de deuda subordinada	57,000	35,534
Restitución de aportes	13,472	-
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(347,809)</b>	<b>(445,427)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Pago de bonos y papeles comerciales	(259,039)	-
Aumento de otros instrumentos de financiación	1,121,335	315,000
(Disminución) de otros instrumentos de financiación	(657,706)	-
Intereses pagados	(63,770)	(65,486)
Dividendos pagados a los propietarios	(136,516)	(124,956)
<b>FLUJO DE EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>4,304</b>	<b>124,558</b>
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>(285,148)</b>	<b>(107,722)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	299,082	179,358
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(73)	1
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>13,861</b>	<b>71,637</b>

# Resultados Financieros

2<sup>do</sup> trimestre de 2018



## ÍNDICES FINANCIEROS

		Jun-18	Jun-17
<b>Liquidez:</b>			
Razón corriente - veces	Activo corriente / pasivo corriente	1.13	1.32
Prueba acida	Activo corriente - inventario / pasivo corriente	0.84	1.03
<b>Endeudamiento:</b>			
Endeudamiento del activo	Pasivo total / activo total	0.13	0.13
Endeudamiento patrimonial	Pasivo total / patrimonio	0.15	0.15
<b>Solvencia:</b>			
Apalancamiento	Activo total / patrimonio	1.15	1.15
Apalancamiento financiero	(UAI / Patrimonio) / (UAII / Activo total)	1.04	0.81
<b>Rentabilidad:</b>			
Rentabilidad neta del activo	Utilidad neta / activos totales	2.9%	0.8%
Margen bruto	Utilidad bruta / Ingresos operacionales	68.8%	75.8%
Margen operacional	Utilidad operacional / Ingresos operacionales	61.3%	55.4%
Margen neto	Utilidad neta / Ingresos operacionales	54.8%	37.9%
<b>Otros:</b>			
Capital de trabajo	Activo corriente - Pasivo corriente	75,542	141,970
EBITDA	EBITDA	584,289	221,356
Margen EBITDA	Margen EBITDA	61.5%	56.6%

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

	Jun-18	Dic-2017	Var %
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,591,478	2,625,892	-1.3%
Instrumentos financieros derivados	12,735	177	N/A
Inversiones	3,799	45,371	-91.6%
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	2,628,419	2,713,848	-3.1%
Inventarios	1,155,422	1,086,669	6.3%
Activos biológicos	140	134	4.5%
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	250,434	228,103	9.8%
Act.no corrientes mant. para la vta.	49,797	49,926	-0.3%
<b>Total, activo corriente</b>	<b>6,692,224</b>	<b>6,750,120</b>	<b>-0.9%</b>
Inversiones permanentes (*)	9,539,703	9,616,672	-0.8%
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	2,541,049	2,619,431	-3.0%
Inventarios	49,144	47,275	4.0%
Intangibles, neto	6,940,394	7,196,127	-3.6%
PP&E, neto	18,224,517	18,481,446	-1.4%
Propiedades de inversión	2,224,874	2,203,222	1.0%
Impuesto diferido	472,307	573,316	-17.6%
Activos biológicos	55,427	54,129	2.4%
Instrumentos financieros derivados	10,384	2532	310.1%
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	19,885	23,679	-16.0%
<b>Total, activo no corriente</b>	<b>40,077,684</b>	<b>40,817,829</b>	<b>-1.8%</b>
<b>Total, activo</b>	<b>46,769,908</b>	<b>47,567,949</b>	<b>-1.7%</b>
Obligaciones financieras	3,385,004	2,874,332	17.8%
Bonos y otros instrumentos financieros	415,226	704,251	-41.0%
Pasivos comerciales y otras Cp.	2,385,460	2,116,726	12.7%
Provisiones	322,243	340,185	-5.3%
Pasivos por impuestos	219,011	189,664	15.5%
Pasivos por beneficios a empleados	193,306	210,547	-8.2%
Otros pasivos	614,751	667,596	-7.9%
Instrumentos financieros derivados	0	3,622	-100.0%
Pasivos asociados con activos mant. p. venta	824	824	0.0%
<b>Total, pasivo corriente</b>	<b>7,535,825</b>	<b>7,107,747</b>	<b>6.0%</b>
Obligaciones financieras	5,433,415	6,499,405	-16.4%
Bonos y otros instrumentos financieros	6,995,045	6,653,888	5.1%
Impuesto diferido	1,434,427	1,562,383	-8.2%
Provisiones	298,871	304,360	-1.8%
Otras cuentas por pagar	262,274	237,324	10.5%
Pasivos por beneficios a empleados	484,771	494,531	-2.0%
Instrumentos financieros derivados	316	0	N/A
Otros pasivos	436,401	401,163	8.8%
<b>Total, pasivo no corriente</b>	<b>15,345,520</b>	<b>16,153,054</b>	<b>-5.0%</b>
<b>Total, pasivo</b>	<b>22,881,345</b>	<b>23,260,801</b>	<b>-1.6%</b>
Capital social	53,933	53,933	0.0%
Prima en colocación de acciones	1,354,759	1,354,759	0.0%
Componentes de otro resultado integral	1,818,377	2,159,131	-15.8%
Reservas	3,001,515	2,829,844	6.1%
Otros componentes del patrimonio	-164,106	-7,225	N/A
Utilidad (pérdida) retenidas	9,215,320	9,045,006	1.9%
Utilidad (pérdida) del ejercicio	228,574	610,659	-62.6%
Participaciones no controladoras	8,380,191	8,261,041	1.4%
<b>Patrimonio</b>	<b>23,888,563</b>	<b>24,307,148</b>	<b>-1.7%</b>

# Resultados Financieros

2<sup>do</sup> trimestre de 2018



## ESTADO DE RESULTADOS – CONSOLIDADO

	2T2018	2T2017	Var (%)	Jun-18	Jun-17	Var (%)
<b>Ingresos por actividades de operación</b>	3,617,110	3,565,133	1.5%	6,927,656	6,922,327	0.1%
Ing por ventas de bienes y ss	3,298,957	3,202,231	3.0%	6,372,422	6,262,128	1.8%
Ing. de actividad financiera	45,032	111,814	-59.7%	131,745	183,052	-28.0%
Ing. negocio inmobiliario	179,779	234,338	-23.3%	294,692	361,396	-18.5%
MPP	143,208	76,568	87.0%	255,095	206,538	23.5%
Devoluciones y descuentos	-49,866	-59,818	-16.6%	-126,298	-90,787	39.1%
<b>Costo de actividades ordinarias</b>	2,546,340	2,579,363	-1.3%	4,863,481	5,058,507	-3.9%
Costo de ventas de bienes y servicios	2,268,618	2,154,680	5.3%	4,354,920	4,317,550	0.9%
Depreciación y amortización	235,774	227,496	3.6%	457,304	473,139	-3.3%
Costo de actividad financiera	0	66,801	-100.0%	0	66,801	-100.0%
Costo de ventas neg. inmb	41,948	130,386	-67.8%	51,257	201,017	-74.5%
<b>Utilidad bruta</b>	1,070,770	985,770	8.6%	2,064,175	1,863,820	10.7%
<i>Margen bruto</i>	29.60%	27.65%		29.80%	26.92%	
<b>Gastos operacionales</b>	450,565	425,830	5.8%	919,936	879,775	4.6%
Administración	284,767	278,355	2.3%	587,751	594,891	-1.2%
Dep y amort de admon	102,555	82,978	23.6%	206,870	157,683	31.2%
Ventas	55,810	56,283	-0.8%	109,651	111,015	-1.2%
Depreciación y amortización de ventas	7,433	8,214	-9.5%	15,664	16,186	-3.2%
<b>Otros ingresos y egresos</b>	-74,743	-2,989	2400.6%	8,360	68,219	-87.7%
Otros ingresos	25,381	17,791	42.7%	150,149	179,679	-16.4%
Otros egresos	-100,124	-20,699	383.7%	-141,789	-71,689	97.8%
Impuesto a la riqueza	0	-81	-100.0%	0	-39,771	-100.0%
<b>Utilidad por actividades de operación</b>	545,462	556,951	-2.1%	1,152,599	1,052,264	9.5%
<i>Margen operacional</i>	15.08%	15.62%		16.64%	15.20%	
<b>EBITDA</b>	891,224	875,720	1.8%	1,832,437	1,739,043	5.4%
<i>Margen EBITDA</i>	24.64%	24.56%		26.45%	25.12%	
<b>Ingresos y egresos no operacionales</b>	-242,510	-253,126	-4.2%	-511,442	-525,044	-2.6%
Financieros, neto	-268,875	-277,709	-3.2%	-539,443	-540,276	-0.2%
Diferencia en cambio, neto	26,365	24,583	7.2%	28001	15232	83.8%
Pérdida por retiro de inv.	0	0	NA	0	0	NA
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	302,952	303,825	-0.3%	641,157	527,220	21.6%
Impuestos de renta	70,201	88,379	-20.6%	187,344	166,967	12.2%
<b>Utilidad de operaciones continuas</b>	232,751	215,446	8.0%	453,813	360,253	26.0%
Utilidad (Pérdida) neta de operaciones discontinuas	0	0	NA	0	0	NA
<b>Utilidad neta</b>	232,751	215,446	8.0%	453,813	360,253	26.0%
<i>Margen neto</i>	6.43%	6.04%		6.55%	5.20%	
<b>Participación controladora</b>	119,109	105,814	12.6%	228,574	226,494	0.9%
<i>Margen utilidad neta controladora</i>	3.29%	2.97%		3.30%	3.27%	

# Resultados Financieros

2<sup>do</sup> trimestre de 2018



*Una conferencia para discutir los resultados del primer trimestre de 2018 se sostendrá el miércoles 15 de agosto a las 7:30 am hora colombiana,*

## **ID de la Conferencia: 1.127.788**

*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](http://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](mailto:nagudelop@grupoargos.com)

---

## Odinsa

En 2T12018, las concesiones de Odinsa operan de manera adecuada, tal como se evidencia en los niveles de tráfico en las carreteras, y en el número de pasajeros atendidos en los aeropuertos concesionados. Asimismo, los proyectos en etapa de construcción siguen avanzando a muy buen ritmo. En los primeros seis meses de 2018, el tráfico de vehículos en las carreteras operadas por Odinsa se mantuvo en niveles muy similares a los reportados en 2017, registrando una caída leve del 0.55%, para un total de 13,344,368 vehículos.

Esto refleja la combinación de varios efectos, entre los que se incluyen: los menores tráficos reportados en Autopistas del Café que se vio afectado por el cierre del puente a la altura de Irra –entre Antioquia y el eje cafetero–, y una leve caída en el tráfico en Malla Vial del Meta en algunos peajes. Estos hechos fueron contrarrestados por un mayor tráfico en las concesiones de República Dominicana, en parte por una mayor actividad turística, lo que evidencia un aumento en la categoría I: de 10.5%, y de 22%, en ADN y BTA, respectivamente.

En el negocio de concesiones viales, el hecho más destacado fue el laudo arbitral emitido por el tribunal de arbitramento a favor de Autopistas de Café. Así, se mantiene el plazo de la concesión hasta el 31 de enero de 2027, como lo estipula el contrato desde el inicio, y como lo entendía la concesionaria. Por su parte, para la concesión Malla Vial del Meta, el Tribunal de Arbitramento asumió competencia el 7 de marzo. El proceso arbitral se encuentra en etapa probatoria en la cual se han presentado varios peritazgos financieros de los cuales solicitaron aclaraciones las partes.

El día 23 de Julio del 2018 se logró la obtención del Certificado de Disponibilidad del proyecto Green Corridor después de darle cierre a los hallazgos de las auditorías por parte del *Independent Certifier*.

En cuanto a las concesiones viales que están en etapa de construcción, vale la pena mencionar el avance de las obras de Concesión La Pintada, donde Odinsa participa en el consorcio Farallones que está a cargo de la construcción de este activo. A junio las obras presentan un avance del 46.60%. Vale la pena destacar el avance de obras de gran complejidad técnica, como la construcción del túnel Mulatos, que ya reporta los primeros 2,483 metros de excavaciones. En 2018 la concesión espera completar inversiones por cerca de COP 400,000 millones.

En lo corrido de 2018, el número de pasajeros atendidos en los aeropuertos operados por Odinsa alcanzó 18,394,344, lo que representa un crecimiento total de 3.62% con respecto al mismo periodo de 2017. En cuanto a los pasajeros internacionales, quienes pagan una mayor tasa aeroportuaria, el crecimiento representó 5.85%. Es importante resaltar el crecimiento en el número de pasajeros internacionales de Quiport que aumentó en 6.79%, confirmando la recuperación en el tráfico de este terminal luego de la desaceleración económica que afectó a Ecuador en 2016 y 2017.

## Resultados Consolidados 2T18

Los ingresos acumulados para el 2018 alcanzaron COP 400,916 millones, disminuyendo en 3.21% frente al mismo periodo de 2017. Esto es atribuible en parte a una caída en los ingresos por construcción, principalmente por menores volúmenes de obra en algunas de las concesiones, especialmente en el proyecto Green Corridor que acumula un avance de obra del 100%. Por otro lado, en 2017 hubo ingresos no recurrentes producto de la venta en la participación del Consorcio Farallones, y la desinversión de Santa Marta – Paraguachón.

Por segmento, los ingresos por construcción, tanto de los consorcios que consolidan bajo Odinsa y aquellos que reportan bajo el método de participación patrimonial, sumaron COP 70,018 millones en el primer semestre de 2018. Al comparar esta cifra con los COP 95,128 millones del primer semestre de 2017, se evidencia una disminución del 26.40%. Esto es el resultado de menores volúmenes de construcción en Green Corridor, y a la culminación de la expansión de El Dorado, cuyas obras fueron entregadas en 2017.

Cabe destacar que el 23 de julio se dio el Certificado de Disponibilidad por parte del Gobierno de Aruba, que certifica que todos los requerimientos contractuales fueron cumplidos. De este modo Odinsa podrá realizar el cobro correspondiente por disponibilidad durante los próximos 18 años. Por otro lado, las obras de Pacifico 2, que avanzan a muy buen ritmo, aportan a los ingresos consolidados vía el método de participación patrimonial, obteniendo resultados importantes soportados en el porcentaje de avance del proyecto y en una utilidad neta del consorcio con un crecimiento del 106% A/A,

Los ingresos del negocio de concesiones viales acumulados a segundo trimestre alcanzaron COP 283,747 Millones (+0.48% A/A) principalmente como resultado de mayores niveles en ingreso operativo y de ingreso financiero en las concesiones de Autopistas del Café y Autopistas del Nordeste. Estos mayores niveles de ingreso fueron parcialmente contrarrestados por menores niveles de ingreso, por recaudo y financiero, en Malla Vial del Meta y Boulevard Turístico del Atlántico y por la disminución en los ingresos por construcción en Green Corridor.

Los ingresos de Pacifico 2, que se incluyen bajo el método de participación patrimonial, aumentaron hasta COP 23,422 millones en este periodo (vs. COP 1.021 millones en 2T2017) como resultado de los mayores ingresos por construcción, aumento del margen de contribución y el impacto positivo acumulado por ingresos financieros y diferencia en cambio.

Por último, en el negocio de aeropuertos, los ingresos acumulados al segundo trimestre alcanzaron COP 57,194 millones (+11.09% A/A). Es importante mencionar que las dos concesiones aeroportuarias se registran bajo el método de participación patrimonial en los estados financieros consolidados de Odinsa. El incremento obedece en mayor parte a la utilidad neta de Quiport, la cual contribuyó con COP 44,871 millones, debido al incremento de sus ingresos operacionales, principalmente explicados por un aumento cercano a USD 5 millones de ingresos regulados, y USD 2 millones de ingreso no regulado.

El Ebitda acumulado para 2T2018 es de COP 251,840 millones, para una reducción del 7.35% contra el mismo periodo de 2017. Esto es atribuible principalmente al segmento de construcción por un menor nivel de ejecución de obra en Green Corridor, generando un impacto negativo en Ebitda cercano a COP 31,000 millones. Este efecto se compensa con el aporte que realiza el consorcio del proyecto AKF por un valor de COP 12,500 millones, y el Consorcio Farallones del proyecto Pacífico 2 por un monto cercano a COP 9,100 millones.

Por otro lado, en 2017 se registró una utilidad por desinversión en este último consorcio, la cual se clasifica como Ingresos que afectan tanto la utilidad operativa como el Ebitda. El monto registrado en esta operación alcanzó COP 9,500 millones. Adicionalmente, el año pasado se materializó una utilidad aproximada a COP 28,500 millones, producto de la desinversión de la concesión Santa Marta – Paraguachón. El registro de estas transacciones tiene un efecto sobre la base de comparación de 2017 que tiene ingresos adicionales no operacionales por COP 38,500 millones.

Por su parte, las concesiones viales y aeroportuarias aumentaron su contribución en el Ebitda de 2018, con respecto a 2017, pero no lo suficiente para compensar los efectos antes mencionados. Comparando los números no acumulados de ambos trimestres, la variación del Ebitda es -7.17%.

La utilidad neta acumulada con corte a 2T2018 alcanzó COP 50,751 millones, impactada por los hechos explicados arriba, adicional a un mayor gasto financiero y una mayor carga impositiva. En el primer semestre de 2018, el gasto financiero separado –que incluye Marjoram, Odinsa Holding y Odinsa SA– pasó de COP 55,748 millones a COP 60,467 millones como resultado de un aumento en el stock de deuda. Éste alcanzó un nivel de COP 1,493,711 millones en el periodo, resultado de la emisión de bonos de octubre de 2017 por COP 400,000 millones. Adicionalmente, el aumento en la tasa libor impactó el costo de la deuda denominada en dólares, a pesar de haber logrado reducciones en los “spreads” sobre esta tasa en las recientes renovaciones de créditos.

Por otro lado, en el primer semestre de 2018, el impuesto consolidado pasó de COP 30,043 millones a COP 46,437 millones. En cuanto al primer semestre de 2017, el monto se discrimina en COP 6,447 millones y COP 23,596 millones de impuesto diferido e impuesto corriente, respectivamente. Asimismo, en 2018 el valor se divide en COP 32,491 millones y COP 13,946 millones de impuesto diferido e impuesto corriente, respectivamente. Es importante destacar que durante 2017 la causación del impuesto diferido se dio más hacia finales del año, mientras que en 2018 se ha dado de manera mensual. En consecuencia, los impuestos diferidos año a año no son realmente comparables a 30 de junio de 2018. Si se compara la información no acumulada de ambos trimestres, la utilidad neta de 2T2018 varía en -52.51% con respecto a 2T2017. Sin embargo, si se elimina el efecto no recurrente de la utilidad en venta de inversión por COP 28,500 millones en 2T2017, la variación sería -14.87%.

Odinsa ha mostrado gran disciplina en controlar sus niveles de endeudamiento. Esto se debe principalmente a que los activos que hacen parte del portafolio de inversión se encuentran en diferentes etapas: construcción, operación y mantenimiento, permitiendo mantener un nivel

# Resultados Financieros

## 2<sup>do</sup> trimestre de 2018 – Negocio Concesiones



Empresa de concesiones del GRUPO ARGOS

adecuado de flujo de caja operativo que ayuda a soportar las actividades de financiación del holding. Esto lo ratificó Fitch Ratings con la revisión anual, donde mantuvo la calificación crediticia en AA- con perspectiva estable.

La deuda financiera consolidada de Odinsa a junio de 2018 es de COP 2.36 billones contra COP 2.33 billones en el mismo periodo de 2017. La mayor parte de la deuda que se consolida en Odinsa corresponde a *Project Finance*, por lo que un gran porcentaje de la deuda representada en el balance de la compañía no tiene recurso a los activos de la misma.

### Aportes por negocio 2T2018

COP millones	Concesiones viales	Construcción	Concesiones Aeropuertos <sup>2</sup>	Otros	Eliminaciones	TOTAL
<b>Ingreso total</b>	<b>145,700</b>	<b>44,060</b>	<b>31,841</b>	<b>18,727</b>	<b>-23,300</b>	<b>217,028</b>
Utilidad Bruta	107,170	17,046	31,841	18,442	-11,305	163,194
<b>Ebitda</b>	<b>81,738</b>	<b>17,863</b>	<b>31,938</b>	<b>5,437</b>	<b>-9,891</b>	<b>127,085</b>
Utilidad Operacional	80,962	17,612	31,938	4,831	-20,321	115,022
Utilidad Neta	45,374	17,226	31,938	-40,268	-12,031	42,239
<b>Utilidad o pérdida en la matriz</b>	<b>43,452</b>	<b>10,804</b>	<b>31,938</b>	<b>-40,826</b>	<b>-14,761</b>	<b>30,607</b>
Margen Bruto	73.56%	38.69%	100.00%	98.48%	48.52%	75.19%
Margen Ebitda	56.10%	40.54%	100.30%	29.03%	42.45%	58.56%
Margen Neto	31.14%	39.10%	100.30%	-215.03%	51.64%	19.46%

### Aportes por negocio 1S2018

COP millones	Concesiones viales	Construcción	Concesiones Aeropuertos <sup>3</sup>	Otros	Eliminaciones	TOTAL
<b>Ingreso total</b>	<b>283.747</b>	<b>70.018</b>	<b>57.194</b>	<b>39.776</b>	<b>-49.820</b>	<b>400.916</b>
Utilidad Bruta	207.884	32.805	57.194	39.091	-15.577	321.398
<b>Ebitda</b>	<b>173.893</b>	<b>34.102</b>	<b>57.291</b>	<b>3.489</b>	<b>-16.936</b>	<b>251.840</b>
Utilidad Operacional	172.321	33.593	57.291	1.680	-36.775	228.111
Utilidad Neta	87.354	32.883	57.291	-83.502	-17.978	76.047
<b>Utilidad o pérdida en la matriz</b>	<b>74.002</b>	<b>22.255</b>	<b>57.291</b>	<b>-84.060</b>	<b>-18.737</b>	<b>50.751</b>
Margen Bruto	73.26%	46.85%	100%	98.28%	31.27%	80.17%
Margen Ebitda	61.28%	48.71%	100%	8.77%	33.99%	62.82%
Margen Neto	30.79%	46.96%	100%	-209.93%	36.09%	18.97%

<sup>2</sup> Las concesiones aeroportuarias no consolidan bajo Odinsa y son reconocidas bajo método de participación.

<sup>3</sup> Las concesiones aeroportuarias no consolidan bajo Odinsa y son reconocidas bajo método de participación.

## Concesiones viales en operación

### Autopistas del café – AKF

*Colombia*

*Plazo: 30 años (1997 – 2027)*

*Ingreso mínimo garantizado*

*Participación Odinsa: 60%*

El hecho más destacado para la concesión de Autopistas de Café sigue siendo el laudo arbitral proferido por el tribunal de arbitramento de la Cámara de Comercio de Bogotá a su favor. Este resolvió la demanda interpuesta por la ANI, y se conservó el plazo de la concesión a 31 de enero de 2027. Otros hechos relevantes en este proceso son:

- Se obligó al concesionario al pago de COP 13,924 millones de pesos por la construcción de la estación de pesaje La María. Desde septiembre de 2017 la concesión trasladó a una subcuenta en el patrimonio autónomo la suma de COP 33.351 millones para cubrir esta contingencia. Por esta razón no se esperan efectos en el estado de resultados de la compañía en 2018.
- La Contraloría General de la República dio cierre al hallazgo fiscal de distribución de excedentes.

Autopistas del Café reporta un tráfico total de 5,836,258 vehículos acumulado para 2T2018, presentando una caída de 7.2% A/A. La disminución en tráfico es explicada principalmente por el cierre del puente de Irra, lo cual afectó el tráfico entre Antioquia y el eje cafetero en un lapso de 60 días, teniendo como consecuencia el cese de tráfico en el peaje de Santágueda, y disminuciones significativas en Tarapacá 1, Tarapacá2 y San Bernardo.

Por otro lado, proyectos como Pacífico III, PISA, y Occidente, que son de otros concesionarios, han generado retraso vehicular y caída en el tráfico principalmente por la ejecución de sus respectivas obras. Por último, las categorías VI y VII son aquellas que mayor disminución presentan, 21.02% y 16.72% respectivamente, explicado con las justificaciones arriba mencionadas y una desaceleración económica en la región. Comparando los tráficos no acumulados para 2T2017 y 2T2018, la variación es -8.93%.

Los ingresos operaciones para el primer semestre ascienden a COP 87,903 millones, para un crecimiento de 2.38% A/A. Esto evidencia que, pese a las caídas en el tráfico de vehículos en el proyecto, ha habido una compensación por el aumento en las tarifas de peajes de acuerdo con la inflación, tal como está estipulado en el contrato de concesión. Los ingresos no acumulados evidencian una variación de 1.13% de 2T2018 vs. 2T2017

En el primer semestre de 2018, la concesión reporta un Ebitda de COP 30,997 millones, que representa una disminución del 31.79%, con respecto al mismo periodo de 2017. Aunque se genera un balance positivo debido a los ingresos ya mencionados y a menores costos por mantenimiento en el periodo, hay un impacto generado principalmente por el pago de honorarios relacionados con el Tribunal de Arbitramento y el cierre de hallazgos solicitados por la Contraloría General de la República.

La utilidad neta para el primer semestre alcanzó COP 18,399 millones, para una caída del 37.41% contra el primer semestre de 2017 como resultado de mayores comisiones fiduciarias y causación de impuesto para el periodo del año anterior. Cabe destacar que el impuesto efectivo mantiene una disminución de COP 6,286 millones explicadas por: disminución en impuesto de renta por COP 11,695 millones y aumento en impuesto diferido por COP 5.408 millones.

COP millones	2T2018	2T2017	Var A/A	1S2018	1S2017	Var A/A
Tráfico Total	2,835,508	3,113,597	-8.93%	5.836.258	6.289.114	-7.20%
Trafico Promedio Diario TPD	31,159	34,215	-8.93%	32.245	34.746	-7.20%
Recaudo	42,836	45,077	-4.97%	85.652	90.627	-5.49%
Ebitda	4,704	22,927	-79.48%	30.997	45.448	-31.79%
Utilidad Neta	6,998	13,379	-47.69%	18.399	29.399	-37.41%

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

## Autopistas del Nordeste

*República Dominicana*

*Plazo: 30 años (2008 – 2038)*

*Ingreso mínimo garantizado*

*Participación Odinsa: 67.5%*

La concesión presenta un incremento en el tráfico para el primer semestre de 2018 del 9.72% A/A, como resultado de la mayor actividad turística registrada en el semestre, manteniendo una proporción de 90%, 3%, 5% y 2% para las categorías I, II, III y IV respectivamente para 2017 y 2018. Comparando los tráficos no acumulados para 2T2017 y 2T2018, la variación es 10.21%.

En términos de ingresos la concesión registró un aumento del 22.89%, al pasar de COP 61,764 millones a COP 75,907 millones, como resultado de registrar mayores ingresos financieros durante el periodo. Vale la pena recordar que esta concesión depende del ingreso mínimo garantizado que paga el gobierno. Los ingresos del trimestre evidencian una variación de 18.27% de 2T2018 vs. 2T2017.

El Ebitda de la concesión aumentó un 27.24% en línea con el crecimiento en los ingresos, hasta alcanzar los COP 62,830 millones para el semestre. Esto es el resultado del aumento en los ingresos ya mencionados y de registrar menores costos por construcción (crecimiento menor proporcional) y gastos de administración. Al comparar los números no acumulados del Ebitda de 2T2018 vs. 2T2017, la variación es 25.94%.

La utilidad neta alcanzó COP 23,956 millones como resultado de lo anterior, en adición a un menor gasto financiero y a la disminución de las amortizaciones.

# Resultados Financieros

## 2<sup>do</sup> trimestre de 2018 – Negocio Concesiones



Empresa de concesiones del GRUPO ARGOS

COP millones	2T2018	2T2017	Var A/A	1S2018	1S2017	Var A/A
Tráfico Total	1,072,772	973,383	+10.21%	2.134.993	1.945.884	+9.72%
Trafico Promedio Diario TPD	11,789	10,697	+10.21%	11.796	10.751	+9.72%
Ebitda	33,913	26,927	+25.94%	62.830	49.378	+27.24%
Utilidad Neta	11,889	7,904	+50.42%	23.956	11.541	+107.57%

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

### Boulevard Turístico del Atlántico

*República Dominicana*

*Plazo: 30 años (2008 – 2038)*

*Ingreso mínimo garantizado*

*Participación Odinsa: 67.5%*

BTA registró un importante aumento en el tráfico de vehículos en el primer semestre de 2018, con una variación de 24.15% A/A, especialmente en las categorías II y IV. De igual forma, la proporción por categoría no tiene diferencias significativas respecto a 2017, manteniéndose en 92%, 1%, 5% y 2% para las categorías I, II, III y IV respetivamente. Al igual que ADN, esta concesión depende del ingreso mínimo garantizado establecido en el contrato de concesión. Comparando los tráficos no acumulados para 2T2017 y 2T2018, la variación es 26.67%.

Durante el primer semestre de 2018, los ingresos disminuyeron un 3.98%, hasta alcanzar COP 58,637 millones, como resultado del menor nivel de ingreso financiero registrado, principalmente.

En línea con lo anterior, el Ebitda para el primer semestre de 2018 alcanzó COP 45,531 millones, desde los COP 50,398 millones reportados en 2017, para una caída del 9.65%. Las principales razones para esto son la disminución en los ingresos ya mencionados, mayores gastos por honorarios y servicios, y menores niveles de otros ingresos. Al comparar los números no acumulados del Ebitda de 2T2018 vs. 2T2017, la variación es -0.03%.

La utilidad neta para el primer trimestre de 2018 alcanzó los COP 16,737 millones, para una disminución del 31.47% con respecto al año anterior, como resultado de la disminución en el Ebitda ya mencionado, y a mayores niveles en tributación. Al comparar los números no acumulados de la utilidad neta de 2T2018 vs. 2T2017, la variación es -9.85%.

COP millones	2T2018	2T2017	Var A/A	1S2018	1S2017	Var A/A
Tráfico Total	449,688	355,008	+26.67%	872.070	702.432	+24.15%
Trafico Promedio Diario TPD	4,942	3,901	+26.67%	4.818	3.881	+24.15%
Ebitda	20,805	20,812	-0.03%	45.531	50.398	-9.65%
Utilidad Neta	7,112	7,889	-9.85%	16.737	24.426	-31.47%

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

## Concesiones viales en construcción

### Concesión la Pintada

Colombia

En construcción

Fecha terminación de construcción 2021

Plazo: 20 años (2043)

Valor Presente del Ingreso por Peajes (VPIP)

Participación Odinsa: 78.9%

Las obras de Concesión La Pintada S.A.S. van avanzando de acuerdo con el cronograma de obra establecido. A junio de 2018, el avance general del proyecto es del 46.60%. De las 5 unidades funcionales, una ya fue entregada (UF-5). Las otras 4 unidades funcionales, de 1 a la 4, registran un avance del 76.94%, 29.41%, 24.72% y 32.92% respectivamente. Dentro de las obras de mayor complejidad se incluye la excavación del Túnel Mulatos por sus dos portales. A la fecha podemos reportar que esta obra avanza a muy buen ritmo y completó 2,483 metros de excavación.

El 97% de los predios requeridos para las obras ya han sido liberados y el 57% ya fueron escriturados. Asimismo, el licenciamiento ambiental está en un 100%. Vale la pena recordar, que, desde el mismo inicio de las obras, se obtuvo el Certificado de No Presencia de Comunidades Étnicas.

Por otra parte, desde abril de este año se realizó el cambio normativo a NIIF 15, relacionada con el Ingreso de Actividades Ordinarias procedentes de Contratos con Clientes, obteniendo un impacto positivo en los resultados de la concesión.

En el primer semestre de 2018 el tráfico total se mantuvo estable en 1,266,510 para un aumento de 2.23% con relación al mismo periodo de 2017. Comparando los tráficos no acumulados para 2T2017 y 2T2018, la variación es 4.67%.

En términos de ingresos, la concesión reporta un aumento del 254.66% como resultado de i) la fuerte actividad de construcción, lo que consolida el éxito en el avance de obra por una sobre ejecución de Capex en 10.9% contra la curva S acumulada a la fecha, y ii) el impacto positivo de la norma NIIF 15. Los ingresos no acumulados evidencian una variación de 350.89% de 2T2018 vs. 2T2017.

Con relación al Ebitda, éste creció 191.64% como resultado del aumento en los ingresos mencionados arriba. Adicionalmente la concesión presentó retribuciones por un valor de COP 612 millones durante el mes de abril y junio, las cuales no estaban presupuestadas inicialmente. Al comparar los números no acumulados del Ebitda de 2T2018 vs. 2T2017, la variación es 329.77%.

La utilidad neta pasó a terreno positivo desde el primer trimestre de 2018, alcanzando una cifra de COP 29,705 millones, principalmente como resultado del aumento en el Ebitda, una

diferencia en cambio positiva, y mayores ingresos financieros apalancados en un mayor valor del activo.

COP millones	2T2018	2T2017	Var A/A	1S2018	1S2017	Var A/A
Tráfico Total	635,651	607,292	+4.67%	1.266.510	1.238.771	+2.23%
Trafico Promedio Diario – TPD	6,985	6,674	+4.67%	6.997	6.844	+2.23%
Recaudo	6,904	6,349	+8.74%	13.499	13.041	+3.51%
Ebitda	40,428	9,407	+329.77%	53.085	18.202	+191.64%
Utilidad Neta	20,340	3,367	+504.10%	29.705	1.295	+2193.82%

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

## Malla Vial del Meta

### Colombia

APP de iniciativa privada

Riesgo de demanda

Participación Odinsa: 51%

Esta concesión ejecuta el proyecto Malla Vial del Meta IP, una de las primeras Asociaciones Público-Privadas (APP), de iniciativa privada aprobadas por el Gobierno. El proyecto actualmente está en etapa preoperativa, en donde se realizan las actividades concernientes a la operación y mantenimiento de 335 km de malla vial, los estudios y diseños de las 11 unidades funcionales, la consecución de 3 licencias ambientales, y las gestiones sociales, ambientales y prediales correspondientes. Paralelo a lo anterior, el proyecto se encuentra tribunal de arbitramento.

Los ingresos de la Concesión Vial de los Llanos provienen de las cinco estaciones de peaje con que cuenta el proyecto: Ocoa, Iraca, La Libertad, Yucao y Casetabla. Dos hechos los impactaron: i) los cambios estructurales en las variables macroeconómicas que afectaron las condiciones con las cuales se estructuró el proyecto, como la caída de los precios internacionales del petróleo, lo cual generó una recomposición del tráfico y una disminución en el número de vehículos de carga que transitan por el departamento del Meta; y ii) la imposibilidad de aplicar la estructura tarifaria del contrato de concesión de manera continua desde el inicio de la ejecución del proyecto en las estaciones de peaje de Casetabla y Yucao, así como la posterior expedición de la resolución 331 del 15 de febrero de 2017, mediante la cual el Ministerio de Transporte y la ANI modificaron la resolución 1130 de 2015 que regula el esquema tarifario del proyecto.

Por el cambio en las condiciones del contrato de concesión, el Concesionario convocó el 1 de diciembre de 2016 un Tribunal de Arbitramento ante la Cámara de Comercio de Bogotá, para dirimir las controversias suscitadas entre las partes.

El Tribunal de Arbitramento asumió competencia el 7 de marzo, incluyendo temas presentados por la ANI como el Aporte Equity y el Cierre Financiero. Igualmente se decretaron pruebas, se definió como perito económico/financiero a Valora Consultoría S.A.S. y se decidió reducir al máximo el número de los testigos por las partes en pro de acelerar el proceso, por lo que se espera contar con un laudo o acuerdo a finales de 2018. En el periodo de abril a junio se adelantaron los siguientes procesos:

- Presentación de los testigos por ambas partes entre abril y mayo del presente año.
- El perito financiero entregó el 30 de mayo el peritazgo financiero, en el cual la ANI y la Procuraduría solicitaron aclaraciones y complementaciones. Este informe debe ser entregado en el mes de julio de 2018.

En términos operacionales, en 2T2018, el tráfico total alcanzó 3,234,537 vehículos, lo que representa un promedio diario de 17,870 vehículos, para una leve disminución del 0.24% con respecto al mismo periodo del año anterior. La dinámica del tráfico caracteriza el continuado impacto de la caída de la actividad petrolera, la cual hasta ahora empieza a dar señales de mejoría en algunas estaciones de peaje. En línea con esto y con la recomposición de las categorías hacia vehículos livianos, el recaudo disminuyó en 3.38% con respecto al mismo periodo del año anterior. Comparando los tráficos no acumulados para 2T2017 y 2T2018, la variación es 0.61%.

En 2T2018, el Ebitda fue negativo en COP 1,184 millones dado los bajos niveles de ingresos que reporta, correspondientes a la Unidad Funcional 0, los cuales son inferiores a los gastos de operación y mantenimiento debido a los hechos mencionados arriba. Al comparar los números no acumulados del Ebitda de 2T2018 vs. 2T2017, la variación es -7.86%.

La utilidad neta para el semestre es negativa en COP 1,139 millones. Con respecto a 2017, la disminución es de 171.18%, principalmente por la disminución del Ebitda y la disminución del ingreso financiero por COP 3,037 millones. A favor de la concesión estuvo la menor causación de impuesto de renta en 2018 por COP 1,400 millones. Al comparar los números no acumulados de la utilidad neta de 2T2018 vs. 2T2017, la variación es -217.17%.

COP millones	2T2018	2T2017	Var A/A	1S2018	1S2017	Var A/A
Tráfico Total	1,577,712	1,568,216	+0.61%	3.234.537	3.242.500	-0.24%
Trafico Promedio Diario TPD	17,337	17,233	+0.61%	17.870	17.914	-0.24%
Recaudo	19,263	18,415	+4.60%	39.135	40.503	-3.38%
Ebitda	-851	-789	-7.86%	-1.184	-135	-777.03%
Utilidad Neta	-696	594	-217.17%	-1.139	1.600	-171.18%

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

## Green Corridor

Aruba

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

Tráfico garantizado

Participación Odinsa: 100%

Valor techo de la oferta: USD 73 millones

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

Capex: USD 58.0 millones

Duración de la Obra: 30 meses

Mantenimiento: 18 años

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

El proyecto Green Corridor está en etapa de operación desde septiembre de 2017, puesto que las obras ya se completaron y el 23 de julio de este año se recibió el certificado de disponibilidad por parte del ente regulador en Aruba. En paralelo, se ha requerido realizar el mantenimiento de la vía y obras menores.

Cabe recordar que el concesionario de este proyecto es *Caribbean Infrastructure Company* (CIC) y el consorcio constructor Chambablou NV. Ambas sociedades consolidan en Odinsa. Dado el rol de Chambablou con el contrato EPC y las exigencias de crédito para CIC los impactos de mayores costos asociados al proceso de obtención del Certificado de Disponibilidad han sido asumidos por el consorcio.

No obstante, lo anterior, alcanzar el Certificado de Disponibilidad permite que se liberen los pagos que debe hacer la autoridad contractual trimestralmente, pero el acceso a los recursos para realizar mantenimiento solo se liberan con el *Completion Certificate*. Así, a la fecha aún se sigue trabajando en este proceso. De acuerdo con los planes de ejecuciones de obra el *Completion Certificate* debe alcanzarse en noviembre de este año como fecha máxima.

En el primer semestre de 2018, la concesión registró ingreso operacional de COP 18,490 millones, inferiores en un 53.74% a los COP 39,978 millones registrados en el primer trimestre de 2017; el resultado del primer semestre de 2018 refleja el producto de la disminución de la actividad de construcción comparado con el año anterior, debido a encontrarse en la fase final del proyecto, y el registro de mayores ingresos financieros asociados a un mayor valor del activo.

El Ebita para 2T2018 alcanzó COP 9,069 millones desde los COP 2,310 millones reportados en el primer semestre de 2017. Esto es básicamente el resultado del mayor ingreso financiero registrado en el periodo. Los mayores gastos en el concesionario CIC obedecen a la necesidad de contratar auditorías adicionales con el ingeniero independiente para el cierre de desviaciones, honorarios de abogados, la contratación de asesores técnicos para el cierre de

hallazgos de las auditorías y a extensiones en las pólizas de seguro del proyecto. Al comparar los números no acumulados del Ebitda de 2T2018 vs. 2T2017, la variación es 92.27%.

COP millones	2T2018	2T2017	Var A/A	1S2018	1S2017	Var A/A
Ingresos	10,765	25,381	-57.58%	18,490	39,978	-53.75%
Ebitda	3,901	2,029	+92.27	9,069	2,310	+292.59%
Utilidad Neta	708	405	+74.63	2,655	1,079	+146,06%

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

## Concesiones aeroportuarias

### Opain

#### Colombia

Plazo: 20 años (2007 – 2027)

Regalía (% total ingresos): 46.2%

Participación Odinsa + GA: 65%

El aeropuerto trabajó muy fuerte en completar el traslado de 8 rutas troncales de Avianca, que equivalen al 65% de sus operaciones nacionales, del Puente Aéreo a la nueva terminal del Aeropuerto Internacional El Dorado. Esto es debido principalmente a un enfoque de atención a las necesidades de la aerolínea Avianca y de los pasajeros, lo que permitió un traslado de 55 días antes de lo que establecía el Contrato de Concesión.

El traslado significó un gran esfuerzo operativo, tanto en la adecuación de espacios, la ampliación de servicios, la apertura de nuevo comercio, la ampliación de desarrollos tecnológicos, y la vinculación y capacitación de personal de las aerolíneas y del Concesionario. El Aeropuerto El Dorado hoy le proporciona a estos nuevos viajeros en la terminal mayor agilidad en la atención y menores tiempos de desplazamiento y de conexión entre vuelos en rutas troncales nacionales y vuelos internacionales.

A finales de marzo, y por tercer año consecutivo, Skytrax, firma británica especializada en calidad del transporte aéreo internacional, entregó a El Dorado el reconocimiento por el cual los usuarios ratifican a El Dorado como el Mejor Aeropuerto de Suramérica. Este importante reconocimiento tuvo lugar en el marco de los *World Airport Awards*, realizados el 21 de marzo en Estocolmo, Suecia. Skytrax también ratificó su calificación de 4 Estrellas, que lo ubica entre los mejores aeropuertos del mundo en temas de calidad.

El movimiento total de pasajeros en El Dorado, en el primer semestre de 2018, fue de 15,921,737, para un crecimiento del 3.47% contra el mismo periodo de 2017. Vale la pena destacar el crecimiento de los pasajeros internacionales, a una tasa del 5.66%, hasta alcanzar los 5,401,077 pasajeros. En la misma línea hay que destacar el crecimiento en el número de pasajeros nacionales, a una tasa del 2.38%, lo que marca una recuperación en la actividad área nacional, la cual se había visto afectada por la desaceleración de la economía en 2017,

y la huelga de pilotos de Avianca que afectó el segundo semestre. Comparando el número de pasajeros no acumulados para 2T2017 y 2T2018, la variación es 2.63%. Vale la pena destacar que el Aeropuerto de Bogotá continúa siendo el tercer Aeropuerto de Latinoamérica en tráfico de pasajeros, superado por los aeropuertos de Ciudad de México y Guarulhos (Sao Paulo).

Los ingresos ordinarios para el primer semestre de 2018 alcanzan COP 497,730 millones, para una disminución del 9.09%, producto de menores ingresos por construcción pasando de COP 135,399 millones en 2017 a COP 29,829 en 2018 en el mismo periodo. Sin embargo, los ingresos operacionales (sin tener en cuenta los ingresos por construcción) para el primer semestre de 2018 tuvieron un crecimiento de 13.53% A/A alcanzando COP 467.900 millones. El incremento en tráfico de pasajeros contribuyó a que los ingresos por tasas nacionales e internacionales crecieran 3.1% y 3.5% respectivamente. Por otro lado, la entrada de nuevos espacios comerciales impulsó de manera importante el ingreso no aeronáutico.

El Ebitda para el primer semestre de 2018, alcanza COP 158,495 millones, para un crecimiento del 17.68%, producto del aumento en los ingresos ya mencionado que compensó parcialmente un aumento en los gastos administrativos. Al comparar los números no acumulados del Ebitda de 2T2018 vs. 2T2017, la variación es 19.06%.

Finalmente, la utilidad neta para el semestre fue de COP 27,044 millones, superior en un 2.02% a lo reportado en el mismo periodo de 2017, como resultado de recuperación en Ebitda, que fue contrarrestado por el aumento en los niveles de depreciación y amortización, a su vez causado por la activación de obras y una mayor diferencia en cambio. Al comparar los números no acumulados de la utilidad neta de 2T2018 vs. 2T2017, la variación es 17.33%.

	2T2018	2T2017	Var A/A	1S2018	1S2017	Var A/A
<b>Pasajeros:</b>	<b>7,980,719</b>	<b>7,775,920</b>	<b>+2.63%</b>	<b>15.921.737</b>	<b>15.388.309</b>	<b>+3.46%</b>
Domésticos	5,237,708	5,155,847	+1.59%	10.520.661	10.276.423	+2.37%
Internacionales	2,743,012	2,620,073	+4.69%	5.401.077	5.111.886	+5.65%
<b>Ingresos (COP millones)<sup>2</sup></b>	<b>274,076</b>	<b>280.593</b>	<b>-2.32%</b>	<b>497,730</b>	<b>547,550</b>	<b>-9,09%</b>
Regulados	158,369	165,302	-4.19%	320,534	305,443	+4.94%
No Regulados	105.603	67,577	+56.27%	167,092	123,989	+34.76%
<b>Ebitda (COP millones)</b>	<b>86,362</b>	<b>72,538</b>	<b>+19.06%</b>	<b>158.495</b>	<b>134.681</b>	<b>+17.68%</b>
<b>Utilidad Neta (COP millones)</b>	<b>22,169</b>	<b>18,894</b>	<b>+17.33%</b>	<b>27.044</b>	<b>26.508</b>	<b>+2.02%</b>

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

## Quiport

Ecuador

Plazo: 35 años (2006 – 2041)

Regalía (% ingresos regulados): 11%

Participación Odinsa: 46.5%

El Mariscal Sucre fue reconocido un año más como el Mejor Aeropuerto Regional de Sudamérica, Aeropuerto 4 Estrellas y el Mejor Personal Aeroportuario de Sudamérica, en el marco del *Passenger Terminal Expo* en Estocolmo, Suecia. Igualmente, el Ministerio del Ambiente entregó el Reconocimiento Ambiental que certifica el Modelo de Gestión Socio-Ambiental implementado por la concesión el pasado 21 de junio.

En términos comerciales y operativos, el aeropuerto Mariscal Sucre concretó el pasado 29 de junio con la aerolínea brasileña GOL la nueva ruta que se abrirá en diciembre de 2018 con tres vuelos semanales entre Sao Paulo y Quito. Asimismo, se consolidó la ruta Quito – Ciudad de México con la empresa Aeroméxico con un segundo vuelo de tres frecuencias.

En el primer semestre de 2018 se registró una variación positiva del 4.66% en el número de pasajeros atendidos en el Aeropuerto Mariscal Sucre, al registrar 2,472,607 pasajeros. Las operaciones nacionales en 2T2018, presentan un aumento del 2.95% A/A, hasta alcanzar los 1,349,605 pasajeros, balanceando de forma positiva el impacto generado en el primer trimestre por las frecuencias de vuelo operadas por Tame cuya operación se ha presentado mucho más estable en cuanto al número de frecuencias comparadas con el año anterior. Por su parte, el tráfico internacional repuntó considerablemente hasta alcanzar los 1,123,002 pasajeros, para un incremento del 6.8%, como resultado de tener una nueva frecuencia de Aeroméxico y al mayor tamaño de las aeronaves utilizadas en las rutas internacionales en este periodo. Comparando el número de pasajeros no acumulados para 2T2017 y 2T2018, la variación es 5.03%.

Durante 2T2018, los ingresos operativos de Quiport alcanzaron USD 83.1 millones, para un aumento del 8.81% con respecto al mismo periodo de 2017. Esto se logró gracias a un aumento en los ingresos regulados de la concesión por un valor de USD 4.9 millones, resultado del aumento en el tráfico de pasajeros, el aumento en los volúmenes de carga y un aumento, consecuente, en los ingresos no regulados cercado a 8.94%. Los ingresos no acumulados evidencian una variación de 10.68% de 2T2018 vs. 2T2017.

El Ebitda de la concesión alcanzó los USD 54.5 millones, representando un aumento del 4.98% con respecto a 2T2017. Esto es el resultado del aumento en los ingresos mencionados arriba, los cuales fueron compensados parcialmente por un aumento en los gastos directos de la concesión, que incluyen, entre otros, servicios profesionales, suministros de operación, y el gasto de participación a trabajadores, que de acuerdo con la legislación ecuatoriana tiene relación directa al nivel de utilidad neta de la compañía. Al comparar los números no acumulados del Ebitda de 2T2018 vs. 2T2017, la variación es 5.10%.

# Resultados Financieros

## 2<sup>do</sup> trimestre de 2018 – Negocio Concesiones



Empresa de concesiones del GRUPO ARGOS

La utilidad neta para el periodo fue de USD 27.8 millones, y representa un aumento del 17.23% frente al primer semestre del año anterior. Dicho aumento es principalmente atribuible al aumento en el Ebitda y a un menor gasto financiero, derivado de la amortización y pagos de deuda realizados durante los últimos 12 meses. Al comparar los números no acumulados de la utilidad neta de 2T2018 vs. 2T2017, la variación es 21.94%.

USD miles	2T2018	2T2017	Var A/A	1S2018	1S2017	Var A/A
<b>Pasajeros:</b>	<b>1,254,550</b>	<b>1,194,423</b>	<b>+5.03%</b>	<b>2.472.607</b>	<b>2.362.491</b>	<b>+4.66%</b>
Domésticos	708,979	652,882	+8.59%	1.349.605	1.310.946	+2.95%
Internacionales	545,571	541,541	+0.74%	1.123.002	1.051.545	+6.80%
<b>Operaciones</b>	<b>14,376</b>	<b>12,744</b>	<b>+12,80</b>	<b>27,418</b>	<b>26,160</b>	<b>+4.80%</b>
<b>Ingresos:</b>	<b>44,907</b>	<b>40,573</b>	<b>+10.68%</b>	<b>83.192</b>	<b>76.456</b>	<b>+8.81%</b>
Regulados	29,686	27,102	+9.53%	58.617	53.644	+9.27%
No Regulados	10,718	9,628	+11.32%	20.645	18.951	+8.94%
Otros Ingresos	4,503	3,843	+17.17%	3.930	3.861	+1.79%
<b>Egresos:</b>	<b>15,191</b>	<b>12,184</b>	<b>+24.68%</b>	<b>28.760</b>	<b>24.608</b>	<b>+16.87%</b>
Directos	13,041	10,047	+29.80%	24.503	20.398	+20.12%
Indirectos	2,151	2,136	+0.70%	4.257	4.210	+1.11%
<b>Ebitda</b>	<b>27,273</b>	<b>25,949</b>	<b>+5.10%</b>	<b>54.432</b>	<b>51.848</b>	<b>+4.98%</b>
<b>Utilidad Neta</b>	<b>14,040</b>	<b>11,514</b>	<b>+21.94%</b>	<b>27.866</b>	<b>23.770</b>	<b>+17.23%</b>

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

## Cementos Argos

BVC: CEMARGOS, PFCEMARGOS

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

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

### Hechos relevantes

- Exitosa colocación de bonos ordinarios en el mercado colombiano por COP 500,000 millones con una sobredemanda de 1.8 veces el monto ofrecido. Estos recursos tienen como objetivo la sustitución de pasivos financieros y permitirán aumentar la vida media de la deuda a 5.3 años.
- Avanza satisfactoriamente la implementación de Argos One en Estados Unidos, Panamá y Honduras

### Resultados consolidados

Los volúmenes consolidados de cemento y concreto presentaron un aumento de 0.9% y 1.0% respectivamente comparados con el mismo periodo de 2017. Estos resultados reflejan las condiciones retadoras del mercado de Colombia, que fueron parcialmente compensadas por el desempeño del mercado de Estados Unidos, en el que observamos señales positivas, especialmente en el negocio de concreto.

El EBITDA ajustado, excluyendo el pago de la multa impuesta por la Superintendencia de Industria y Comercio de Colombia, cerró en COP 404 mil millones, 5.9% más comparado con el mismo periodo del año anterior, y con un margen de 18.5%, con un incremento de 77.9 puntos básicos. Estos resultados evidencian los esfuerzos en eficiencia realizados a través del programa BEST en todas las regionales, especialmente en Colombia.

		2Q2018	2Q2017	Var A/A	18-Jun	17-Jun	Var A/A
Cemento	MM TM	4,205	4,169	0.9%	7,889	8,010	-1.5%
RCM	MM m3	2,747	2,719	1.0%	5,188	5,358	-3.2%
Ingresos	COP mm	2,184	2,154	1.4%	4,092	4,231	-3.3%
Ebitda	COP mm	328	370	-11.2%	699	653	7.2%
Ebitda Ajustado	COP mm	404	382	5.9%	704	676	4.2%
Margen Ebitda	%	15.1%	17.2%	-213 pb	17.1%	15.4%	167 pb
Margen Ebitda ajustado	%	18.5%	17.7%	78 pb	17.2%	16.0%	123 pb
Utilidad Neta controladora	COP mm	-2	48	NA	53	2	NA
Margen Neto	%	-0.20%	2.20%	NA	1.30%	0.10%	NA

## Celsia

BVC: CELSIA

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

### Hechos relevantes

- La generación consolidada de la organización alcanzó 1.655 GWh en el trimestre, 2% superior frente a lo registrado en el mismo trimestre del año anterior y 6% inferior frente al primer trimestre de 2018. De esta generación, 69,5% provino de las hidroeléctricas, 28,0% de las térmicas, 2,4% del parque eólico en Costa Rica y 3 GWh (0,19%) de la nueva granja solar en Yumbo. En el año acumulado la generación de energía ha sido de 3.409 GWh, superior en 10% frente al año anterior.
- Los ingresos consolidados del trimestre alcanzaron \$820.507 millones (+10% A/A). En el acumulado del año los ingresos suman \$1.667.305 millones (+12% A/A). En lo corrido del año los ingresos de Colombia representan el 78% del total consolidado y Centroamérica el 22%.
- El Ebitda consolidado alcanzó \$269.388 millones (-3% A/A). El parque de generación continúa con un buen desempeño especialmente en Epsa, donde se destaca un margen Ebitda del 42%, el más alto registrado en dos años sumado a la estabilidad propia del negocio de T&D. En ZFC es importante considerar que en varios trimestres de 2017 se presentaron oportunidades comerciales relacionadas con el costo de gas.
- La Organización registró en el trimestre una ganancia neta consolidada por \$99.065 millones (+54% A/A). Al descontar el interés minoritario, el resultado neto atribuible a propietarios de la controladora fue de \$66.915 millones (+56% A/A). En el año acumulado la ganancia neta registró \$178.223 millones (+107% A/A) y el resultado atribuible a la controladora fue \$118.141 millones (+172% A/A).

# Resultados Financieros

## 2<sup>do</sup> trimestre de 2018 – Negocio Energético



Empresa de energía del **GRUPO ARGOS**

### Cifras Relevantes

Resultados financieros consolidados	Unidad	2Q2018	2Q2017	Var YoY %
Ingresos ordinarios	COP mill.	820.507	743.335	10,4%
Ganancia bruta	COP mill.	238.431	242.777	-1,8%
Ganancia antes de financieros	COP mill.	183.510	194.325	-5,6%
Ebitda	COP mill.	269.388	278.974	-3,4%
<i>Margen Ebitda</i>	%	32,8%	37,5%	-12,5%
Ganancia neta	COP mill.	99.065	64.318	54,0%
Gan. neta atrib. a controladora	COP mill.	66.915	42.791	56,4%
<b>Generación</b>				
Energía producida total	GWh	1.655	1.618	2,3%
Energía vendida total	GWh	1.950	2.001	-2,5%
<b>Energía producida Colombia</b>	GWh	<b>1.301</b>	<b>1.325</b>	<b>-1,8%</b>
Hidráulica Colombia	GWh	1.034	1.106	-6,5%
Térmica Colombia	GWh	264	219	20,5%
Solar Colombia	GWh	3,1	0,0	-
<b>Energía vendida Colombia</b>	GWh	<b>1.490</b>	<b>1.515</b>	<b>-1,7%</b>
Ventas en contratos Colombia	GWh	777	708	9,7%
Transacciones en bolsa Colombia	GWh	712	807	-11,8%
<b>Energía producida Centroamérica</b>	GWh	<b>355</b>	<b>293</b>	<b>21,2%</b>
Hidráulica Centroamérica	GWh	116	124	-6,5%
Térmica Centroamérica	GWh	199	142	40,1%
Eólica Centroamérica	GWh	39	28	39,3%
<b>Energía vendida Centroamérica</b>	GWh	<b>461</b>	<b>486</b>	<b>-5,1%</b>
Ventas en contratos Centroamérica	GWh	392	455	-13,8%
<b>Ventas spot Centroamérica</b>	GWh	<b>69</b>	<b>31</b>	<b>122,6%</b>
<b>Distribución</b>				
Pérdidas de energía	%	8,2%	8,6%	-4,7%
Recaudo	%	98%	98%	0,0%
SAIDI - EPSA/CETSA	Horas	3,0	4,3	-30,2%
SAIFI - EPSA/CETSA	Veces	5,0	4,9	2,0%
<b>Comercialización minorista</b>				
Ventas mercado regulado	GWh	299	287	4,2%
Ventas mercado no regulado	GWh	267	232	15,1%
Usuarios	Número	613.898	593.926	3,4%

## Negocio Inmobiliario

### Resultados 2 Trimestre de 2018

Para el segundo trimestre, se registraron COP 30 mil millones de ingresos donde se incluye escrituraciones por COP36 millones, correspondientes a 387 m<sup>2</sup>, las valorizaciones del Grupo Argos y del Fondo de capital privado, y los ingresos diferidos.

El flujo de caja del trimestre asciende a COP 16 mil millones, de los cuales COP 14 mil millones corresponde a la venta de lotes, y los demás a arrendamientos, servidumbres, entre otros.

Es importante tener en cuenta que las escrituraciones del trimestre no reflejan la gestión del Negocio de Desarrollo Urbano de este periodo, pues estas típicamente son negociaciones que fueron realizadas en meses anteriores, cuyos tiempos de pago varían dependiendo de las características del negocio y solo se ven registrados en los estados financieros al momento de realizar la escritura.

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

COP millones	2T2018	2T2017	Var T/T	1S 2018	1S 2017	Var A/A
Ingresos	30.020	50.181	(40,2%)	66.207	52.804	25,4%
Ingresos por venta de lotes	36	42.103	(99,9%)	9.553	42.103	(77,3%)
Ventas de lotes en m <sup>2</sup>	387	28.603	(98,6%)	90.503	28.603	216,4%
Flujo de Caja	16.012	58.982	(72,9%)	28.365	97.380	(70,9%)

En el negocio de renta inmobiliaria, el fondo inmobiliario Pactia, ha tenido rendimientos efectivos anuales del 6.96% desde su fecha de constitución el 20 de enero de 2017, al registrar un valor por unidad incluidos los rendimientos de \$11,019.85 al 30 de junio de 2018 (rendimientos distribuidos por unidad de \$123.82). El número de unidades en circulación al 30 de junio ascendía a 201,898,620 que implica un valor de Equity para la participación de Grupo Argos de COP 737 mil millones.

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 2018 ascendía a 721,674 m<sup>2</sup> cuadrados presentando un incremento de 40% con respecto al mismo periodo del año anterior. Los activos en su mayoría están concentrados en comercio e industria con 568 mil m<sup>2</sup> de GLA. Señalamos como los activos bajo administración suman COP 3,5 billones a final del primer trimestre, y los pasivos ascendían a COP 1,3 billones al cierre del periodo.

# Resultados Financieros

2<sup>do</sup> trimestre de 2018 – Negocio Inmobiliario



Los porcentajes de participación a 30 de junio se distribuían de la siguiente forma: 42.14% Concreto, 33.48% Grupo Argos y 24.38% Protección, luego de una capitalización realizada por Protección en el mes de abril de COP 90 mil mm.

En relación con los resultados, los ingresos brutos efectivo fueron de COP 67 mil millones creciendo un 25% año a año, mientras que el ingreso neto operativo fue de COP 50 mil millones creciendo un 35%.

El Ebitda para el trimestre fue de COP 35 mil millones, y presenta un incremento del 51% que se explica en gran parte por el pago anticipado de la totalidad de los impuestos prediales durante el primer trimestre del 2018 y, por la entrada en operación de activos adicionales que generaron mayores ingresos.

## Detalle ingresos y costos- Pactia

COP millones	2T2018	2T2017	Var T/T	1S 2018	1S 2017	Var A/A
Ingreso Bruto Efectivo	67,327	53,718	25%	132,248	53,718	146%
Costos Operativos	16,991	16,449	3%	46,122	16,449	180%
Ingreso Neto Operativo	50,336	37,269	35%	86,127	37,269	131%
Ebitda Consolidado	35,265	23,289	51%	57,812	23,289	148%
Margen Ebitda	52%	43%	902 pb	48%	56%	-803 pb