

REPORTE DE RESULTADOS

2^{do} Trimestre del 2019



GRUPO ARGOS

Inversiones que transforman

CONTENIDO

| | |
|---|----|
| RESULTADOS FINANCIEROS SEPARADOS GRUPO ARGOS 2T2019 | 3 |
| RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ARGOS 2T2019 | 6 |
| APORTE NETO POR SEGMENTO A LOS INGRESOS CONSOLIDADOS DE GRUPO ARGOS | 10 |
| PORTAFOLIO DE INVERSIONES. | 11 |
| ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO. | 13 |
| ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO | 18 |
| ODINSA | 21 |
| CEMENTOS ARGOS. | 30 |
| CELSIA..... | 32 |
| NEGOCIO INMOBILIARIO | 34 |

RESULTADOS FINANCIEROS SEPARADOS GRUPO ARGOS 2T2019

Ingresos Separados 2T2019

Los ingresos separados de Grupo Argos para el segundo trimestre de 2019 fueron de COP 96 mil millones, que se descomponen en COP 65 mil millones del método de participación y COP 31 mil millones del negocio inmobiliario. Durante este periodo no se registraron ingresos por actividad financiera por movimiento de portafolio, a diferencia del primer trimestre en donde se registró, en ambos periodos, la desinversión de las acciones de EPSA en propiedad de Grupo Argos, completando así la desinversión de la totalidad de la propiedad en esta compañía.

En los ingresos por método de participación se presentó una variación negativa del 5% explicada principalmente por una disminución en el aporte del negocio de energía que, como se explicó anteriormente, registró una utilidad neta inferior atribuible al mayor endeudamiento realizado para la adquisición de los activos de Tolima. Este efecto transitorio derivado de un mayor apalancamiento y unos resultados que no logran capturar durante el trimestre los beneficios de la consolidación de los activos, ya que estos solo sumaron a los resultados de Celsia a partir de junio, están enmarcados dentro de la estrategia de crecimiento en el negocio de distribución y serán suavizados paulatinamente por la compañía.

Para los resultados acumulados, es importante señalar que los ingresos financieros tienen una variación significativa por la desinversión de EPSA que, si se normaliza, supondría unos ingresos de COP 281 mil millones a primer semestre con una variación negativa del 5% año a año.

| COP millones | 2T2019 | 2T2018 | Var A/A | Jun-19 | Jun-18 | Var A/A |
|---|---------------|---------------|--------------|----------------|----------------|---------------|
| Ingresos de actividades ordinarias | 96,284 | 98,531 | -2.3% | 403,947 | 949,563 | -57.5% |
| Ingresos de actividad financiera | 0 | 0 | NA | 222,023 | 748,656 | -70.3% |
| Ingresos negocio inmobiliario * | 30,889 | 29,779 | 3.7% | 59,988 | 56,457 | 6.3% |
| Resultado, neto por MPP | 65,395 | 68,752 | -4.9% | 121,936 | 144,450 | -15.6% |

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

Costos Separados 2T2019

Los costos del trimestre ascendieron a COP 1 mil millones, presentando un incremento de 7% correspondiente a los costos reales ejecutados de los ingresos diferidos de lotes en barranquilla.

De forma acumulada la variación de los costos está en explicada por la desinversión de EPSA, que en 2018 representó un costo de COP 295 mil millones, mientras que en 2019 fue de COP 58 mil millones.

Resultados financieros

A nivel de los gastos, estos se mantienen relativamente constantes para el trimestre. Aunque se resalta la disminución en los gastos de administración del 12%. Se resalta que de los gastos controlables y recurrentes de GA (sin D&A, Impuestos y proyectos especiales) estos presentaron una disminución de 8% para el primer semestre, lo que demuestra nuestro compromiso con la eficiencia.

Se resalta la variación en el rubro de depreciaciones y amortizaciones que registra mayores amortizaciones por la compra de Opain (+COP 3 mil millones), así como un incremento en amortizaciones por la aplicación de las NIIF 16.

| COP millones | 2T2019 | 2T2018 | Var A/A | Jun-19 | Jun-18 | Var A/A |
|--|---------------|---------------|--------------|---------------|----------------|---------------|
| Costo de actividades ordinarias | 1,000 | 937 | 6.6% | 60,008 | 296,588 | -79.8% |
| Costo de ventas de actividad financiera | 0 | 0 | NA | 58,454 | 294,774 | -80.2% |
| Costo de ventas negocio inmobiliario | 1,000 | 937 | 6.6% | 1,554 | 1,814 | -14.4% |
| Gastos operacionales | 27,075 | 27,219 | -0.5% | 78,622 | 72,675 | 8.2% |
| Administración | 22,925 | 26,150 | -12.3% | 70,163 | 70,549 | -0.5% |
| Depreciación y amortización administración | 3,973 | 890 | 346.4% | 8,061 | 1,778 | 353.4% |
| Ventas | 177 | 179 | -1.1% | 398 | 348 | 14.4% |

Otros Ingresos / Egresos Operacionales 2T2019

Los costos y gastos presentan crecimiento respecto al mismo periodo del año anterior debido a un cambio en la ciclicidad de los pagos que no incidirá en la ejecución anual.

| COP millones | 2T2019 | 2T2018 | Var A/A | Jun-19 | Jun-18 | Var A/A |
|---------------------------------|---------------|-------------|----------------|---------------|--------------|----------------|
| Otros ingresos y egresos | -5,827 | -545 | 969.17% | -7,096 | 2,211 | -420.9% |
| Otros ingresos | 464 | 1,826 | -74.59% | 664 | 9,240 | -92.8% |
| Otros egresos | -6,291 | -2,371 | 165.33% | -7,760 | -7,029 | 10.4% |

Ebitda 2T2019

De esta forma, el EBITDA separado en el 2T19 alcanzó COP 66 mil millones (-6% A/A), generando un margen EBITDA de 69%.

Resultados financieros

Otros Ingresos/Egresos 2T2019

En el trimestre los egresos netos no operacionales disminuyen 19% A/A a COP 23 mil millones dada la reducción en el stock de deuda (-16% A/A) y un costo de endeudamiento bajo en 6.79%

El gasto financiero se mantiene en mínimos históricos y continúa su tendencia decreciente como resultados de una aplicada gestión de caja. Durante este año hemos realizado prepago de deuda neta de corto plazo por COP 117 mil millones que, a junio, significó una disminución de COP 6 mil millones en gastos financieros.

| COP millones | 2T2019 | 2T2018 | Var A/A | Jun-19 | Jun-18 | Var A/A |
|--|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| Ingresos y egresos no operacionales | -23,446 | -29,085 | -19.4% | -49,288 | -55,532 | -11.2% |
| Financieros, neto | -23,446 | -29,011 | -19.2% | -49,301 | -55,344 | -10.9% |
| Diferencia en cambio, neto | 0 | -74 | -100.0% | 13 | -188 | -106.9% |

Utilidad Neta 2T2019

La utilidad neta del trimestre alcanza COP 34 mil millones (-16% A/A), generando un margen neto de 35%.

Resumen resultados financieros Grupo Argos separado

| COP millones | 2T2019 | 2T2018 | Var A/A | Jun-19 | Jun-18 | Var A/A |
|----------------------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| Ingresos | 96,284 | 98,531 | -2.3% | 403,947 | 949,563 | -57.5% |
| Ebitda | 66,355 | 70,720 | -6.2% | 266,282 | 584,289 | -54.4% |
| <i>Margen Ebitda</i> | 69% | 72% | -286 p | 66% | 62% | 7.1% |
| Utilidad Neta | 33,529 | 39,948 | -16.1% | 205,717 | 520,336 | -60.5% |
| <i>Margen Neto</i> | 35% | 41% | -14.1% | 51% | 55% | -7.1% |

Proforma Resumen resultados financieros Grupo Argos separado (excluye desinversión de EPSA en el acumulado y NIIF16)

| COP millones | 2T2019 | 2T2018 | Var A/A | Jun-19 | Jun-18 | Var A/A |
|----------------------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| Ingresos | 96,285 | 98,531 | -2.3% | 280,947 | 294,563 | -5% |
| Ebitda | 66,355 | 70,719 | -6.2% | 201,281 | 224,289 | -10% |
| <i>Margen Ebitda</i> | 69% | 72% | -286 p | 72% | 76% | -470p |
| Utilidad Neta | 33,529 | 39,947 | -16.1% | 82,717 | 160,336 | -12% |

Resultados financieros

Deuda y Flujo de Caja 2T2019

La deuda cerró el trimestre en COP 1.5 billones (-16% A/A) con un costo de deuda bajo de 6.79% a pesar del incremento en la inflación de 23 pbs en el mismo periodo. Los indicadores de apalancamiento se mantienen en niveles saludables y por debajo de los límites: Deuda bruta/EBITDA ajustado en 2.1x y Deuda bruta/Dividendos en 2.3x.

A nivel de flujo de caja, el trimestre cerró con una caja de COP 2 mil millones reflejando la simplificación del portafolio de energía a través de la venta de EPSA (COP 123 mil millones), la amortización de la deuda neta por COP 117 mil millones y el spread positivo entre dividendos pagados y recibidos de COP 131 mil millones.

RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ARGOS 2T2019

Ingresos Consolidados 2T2019

Al cierre de junio de 2019 los ingresos trimestrales presentaron un crecimiento del 7% año a año, hasta ubicarse en COP 3.9 billones, con aportes positivos de los negocios de cemento (+COP 164 mil millones) y energía (+COP 93 mil millones).

Para el negocio de Cementos los ingresos del trimestre ascendieron a COP 2.3 billones, creciendo un 8%, como consecuencia de la estrategia para recuperar los precios en Colombia que en los primeros 6 meses del año ha sido superior al 12%.

El negocio de energía presentó un crecimiento del 11% en los ingresos consolidados del trimestre, de los cuales Colombia aportó el 83% de los ingresos totales, creciendo un 18%. Los mayores ingresos provenientes de esta regional estuvieron soportados en parte por el inicio de la operación de los activos adquiridos de Enertolima que aportó 130 mil millones con tan solo 1 mes de operación.

En el negocio de concesiones, los ingresos presentaron una disminución del 8% que se explica principalmente por la disminución del ingreso por método de participación patrimonial (MPP) proveniente de Quiport, producto de la disminución de la utilidad neta de la concesión después de haber hecho el reperfilamiento de la deuda en el activo para optimizar la estructura de capital a nivel del portafolio de Odinsa; y la disminución de la actividad de construcción, dada la optimización del capital de trabajo en el consorcio Farallones de Pacífico 2.

Resultados financieros

| COP millones | 2T2019 | 2T2018 | Var A/A | Jun-19 | Jun-18 | Var A/A |
|---|------------------|------------------|-------------|------------------|------------------|-------------|
| Ingresos | 3,860,566 | 3,617,110 | 6.7% | 7,581,882 | 6,927,656 | 9.4% |
| Ingresos por ventas de bienes y servicios | 3,618,288 | 3,298,957 | 9.7% | 7,009,448 | 6,372,422 | 10.0% |
| Ingresos actividad fin. | 41,223 | 45,032 | -8.5% | 131,967 | 131,745 | 0.2% |
| Ingresos negocio inmobiliario | 124,351 | 180,803 | -30.8% | 251,813 | 294,692 | -14.6% |
| Ingresos MPP | 141,945 | 143,208 | -0.9% | 318,811 | 255,095 | 25.0% |
| -Devoluciones y descuentos en ventas | -65,241 | -49,866 | 30.8% | -130,157 | -126,298 | 3.1% |

Costos y Gastos Consolidados 2T2019

Los costos presentaron un aumento de 8% A/A principalmente asociado a un incremento del costo en los energéticos para cementos y la incorporación de la operación de Tolima y mayor generación térmica en Centro América para Celsia. Adicionalmente la devaluación del peso afectó los costos de nuestras operaciones en el extranjero.

Así mismo, se registran mayores gastos de D&A asociados con la implementación de NIIF 16.

| COP millones | 2T2019 | 2T2018 | Var A/A | Jun-19 | Jun-18 | Var A/A |
|--|------------------|------------------|-------------|------------------|------------------|--------------|
| Costo de actividades ordinarias | 2,822,418 | 2,604,825 | 8.4% | 5,507,874 | 4,980,497 | 10.6% |
| Costo de ventas de bienes y servicios | 2,439,853 | 2,268,618 | 7.5% | 4,785,938 | 4,354,920 | 9.9% |
| Depreciación y amortización | 373,108 | 294,259 | 26.8% | 701,618 | 574,320 | 22.2% |
| Costo de actividad financiera | 0 | 0 | NA | 0 | 0 | NA |
| Costo de ventas negocio inmobiliario | 9,457 | 41,948 | -77.5% | 20,318 | 51,257 | -60.4% |

Los gastos de estructura crecieron 17% A/A a COP 458 mil millones por efectos no recurrentes asociados con asesorías jurídicas (COP 22 mil millones), e incremento en los mantenimientos de zonas del Aeropuerto El Dorado las cuales no se encontraban operando en los primeros meses de 2018. Igualmente se registran mayores gastos de arrendamiento en línea con la implementación de NIIF 16.

Resultados financieros

| COP millones | 2T2019 | 2T2018 | Var A/A | Jun-19 | Jun-18 | Var A/A |
|-----------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
| Gastos de estructura | 458,570 | 392,079 | 17.0% | 901,805 | 802,919 | 12.3% |
| Administración | 316,734 | 284,767 | 11.2% | 645,615 | 587,751 | 9.8% |
| D&A administración y venta | 69,503 | 51,502 | 35.0% | 129,783 | 105,517 | 23.0% |
| Ventas | 72,333 | 55,810 | 29.6% | 126,407 | 109,651 | 15.3% |

Otros Ingresos/Egresos Consolidados 2T2019

El rubro de otros ingresos netos incrementó significativamente a COP 31 mil millones por la desinversión de activos no estratégicos por parte de Cementos Argos que sumaron a este trimestre COP 26 mil millones con la suscripción de la oferta realizada por Smurfit por las acciones de Cartón de Colombia y la desinversión de la participación en OMYA de Colombia.

| COP millones | 2T2019 | 2T2018 | Var A/A | Jun-19 | Jun-18 | Var A/A |
|---------------------------------|---------------|----------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| Otros ingresos y egresos | 30,763 | -74,743 | 141.2% | 47,642 | 8,360 | 469.9% |
| Otros ingresos | 80,819 | 25,381 | 218.4% | 131,904 | 150,149 | -12.2% |
| Otros egresos | -50,056 | -100,124 | -50.0% | -84,262 | -141,789 | -40.6% |
| Impuesto a la riqueza | 0 | 0 | NA | 0 | 0 | NA |

Ebitda Consolidados 2T2019

El EBITDA consolidado creció 18% A/A en el trimestre y supera COP 1 billón con un aporte positivo de todos los negocios estratégicos. El margen Ebitda para el trimestre asciende a 27% creciendo casi 300 puntos básicos.

Excluyendo el impacto positivo de NIIF 16 en 2019, EBITDA proforma crecería 9% A/A a COP 970 mil millones y margen EBITDA se mantendría estable en 25%.

Ingresos/egresos no operacionales 2T2019

Los gastos financieros para el trimestre presentan aumento de 29% A/A a COP 369 mil millones impactados por el endeudamiento adquirido por EPSA para el cierre de la transacción de Tolima e incluyen gastos financieros netos por COP 309 mil millones (+27%) incluyendo el efecto de diferencia en cambio por COP 23 mil millones.

Utilidad Neta Consolidados 2T2019

Finalmente, la utilidad neta se ubicó en COP 219 mil millones en el trimestre (-6% A/A) y la Utilidad Neta Controladora alcanzó COP 129 mil millones (+8% A/A).

Resultados financieros

Resumen resultados financieros Grupo Argos consolidados

| COP millones | 2T2019 | 2T2018 | Var A/A | Jun-19 | Jun-18 | Var A/A |
|-------------------------------------|-----------|-----------|---------|-----------|-----------|---------|
| Ingresos por actividades ordinarias | 3,860,566 | 3,617,110 | 6.7% | 7,581,882 | 6,927,656 | 9.4% |
| Ebitda | 1,052,952 | 891,224 | 18.1% | 2,051,246 | 1,832,437 | 11.9% |
| <i>Margen Ebitda</i> | 27.27% | 24.64% | -2.6% | 27% | 26% | 2.3% |
| Utilidad Neta | 219,485 | 232,752 | -5.7% | 442,767 | 453,814 | -2.4% |
| Utilidad Neta controladora | 120,582 | 119,110 | 1.2% | 264,815 | 228,575 | 15.9% |

Proforma Resumen Grupo Argos consolidado – excluyendo efecto NIIF16

| COP mil mn | 2T2019 | 2T2018 | Var A/A | Jun-19 | Jun-18 | Var A/A |
|-------------------------------------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|
| Ingresos por actividades ordinarias | 3,860 | 3,617 | 7% | 7,582 | 6,928 | 9% |
| Ebitda | 970 | 891 | 9% | 1,923 | 1,832 | 5% |
| <i>Margen Ebitda</i> | 25% | 25% | -246 p | 25% | 26% | -108 p |
| Utilidad Neta | 219 | 233 | -6% | 443 | 454 | -2% |
| Utilidad Neta controladora | 121 | 119 | 1% | 265 | 229 | 16% |

* Excluye efecto NIIF 16 –COP 128 mil mn (1T18: COP 46 mil mn 2T19 COP 82 mil mn)

Resultados financieros

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 2T19 y acumulados. Resaltamos que los aportes no coinciden necesariamente con las cifras reportadas por cada una de las compañías debido a los ajustes de homologación requeridos por las normas contables.

Aporte neto por segmento a los resultados consolidados a 2T2019

| COP mil millones | Cemento | Energía | Inmobiliario | Portafolio | Carbón | Concesiones | Total |
|----------------------------|-----------|---------|--------------|------------|--------|-------------|------------------|
| Ingresos | 2,347,859 | 909,187 | 28,001 | 100,836 | 16,282 | 462,039 | 3,864,203 |
| Utilidad bruta | 437,735 | 245,845 | 27,001 | 94,592 | 4,577 | 232,036 | 1,041,786 |
| Utilidad operacional | 230,262 | 165,703 | 21,666 | 66,145 | 2,816 | 127,418 | 614,010 |
| Ebitda | 476,943 | 274,285 | 21,707 | 70,477 | 3,074 | 210,134 | 1,056,620 |
| Utilidad neta | 75,930 | 39,583 | 23,019 | 34,114 | 3,705 | 43,165 | 219,516 |
| Participación controladora | 29,833 | 4,721 | 23,019 | 28,472 | 3,670 | 30,897 | 120,611 |

No incluye reclasificaciones

Aporte neto por segmento a los resultados consolidados acumulados 1S2019

| COP mil millones | Cemento | Energía | Inmobiliario | Portafolio | Carbón | Concesiones | Total |
|----------------------------|-----------|-----------|--------------|------------|--------|-------------|------------------|
| Ingresos | 4,527,740 | 1,766,315 | 48,627 | 265,526 | 54,307 | 921,564 | 7,584,079 |
| Utilidad bruta | 808,842 | 480,193 | 47,133 | 253,594 | 19,527 | 466,916 | 2,076,205 |
| Utilidad operacional | 387,631 | 332,585 | 9,870 | 203,716 | 17,645 | 270,496 | 1,221,944 |
| Ebitda | 840,308 | 537,013 | 9,934 | 212,321 | 18,175 | 435,595 | 2,053,345 |
| Utilidad neta | 101,831 | 89,371 | 11,304 | 147,771 | 18,874 | 73,520 | 442,670 |
| Participación controladora | 32,243 | 19,047 | 11,304 | 132,675 | 18,633 | 50,816 | 264,718 |

No incluye reclasificaciones

PORTAFOLIO DE INVERSIONES.

| | Participación | # Acciones en el portafolio | Valor (COP mm) | Valor (USD mm)** | Precio por Acción (COP)* |
|-----------------------|---------------|-----------------------------|-------------------|------------------|--------------------------|
| CEMENTO | | | | | |
| Cementos Argos*** | 58.00% | 667,746,710 | 5,008,100 | 1,563 | 7,500 |
| ENERGÍA | | | | | |
| Celsia | 52.9% | 566,360,307 | 2,460,835 | 768 | 4,345 |
| CONCESIONES | | | | | |
| ¹ Odinsa** | 99.9% | 195,913,649 | 2,057,093 | 642 | 10,500 |
| OTROS | | | | | |
| Grupo Suramericana | 27.7% | 129,721,643 | 4,423,508 | 1,380 | 34,100 |
| Grupo Nutresa | 9.8% | 45,243,781 | 1,131,999 | 353 | 25,020 |
| TOTAL | | | 15,081,535 | 4,706 | |

* Precio de cierre en bolsa a Junio 30, 2019 para Cementos Argos, Celsia, Grupo Suramericana, y Grupo Nutresa. TRM a junio 30, 2019: COP 3,205 / 1 USD

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

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

¹Incluye la participación consolidada de Grupo Argos y filiales

INGRESOS OPERACIONALES Y FLUJO DE CAJA POR DIVIDENDOS – SEPARADO.

Ingresos operacionales por dividendos a junio de 2019

| COP millones | 2019 | 2018 | Var A/A |
|---|----------------|----------------|-------------|
| Grupo de Inversiones Suramericana S.A.- Ordinaria | 71,347 | 67,195 | 6% |
| Grupo Nutresa S.A. | 27,689 | 25,626 | 8% |
| Fondo de Capital Privado Pactia | 0 | 0 | NA |
| Otros | 195 | 155 | 26% |
| Subtotal dividendos reconocidos en ingresos y actividad financiera | 99,231 | 92,976 | 6.7% |
| Fondo de Capital Privado Pactia y Pactia SAS | 13,864 | 7,713 | 80% |
| Consortio Constructor Nuevo Dorado | 6,600 | 4,440 | 49% |
| Consortio Mantenimiento Opain | 0 | 450 | 0 |
| Otros | 6,087 | 0 | NA |
| Subtotal dividendos reconocidos en negocio inmobiliario | 26,551 | 12,602 | NA |
| Total, dividendos | 125,782 | 105,578 | 19% |

Ingresos por dividendos recibidos en caja a junio de 2019

| | 2019 | 2018 | Var A/A |
|--|----------------|----------------|-------------|
| Cementos Argos S.A. | 78,460 | 72,510 | 8% |
| Celsia S.A. E.S.P. | 50,123 | 36,800 | 36% |
| Empresa de Energía del Pacífico EPSA S.A. | 877 | - | - |
| Odinsa S.A. | 29,975 | - | - |
| Grupo de Inversiones Suramericana S.A. | 34,636 | 16,799 | 106% |
| Grupo Nutresa S.A. | 13,329 | 12,447 | 7% |
| Otros | 227 | 20 | - |
| Total dividendos a recibir | 207,627 | 138,576 | 50% |
| Dividendos y Restitución de aportes | | | |
| Opain + Consorcios | 54,600 | 62,488 | -13% |
| Pactia | 13,862 | 19,843 | -30% |
| Total restitución de aportes | 68,462 | 82,331 | -17% |
| Total Entrada por la operación | 276,089 | 220,907 | 25% |

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO.

ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA – SEPARADO

| COP millones | Jun-18 | dic-18 | Var % |
|---|-------------------|-------------------|---------------|
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 1,810 | 4,850 | -62.68% |
| Instrumentos financieros derivados | 0 | 2,932 | -1 |
| Otros activos financieros | 0 | 0 | NA |
| Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto | 365,488 | 172,699 | 111.63% |
| Inventarios, neto | 167,976 | 172,868 | -2.83% |
| Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros | 2,538 | 1,656 | 53.26% |
| Total activo corriente | 537,812 | 355,005 | 51.49% |
| Inversiones permanentes | 14,911,228 | 15,219,881 | -2.03% |
| Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto | 98,277 | 107,903 | -8.92% |
| Inventarios, neto | 37,030 | 36,747 | 0.77% |
| Activos por derecho de uso PPE | 13,017 | 0 | NA |
| Intangibles, neto | 113,113 | 119,633 | -5.45% |
| PP&E, neto | 1,615 | 2,022 | -20.13% |
| Propiedades de inversión | 2,128,858 | 2,105,213 | 1.12% |
| Otros activos no financieros | 97 | 0 | NA |
| Total activo no corriente | 17,303,235 | 17,591,399 | -1.64% |
| Total activo | 17,841,047 | 17,946,404 | -0.59% |
| Obligaciones financieras | 144,537 | 119,106 | 21.35% |
| Pasivos por arrendamientos | 956 | 0 | |
| Bonos y otros instrumentos financieros | 94,580 | 121,691 | -22.28% |
| Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar | 242,184 | 90,551 | 167.46% |
| Provisiones | 701 | 701 | 0.00% |
| Pasivos por impuestos | 1,711 | 23,811 | -92.81% |
| Pasivos por beneficios a empleados | 7,943 | 11,414 | -30.41% |
| Otros pasivos | 24,551 | 25,420 | -3.42% |
| Instrumentos financieros derivados | 2,420 | 175 | 1282.86% |
| Total pasivo corriente | 519,583 | 392,869 | 32.25% |
| Obligaciones financieras | 618,552 | 738,047 | -16.19% |
| Pasivos por arrendamiento | 12,229 | 0 | |
| Bonos y otros instrumentos financieros | 655,517 | 655,517 | 0.00% |
| Impuesto diferido | 187,680 | 182,086 | 3.07% |
| Pasivos por beneficios a empleados | 0 | 1,865 | -100.00% |
| Instrumentos financieros derivados | 0 | 85 | -100.00% |
| Total pasivo no corriente | 1,473,978 | 1,577,600 | -6.57% |
| Total pasivo | 1,993,561 | 1,970,469 | 1.17% |
| Capital social | 53,933 | 53,933 | 0.00% |
| Prima en colocación de acciones | 1,354,759 | 1,354,759 | 0.00% |
| Componentes de otros resultado integral | 1,678,096 | 1,692,653 | -0.86% |
| Reservas | 3,513,162 | 3,001,515 | 17.05% |
| Otros componentes del patrimonio | 338,899 | 374,968 | -9.62% |
| Utilidad (pérdida) retenidas | 8,702,920 | 8,686,431 | 0.19% |
| Utilidad (pérdida) del ejercicio | 205,717 | 811,676 | -74.66% |
| Patrimonio | 15,847,486 | 15,975,935 | -0.80% |

ESTADO DE RESULTADOS SEPARADO

| COP millones | 2T2019 | 2T2018 | Var A/A | Jun-19 | Jun-18 | Var A/A |
|---|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| Ingresos por actividades de operación | 96,284 | 98,531 | -2.3% | 403,947 | 949,563 | -57.5% |
| Ingresos de actividad financiera | 0 | 0 | NA | 222,023 | 748,656 | -70.3% |
| Ingresos negocio inmobiliario | 30,889 | 29,779 | 3.7% | 59,988 | 56,457 | 6.3% |
| Resultado, neto por método de participación | 65,395 | 68,752 | -4.9% | 121,936 | 144,450 | -15.6% |
| Costo de actividades ordinarias | 1,000 | 937 | 6.6% | 60,008 | 296,588 | -79.8% |
| Costo de actividad financiera | 0 | 0 | NA | 58,454 | 294,774 | -80.2% |
| Costo del negocio inmobiliario | 1,000 | 937 | 6.6% | 1,554 | 1,814 | -14.4% |
| Utilidad bruta | 95,284 | 97,594 | -2.4% | 343,939 | 652,975 | -47.3% |
| Margen bruto | 98.96% | 99.05% | | 85.14% | 68.77% | |
| Gastos de estructura | 27,075 | 27,219 | -0.5% | 78,622 | 72,675 | 8.2% |
| Administración | 22,925 | 26,150 | -12.3% | 70,163 | 70,549 | -0.5% |
| Depreciación y amortización administración | 3,973 | 890 | 346.4% | 8,061 | 1,778 | 353.4% |
| Ventas | 177 | 179 | -1.1% | 398 | 348 | 14.4% |
| Depreciación y amortizaciones ventas | 0 | 0 | NA | 0 | 0 | NA |
| Otros ingresos y egresos | -5,827 | -545 | 969.2% | -7,096 | 2,211 | -420.9% |
| Otros ingresos | 464 | 1,826 | -74.6% | 664 | 9,240 | -92.8% |
| Otros egresos | -6,291 | -2,371 | 165.3% | -7,760 | -7,029 | 10.4% |
| Impuesto a la riqueza | 0 | 0 | NA | 0 | 0 | NA |
| Utilidad por actividades de operación | 62,382 | 69,830 | -10.7% | 258,221 | 582,511 | -55.7% |
| Margen por actividades de operación | 64.79% | 70.87% | | 63.92% | 61.35% | |
| Ebitda | 66,355 | 70,720 | -6.2% | 266,282 | 584,289 | -54.4% |
| Margen Ebitda | 68.92% | 71.77% | | 65.92% | 61.53% | |
| Ingresos y egresos no operacionales | -23,446 | -29,085 | -19.4% | -49,288 | -55,532 | -11.2% |
| Financieros, neto | -23,446 | -29,011 | -19.2% | -49,301 | -55,344 | -10.9% |
| Ingresos por dividendos | 0 | 0 | NA | 0 | 0 | NA |
| Diferencia en cambio, neto | 0 | -74 | -100.0% | 13 | -188 | -106.9% |
| Participación neta en resultados de asociadas | 0 | 0 | NA | 0 | 0 | NA |
| Utilidad antes de impuestos | 38,936 | 40,745 | -4.4% | 208,933 | 526,979 | -60.4% |
| Impuestos de renta | 5,407 | 797 | 578.4% | 3,216 | 6,643 | -51.6% |
| Utilidad (pérdida) neta | 33,529 | 39,948 | -16.1% | 205,717 | 520,336 | -60.5% |
| Margen | 34.82% | 40.54% | | 50.93% | 54.80% | |

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO SEPARADO

| Flujos de efectivo por actividades de operación | Junio 2019 | Junio 2018 |
|---|-------------------|-------------------|
| UTILIDAD NETA | 205,717 | 520,336 |
| Ajustes por: | | |
| Ingresos por dividendos y participaciones de compañías no controladas | -125,782 | -105,579 |
| Gasto por impuesto a la renta reconocido en los resultados del período | 3,217 | 6,643 |
| Participación en el resultado de subsidiarias | -121,936 | -144,450 |
| Gasto financiero, neto reconocido en resultados del periodo | 47,442 | 54,461 |
| Ganancia reconocida con respecto a beneficios a empleados y provisiones | | -1,769 |
| Utilidad por venta de activos no corrientes | -64,267 | -366,276 |
| Utilidad por medición al valor razonable | -28,323 | -37,423 |
| Depreciación y amortización de activos no corrientes | 8,060 | 1,778 |
| Deterioro, neto de activos no corrientes reconocidos en resultados del período | | 215 |
| Diferencia en cambio no realizada, reconocida en resultados, sobre instrumentos financieros | 89 | -37 |
| Otros ajustes para conciliar la ganancia | -13 | -289 |
| | -75,796 | -72,390 |
| CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO DE: | | |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar | 1,931 | 31,080 |
| Inventarios | -266 | -2,220 |
| Otros activos | -2,364 | 14,941 |
| Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar | -5,438 | -11,793 |
| Otros pasivos | -7,313 | -25,127 |
| EFECTIVO UTILIZADO EN LAS OPERACIONES | -89,246 | -65,509 |
| Dividendos recibidos e ingresos por otras participaciones | 226,415 | 151,362 |
| Intereses recibidos | 100 | 3,490 |
| Impuestos a la renta y a la riqueza, pagados | -17,029 | -30,987 |
| FLUJO DE EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | 120,240 | 58,356 |
| FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | |
| Intereses financieros recibidos | 4,809 | 4,108 |
| Adquisición de propiedades, planta y equipo | -27 | -66 |
| Adquisición de propiedades de inversión | -5,781 | |
| Producto de la venta de propiedades de inversión | 21,977 | 9,473 |
| Adquisición de subsidiarias | -1,883 | -1,081,434 |
| Producto de la venta de participaciones en subsidiarias | 130,898 | 654,602 |
| Adquisición de activos financieros | -4,278 | -4,963 |
| Restitución deuda subordinada | 47,999 | 57,000 |
| Restitución de aportes | 189 | 13,472 |
| FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | 193,903 | -347,808 |
| FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | | |
| Pago de bonos y papeles comerciales | -26,853 | -259,039 |
| Aumento de otros instrumentos de financiación | 229,150 | 1,121,335 |
| (Disminución) de otros instrumentos de financiación | -319,500 | -657,706 |
| Pagos por pasivos por arrendamientos | -884 | |

| | | |
|---|-----------------|-----------------|
| Dividendos pagados acciones ordinarias | -109,608 | -103,173 |
| Dividendos pagados acciones preferenciales | -35,470 | -33,343 |
| Intereses pagados | -54,006 | -63,770 |
| FLUJO DE EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | -317,171 | 4,304 |
| DISMINUCIÓN NETA EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO | -3,028 | -285,148 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período | 4,850 | 299,082 |
| Efectos de la variación de tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera | -12 | -73 |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO | 1,810 | 13,861 |

ÍNDICES FINANCIEROS ESTADO DE RESULTADOS SEPARADO

| | | Jun - 19 | Jun-18 |
|------------------------------|--|----------|---------|
| Liquidez: | | | |
| Razón corriente – veces | Activo corriente / pasivo corriente | 1.04 | 0.90 |
| Prueba acida | Activo corriente - inventario / pasivo corriente | 0.71 | 0.46 |
| Endeudamiento: | | | |
| Endeudamiento del activo | Pasivo total / activo total | 0.11 | 0.11 |
| Endeudamiento patrimonial | Pasivo total / patrimonio | 0.13 | 0.12 |
| Solvencia: | | | |
| Apalancamiento | Activo total / patrimonio | 1.13 | 1.12 |
| Apalancamiento financiero | (UAI / Patrimonio) / (UAII / Activo total) | 0.91 | 0.66 |
| Rentabilidad: | | | |
| Rentabilidad neta del activo | Utilidad neta / activos totales | 1.2% | 0.2% |
| Margen bruto | Utilidad bruta / Ingresos operacionales | 85.1% | 99.0% |
| Margen operacional | Utilidad operacional / Ingresos operacionales | 63.9% | 70.9% |
| Margen neto | Utilidad neta / Ingresos operacionales | 50.9% | 40.5% |
| Otros: | | | |
| Capital de trabajo | Activo corriente - Pasivo corriente | 18,229 | -37,864 |
| EBITDA | EBITDA | 266,282 | 70,719 |
| Margen EBITDA | Margen EBITDA | 65.9% | 71.8% |

UAI = Utilidad antes de impuestos

UAII = Utilidad antes de impuestos e intereses

Los indicadores de PyG son a 12 meses

Resultados financieros

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA – CONSOLIDADO

| COP millones | Jun-19 | Dic-18 | Var % |
|---|-------------------|-------------------|--------------|
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 2,335,279 | 2,647,532 | -11.8% |
| Instrumentos financieros derivados | 18,719 | 10,392 | 80.1% |
| Otros activos financieros | 83,448 | 72,949 | 14.4% |
| Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto | 2,744,064 | 2,534,821 | 8.3% |
| Inventarios | 1,428,587 | 1,291,909 | 10.6% |
| Activos biológicos | 8,911 | 9,360 | -4.8% |
| Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros | 296,924 | 244,963 | 21.2% |
| Act.no corrientes mant. para la vta. | 25,003 | 40,030 | -37.5% |
| Total activo corriente | 6,940,935 | 6,851,956 | 1.3% |
| Inversiones permanentes (*) | 10,155,467 | 9,846,505 | 3.1% |
| Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto | 2,534,900 | 2,632,021 | -3.7% |
| Inventarios | 37,029 | 36,747 | 0.8% |
| Activos por derecho de uso propiedades, plantas y equipo | 1,126,595 | 0 | |
| Intangibles, neto | 6,926,606 | 7,101,499 | -2.5% |
| PP&E, neto | 20,616,563 | 19,332,437 | 6.6% |
| Activos por derecho de uso propiedades de inversión | 0 | | |
| Propiedades de inversión | 2,339,892 | 2,298,386 | 1.8% |
| Impuesto diferido | 553,460 | 555,133 | -0.3% |
| Activos biológicos | 46,974 | 48,225 | -2.6% |
| Instrumentos financieros derivados | 0 | 309 | -100.0% |
| Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros | 7,005 | 11,137 | -37.1% |
| Total activo no corriente | 44,344,491 | 41,862,399 | 5.9% |
| Total activo | 51,285,426 | 48,714,355 | 5.3% |
| Obligaciones financieras | 3,231,081 | 2,613,134 | 23.6% |
| Pasivos por arrendamientos | 195,599 | 0 | |
| Bonos y otros instrumentos financieros | 859,860 | 665,719 | 29.2% |
| Pasivos comerciales y otras CxP | 2,716,187 | 2,348,111 | 15.7% |
| Provisiones | 323,892 | 337,855 | -4.1% |
| Pasivos por impuestos | 265,683 | 237,356 | 11.9% |
| Pasivos por beneficios a empleados | 195,683 | 241,141 | -18.9% |
| Otros pasivos | 552,717 | 586,007 | -5.7% |
| Instrumentos financieros derivados | 16,913 | 525 | NA |
| Total pasivo corriente | 8,357,615 | 7,029,848 | 18.9% |
| Obligaciones financieras | 6,378,664 | 6,364,008 | 0.2% |
| Pasivos por arrendamientos | 926,941 | 0 | |
| Bonos y otros instrumentos financieros | 7,595,221 | 6,854,570 | 10.8% |
| Impuesto diferido | 1,349,547 | 1,385,211 | -2.6% |
| Provisiones | 224,758 | 306,615 | -26.7% |
| Otras cuentas por pagar | 287,788 | 278,510 | 3.3% |
| Pasivos por beneficios a empleados | 438,445 | 435,568 | 0.7% |
| Instrumentos financieros derivados | 51,327 | 22,750 | 125.6% |
| Otros pasivos | 495,347 | 464,538 | 6.6% |
| Total pasivo no corriente | 17,748,038 | 16,111,770 | 10.2% |
| Total pasivo | 26,105,653 | 23,141,618 | 12.8% |
| Capital social | 53,933 | 53,933 | 0.0% |
| Prima en colocación de acciones | 1,354,759 | 1,354,759 | 0.0% |
| Componentes de otros resultado integral | 2,334,625 | 2,375,778 | -1.7% |
| Reservas | 3,513,161 | 3,001,515 | 17.0% |
| Otros componentes del patrimonio | -134,952 | -178,650 | -24.5% |
| Utilidad (pérdida) retenidas | 9,023,506 | 9,147,229 | -1.4% |
| Utilidad (pérdida) del ejercicio | 264,816 | 671,327 | -60.6% |
| Participaciones no controladoras | 8,769,925 | 9,146,846 | -4.1% |
| Patrimonio | 25,179,773 | 25,572,737 | -1.5% |

Resultados financieros

ESTADO DE RESULTADOS – CONSOLIDADO

| COP millones | 2T2019 | 2T2018 | Var A/A | Jun-19 | Jun-18 | Var A/A |
|---|------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|---------------|
| Ingresos por actividades de operación | 3,860,566 | 3,617,110 | 6.7% | 7,581,882 | 6,927,656 | 9.4% |
| Ing por ventas de bienes y ss | 3,618,288 | 3,298,957 | 9.7% | 7,009,448 | 6,372,422 | 10.0% |
| Ing. de actividad financiera | 41,223 | 45,032 | -8.5% | 131,967 | 131,745 | 0.2% |
| Ing. negocio inmobiliario | 124,351 | 179,779 | -30.8% | 251,813 | 294,692 | -14.6% |
| MPP | 141,945 | 143,208 | -0.9% | 318,811 | 255,095 | 25.0% |
| Devoluciones y descuentos | -65,241 | -49,866 | 30.8% | -130,157 | -126,298 | 3.1% |
| Costo de actividades ordinarias | 2,822,418 | 2,604,825 | 8.4% | 5,507,874 | 4,980,497 | 10.6% |
| Costo de ventas de bienes y servicios | 2,439,853 | 2,268,618 | 7.5% | 4,785,938 | 4,354,920 | 9.9% |
| Depreciación y amortización | 373,108 | 294,259 | 26.8% | 701,618 | 574,320 | 22.2% |
| Costo de actividad financiera | 0 | 0 | NA | 0 | 0 | NA |
| Costo de ventas neg. inmb | 9,457 | 41,948 | -77.5% | 20,318 | 51,257 | -60.4% |
| Utilidad bruta | 1,038,148 | 1,012,285 | 2.6% | 2,074,008 | 1,947,159 | 6.5% |
| Margen bruto | 26.89% | 29.60% | | 27.35% | 28.95% | |
| Gastos operacionales | 458,570 | 392,079 | 17.0% | 901,805 | 802,919 | 12.3% |
| Administración | 316,734 | 284,767 | 11.2% | 645,615 | 587,751 | 9.8% |
| Dep y amort de admon | 59,811 | 44,069 | 35.7% | 111,120 | 89,853 | 23.7% |
| Ventas | 72,333 | 55,810 | 29.6% | 126,407 | 109,651 | 15.3% |
| Depreciación y amortización de ventas | 9,692 | 7,433 | 30.4% | 18,663 | 15,664 | 19.1% |
| Otros ingresos y egresos | 30,763 | -74,743 | -141.2% | 47,642 | 8,360 | 469.9% |
| Otros ingresos | 80,819 | 25,381 | 218.4% | 131,904 | 150,149 | -12.2% |
| Otros egresos | -50,056 | -100,124 | -50.0% | -84,262 | -141,789 | -40.6% |
| Impuesto a la riqueza | 0 | 0 | NA | 0 | 0 | NA |
| Utilidad por actividades de operación | 610,341 | 545,462 | 11.9% | 1,219,845 | 1,152,599 | 5.8% |
| Margen operacional | 15.81% | 15.08% | | 16.09% | 16.64% | |
| EBITDA | 1,052,952 | 891,224 | 18.1% | 2,051,246 | 1,832,437 | 11.9% |
| Margen EBITDA | 27.27% | 24.64% | | 27.05% | 26.45% | |
| Ingresos y egresos no operacionales | -309,171 | -242,510 | 27.5% | -609,311 | -511,442 | 19.1% |
| Financieros, neto | -331,832 | -268,875 | 23.4% | -629,253 | -539,443 | 16.6% |
| Diferencia en cambio, neto | 22,661 | 26,365 | -14.0% | 19942 | 28001 | -28.8% |
| Pérdida por retiro de inv. | 0 | 0 | NA | 0 | 0 | NA |
| Utilidad antes de impuestos | 301,170 | 302,952 | -0.6% | 610,534 | 641,157 | -4.8% |
| Impuestos de renta | 81,685 | 70,201 | 16.4% | 167,767 | 187,344 | -10.4% |
| Utilidad de operaciones continuas | 219,485 | 232,751 | -5.7% | 442,767 | 453,813 | -2.4% |
| Utilidad (Pérdida) neta de operaciones discontinuas | 0 | 0 | NA | 0 | 0 | NA |
| Utilidad neta | 219,485 | 232,751 | -5.7% | 442,767 | 453,813 | -2.4% |
| Margen neto | 5.69% | 6.43% | | 5.84% | 6.55% | |
| Participación controladora | 120,582 | 119,110 | 1.2% | 264,816 | 228,574 | 15.9% |
| Margen utilidad neta controladora | 3.12% | 3.29% | | 3.49% | 3.30% | |

Una conferencia para discutir los resultados del segundo trimestre de 2019 se sostendrá el miércoles 14 de agosto a las 7:30 am hora Colombia

ID de la Conferencia: 7965786

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

Teléfono para Colombia: 018005185094

Teléfono Int'l/Local: (706) 634-9385

<https://livestream.com/accounts/19219495/events/8759803>

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

INFORMACIÓN DE CONTACTO:

Natalia Agudelo

Relación con Inversionistas

Grupo Argos

Tel: (574) 319-8712

E-mail: nagudelop@grupoargos.com

Jaime Andres Palacio

Relación con Inversionistas

Grupo Argos

Tel: (574) 3198400 ext 22388

E-mail: jpalacio@grupoargos.com

ODINSA

El segundo trimestre de 2019 fue un periodo de cumplimiento de hitos positivos y reflejo de cifras consistentes con el crecimiento de la compañía soportados en el constante avance de obra de la construcción de Pacífico 2.

Es de resaltar que, en el primer semestre del año, el avance de la construcción del proyecto está al 73%, es decir, 10 puntos porcentuales por encima de lo presupuestado para la fecha. Por otro lado, también se destaca que La Agencia Nacional de Infraestructura (ANI) aprobó en mayo la prefactibilidad de la APP de Iniciativa Privada presentada por Odinsa (65%) y Pavimentos de Colombia (35%) que busca la ampliación y mejoramiento del campo de vuelo (pistas y calles del rodaje) del Aeropuerto Internacional El Dorado de Bogotá. Con una inversión total cercana a COP 700 mil millones, se transformaría en 3 años el Campo de Vuelo de El Dorado, aumentando su capacidad para nuevos usuarios, disminuyendo los tiempos de espera para los pasajeros y generando sinergias con nuestra concesión actual Opain, encargada de operar la terminal del aeropuerto el Dorado.

No dejando a un lado el compromiso ambiental y social de Odinsa, El Dorado recibió la certificación y el reconocimiento en gestión ambiental que lo consolidan como referente en sostenibilidad. La terminal aérea recibió la Certificación en el Nivel 2 *Reduction del Airport Carbon Accreditation* de la ACI-LAC el pasado 3 de mayo, por reducir sus emisiones en un 5% con respecto al año 2017 y en un 25% con respecto al promedio de los últimos tres años.

Asimismo, Opain se unió a las iniciativas de apoyo a los Llanos Orientales emprendidas por el Gobierno Nacional para aportar soluciones a la situación que se vive en la región. Como medida de apoyo estableció la excepción del cobro y recaudo de tasa aeroportuaria, a los usuarios que se movilicen en la ruta Bogotá – Villavicencio. Esta decisión, que fue tomada en coordinación con el Ministerio de Transporte, la ANI y la Aerocivil, está vigente desde el 22 de junio y se aplicará hasta el 22 de septiembre, completando así un periodo de tres meses.

Por otro lado, se resalta que el 8 de julio Fitch Ratings afirmó –por tercer año consecutivo– la calificación de los bonos ordinarios emitidos por la compañía (por un valor de COP 400.000 millones) en AA-(col) con perspectiva estable. Fitch Ratings resaltó la solidez de Odinsa en 4 aspectos clave: i) el posicionamiento de la compañía como un pilar estratégico para el crecimiento de la casa matriz Grupo Argos; ii) el fortalecimiento progresivo del flujo de caja operativo para honrar los compromisos de inversión a mediano plazo; iii) el balance adecuado entre proyectos en construcción y proyectos en operación, así como la diversificación internacional en el portafolio; y iv) la experiencia amplia en el sector de la infraestructura.

Resultados Consolidados 2T2019

En términos de ingresos, Odinsa a nivel consolidado, registró COP 199 mil millones en el segundo trimestre, con una disminución del 8% año a año. Esta variación se explica principalmente por dos motivos: i) la disminución del ingreso por método de participación patrimonial (MPP) proveniente de Quiport, producto de la disminución de la utilidad neta de la concesión después de haber hecho el refinanciamiento de la deuda en el activo para optimizar la estructura de capital a nivel del portafolio de Odinsa por medio de un *cashout*; y ii) la disminución de la actividad de construcción, toda vez que con corte a este trimestre sólo hay un proyecto en esta etapa, i.e. Pacífico 2.

Por segmento, los ingresos del negocio de concesiones viales alcanzaron COP 151 mil millones (4% A/A), explicado principalmente por mejores resultados operacionales en Autopistas del Nordeste y mayores ingresos por recaudo en Autopistas del Café. En el segmento de construcción, los ingresos sumaron COP 31 mil millones, con una disminución del 29% A/A, principalmente por el motivo explicado arriba.

Por último, en el negocio de aeropuertos, los ingresos alcanzaron COP 26 mil millones (-18% A/A), que se explica por la optimización en estructura de capital realizada en el primer trimestre de este año en Quiport. Es importante resaltar que ambas concesiones aeroportuarias ingresan a los estados financieros consolidados bajo el método de participación patrimonial.

El EBITDA muestra una variación positiva de 5% A/A, llegando a COP 133 mil millones. El segmento de concesiones viales tuvo una variación de 10% A/A, alcanzando COP 90 mil millones que se explica principalmente por los mejores resultados operacionales de Autopistas del Nordeste y Autopistas del Café. Sumado a esto, hay mayor generación de EBITDA en Pacífico 2 por mayores ingresos financieros. En cuanto al segmento de construcción, el aporte al EBITDA fue de 20 mil millones (11% A/A), explicado principalmente por el avance eficiente de obra de esta concesión.

En relación con el segmento de aeropuertos, el aporte de EBITDA fue COP 26 mil millones (-18% A/A), en línea con el aporte a los ingresos consolidados.

Por otro lado, la deuda financiera consolidada de la compañía cerró el primer trimestre en COP 2.45 billones y presenta un incremento del 4% A/A. Si se excluye el efecto de tasa de cambio, la variación es -3% A/A. El costo de la deuda de la compañía sigue disminuyendo de manera eficiente. Con corte al segundo trimestre de 2019, el costo del endeudamiento separado en COP disminuyó 109 puntos básicos con respecto al mismo periodo del año anterior; en cuanto a la deuda denominada en USD, disminuyó en 107 puntos básicos. Con respecto al mismo periodo del año anterior, excluyendo el efecto de la tasa de cambio, el saldo de la deuda separada tuvo una variación de +2%.

Aportes por negocio 2T2019

| COP millones | Concesiones viales | Construcción | Concesiones aeropuertos | Otras operaciones (*) | TOTAL |
|--|--------------------|---------------|-------------------------|-----------------------|----------------|
| Ingreso total | 150.975 | 31.163 | 26.019 | 20.517 | 199.920 |
| Ebitda | 90.295 | 19.865 | 26.007 | 6.397 | 132.827 |
| Utilidad o pérdida en la matriz | 34.036 | 17.177 | 26.007 | -42.827 | 29.479 |
| Margen Ebitda | 60% | 64% | 100% | 31% | 66% |
| Margen neto | 23% | 55% | 100% | -209% | 15% |

Aportes por negocio 2T2018

| COP millones | Concesiones viales | Construcción | Concesiones aeropuertos | Otras operaciones (*) | TOTAL |
|--|--------------------|---------------|-------------------------|-----------------------|----------------|
| Ingreso total | 145.648 | 44.061 | 31.711 | 18.772 | 217.027 |
| Ebitda | 81.973 | 17.864 | 31.711 | 5.533 | 127.086 |
| Utilidad o pérdida en la matriz | 35.791 | 10.808 | 31.711 | -40.545 | 30.607 |
| Margen Ebitda | 56% | 41% | 100% | 29% | 59% |
| Margen neto | 25% | 25% | 100% | -216% | 14% |

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

Concesiones viales en operación**AUTOPISTA DEL CAFÉ - AKF***Colombia**Plazo: 30 años (1997 - 2027)**Ingreso mínimo garantizado**Participación Odinsa: 60%*

Esta concesión reporta un tráfico total de 2.91 millones de vehículos para el segundo trimestre de 2019, presentando una variación de 2% A/A. Se destaca que la concesión sigue presentando crecimiento en su volumen de circulación. Éste se vio afectado en 2018 debido principalmente a la actividad de construcción en la concesión Pacífico 3.

Los ingresos del segundo trimestre de 2019 son 3% mayores a los presentados en el mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por la recuperación del volumen de vehículos.

El EBITDA alcanzó 11 mil millones, con una variación de +135% A/A. Se resalta que durante el mismo periodo de 2018, la concesión pagó la mayor parte de los honorarios concernientes al proceso del tribunal de arbitramento.

En cuanto a la utilidad neta, la variación año/año fue de -63%, debido principalmente a una mayor causación de impuesto de renta. Es importante aclarar que a corto plazo este efecto no tiene repercusiones en el flujo de caja de la concesión.

| COP millones | 2T2019 | 2T2018 | Var A/A | Jun-19 | Jun-18 | Var A/A |
|-----------------------------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|
| Tráfico Total (millones) | 2,91 | 2,84 | 2% | 6,0 | 5,8 | 3% |
| Trafico Promedio Diario TPD | 32 | 31 | 2% | 33 | 32 | 3% |
| Ingresos | 45.085 | 43.879 | 3% | 91.451 | 87.903 | 4% |
| Ebitda | 11.031 | 4.704 | 135% | 30.138 | 30.997 | -3% |
| Utilidad Neta | 2.581 | 6.998 | -63% | 17.112 | 18.399 | -7% |

AUTOPISTA DEL NORDESTE

República Dominicana

Plazo: 30 años (2008 – 2038)

Ingreso mínimo garantizado

Participación Odinsa: 67.5%

La concesión presentó incrementos en tráfico para el segundo trimestre del 16% A/A, impactado positivamente por actividades asociadas al turismo. Los ingresos del segundo trimestre tuvieron una variación de 4%. En cuanto al EBITDA, la variación en el trimestre fue de 6% A/A.

| USD miles | 2T2019 | 2T2018 | Var A/A | Jun-19 | Jun-18 | Var A/A |
|-----------------------------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|
| Tráfico Total (millones) | 1,24 | 1,07 | 16% | 2,4 | 2,1 | 14% |
| Trafico Promedio Diario TPD | 14 | 12 | 16% | 13 | 12 | 14% |
| Ingresos | 14,647 | 14,034 | 4% | 29,148 | 26,651 | 9% |
| Ebitda | 12,645 | 11,933 | 6% | 25,333 | 22,048 | 15% |
| Utilidad Neta | 5,750 | 4,195 | 37% | 10,591 | 8,418 | 26% |

BOULEVARD TURÍSTICO DEL ATLÁNTICO

República Dominicana

Plazo: 30 años (2008 – 2038)

Ingreso mínimo garantizado

Participación Odinsa: 67.5%

El tráfico en esta concesión sigue recuperándose, mostrando una variación positiva de 23% año a año. Los ingresos se mantuvieron estables con respecto al mismo periodo del año anterior. En términos de EBITDA, la variación del trimestre fue -9% A/A. Esta disminución está principalmente explicada por mayores gastos por honorarios y gastos de seguros

La variación de 25% A/A de la utilidad neta está explicada principalmente por menores provisiones de impuesto diferido, con respecto al mismo periodo del año anterior.

| USD miles | 2T2019 | 2T2018 | Var A/A | Jun-19 | Jun-18 | Var A/A |
|-----------------------------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|
| Tráfico Total (millones) | 0,55 | 0,45 | 23% | 1,0 | 0,9 | 15% |
| Trafico Promedio Diario TPD | 6 | 5 | 23% | 6 | 5 | 15% |
| Ingresos | 9,344 | 9,311 | 0% | 20,676 | 20,559 | 1% |
| Ebitda | 6,653 | 7,314 | -9% | 15,712 | 15,952 | -2% |
| Utilidad Neta | 3,191 | 2,545 | 25% | 6,680 | 5,901 | 13% |

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%

Durante el 2T19 el tráfico siguió estable alrededor 7 mil vehículos diarios.

En el segundo trimestre, los ingresos disminuyeron 37% A/A, alcanzando COP 124 mil millones, como resultado de ejecuciones de obra inferiores a las presentadas en 2018. Es importante aclarar que, con corte a 30 de junio, la obra cuenta con un 73% de ejecución, 10 puntos porcentuales por encima del avance programado para la fecha. Por su parte, el EBITDA alcanzó COP 41 mil millones para el trimestre, como resultado de mayores ingresos financieros asociados al activo que está en función de la inversión en CapEx.

La utilidad neta alcanzó COP 16 mil millones, con una disminución de 20% con respecto al mismo periodo del año anterior. Esta disminución se explica principalmente por mayores gastos financieros y mayor diferencial de gasto por diferencia en cambio. Cabe aclarar que la diferencia en cambio es un efecto netamente contable para el proyecto, toda vez que en el flujo de caja la deuda en dólares está naturalmente cubierta con el pago de las vigencias futuras, de acuerdo con el contrato de concesión.

| COP millones | 2T2019 | 2T2018 | Var A/A | Jun-19 | Jun-18 | Var A/A |
|-----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Tráfico Total (millones) | 0,63 | 0,64 | -1% | 1,3 | 1,3 | 0% |
| Trafico Promedio Diario TPD | 7 | 7 | -1% | 7 | 7 | 0% |
| Ingresos | 124.121 | 196.212 | -37% | 254.067 | 338.136 | -25% |
| Ebitda | 40.814 | 40.428 | 1% | 78.613 | 53.085 | 48% |
| Utilidad Neta | 16.227 | 20.340 | -20% | 27.843 | 29.705 | -6% |

MALLA VIAL DEL META*Colombia**APP de iniciativa privada**Riesgo de demanda**Participación Odinsa: 51%*

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

El tráfico promedio diario de la concesión alcanzó 17 mil vehículos, con un incremento de 1% con respecto al segundo trimestre de 2018. Los ingresos trimestrales presentaron una caída de 2%. La concesión sigue operando la unidad funcional 0, según lo establecido en el contrato, mientras se definen posibles alternativas para estructurar un nuevo alcance que sea financiera y económicamente viable, de acuerdo con el pronunciamiento del tribunal de arbitramento.

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

| COP millones | 2T2019 | 2T2018 | Var A/A | Jun-19 | Jun-18 | Var A/A |
|-----------------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|
| Tráfico Total (millones) | 1,59 | 1,58 | 1% | 3,3 | 3,2 | 3% |
| Trafico Promedio Diario TPD | 17 | 17 | 1% | 18 | 18 | 3% |
| Ingresos | 8.455 | 8.638 | -2% | 17.953 | 19.281 | -7% |
| Ebitda | -742 | -852 | 13% | -1.147 | -1.185 | 3% |
| Utilidad Neta | -857 | -697 | -23% | -1.580 | -1.140 | -39% |

GREEN CORRIDOR*Aruba**Contrato tipo DBFM (Design, Build, Finance & Maintain)**Tráfico garantizado**Participación Odinsa: 100%**Valor techo de la oferta: USD 73 millones**Alcance: segunda calzada de 7km, rehabilitación y/o reconstrucción de 24 km de carreteras existentes, construcción de 5 km de vías nuevas y construcción de 13 km de ciclo rutas.**Capex: USD 58.0 millones**Duración de la Obra: 30 meses**Mantenimiento: 18 años**Forma de Pago: Una vez finalicen las obras, el estado hará pagos trimestrales durante 18 años. Los pagos equivalen a 130 millones de florines de enero de 2011 (USD 73 millones)*

Comparando el 2T19 con el mismo periodo del año anterior, se evidencia una caída de 45% en los ingresos, producto de la terminación de todas las obras relacionadas con el CapEx del proyecto, que con corte al mismo periodo del año pasado aún registraba ingresos por concepto de construcción.

La variación del EBITDA fue de +3%. Éste alcanzó un valor de USD 1.4 millones. El incremento va en línea con la puesta a punto de la etapa de operación de la concesión, luego de haber obtenido el *project completion certificate*. La variación en la utilidad neta en términos absolutos no es material.

| USD miles | 2T2019 | 2T2018 | Var A/A | Jun-19 | Jun-18 | Var A/A |
|---------------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|
| Ingresos | 2,076 | 3,768 | -45% | 3,977 | 6,465 | -38% |
| Ebitda | 1,415 | 1,373 | 3% | 2,580 | 3,179 | -19% |
| Utilidad Neta | 0,201 | 0,247 | -18% | 0,781 | 0,926 | -16% |

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

Durante el segundo trimestre de 2019 el tráfico de pasajeros aumentó 8%, y en lo corrido del año el incremento fue 4%, con respecto al mismo periodo del año anterior. El crecimiento trimestral estuvo impulsado principalmente por las operaciones domésticas (+9%A/A). Por su parte, el crecimiento de las operaciones internacionales fue de 5% para el trimestre, y 6% para lo corrido del año.

Los ingresos alcanzaron COP 286 mil millones para el trimestre (+4% A/A). Este incremento está impulsado por el crecimiento de los ingresos regulados (+21% A/A), hecho que va en línea con la variación positiva del tráfico en el aeropuerto. El EBITDA cerró el trimestre en COP 97 mil millones, creciendo 12%, mientras que la utilidad neta ascendió a COP 26 mil millones (+17% A/A). Este crecimiento va en línea con el crecimiento del EBITDA y una menor causación del impuesto diferido.

Comparando las cifras acumuladas a junio de 2019 con respecto al mismo periodo del año anterior, los ingresos aumentaron 10%, alcanzando COP 549 mil millones (+10% A/A). Igualmente, esta variación está explicada por mayores ingresos regulados (+17% A/A). Por su parte, los ingresos no regulados presentaron un crecimiento de 2% en lo corrido del año.

| | 2T2019 | 2T2018 | Var A/A | Jun-19 | Jun-18 | Var A/A |
|---|------------------|------------------|---------|-------------------|-------------------|---------|
| Pasajeros | 8.482.785 | 7.883.147 | 8% | 16.562.302 | 15.858.808 | 4% |
| Domésticos | 5.633.162 | 5.177.524 | 9% | 10.881.190 | 10.475.671 | 4% |
| Internacionales | 2.849.623 | 2.705.623 | 5% | 5.681.112 | 5.383.137 | 6% |
| Ingresos (COP millones) ² | 285.702 | 274.076 | 4% | 548.837 | 497.730 | 10% |
| Regulados | 192.175 | 159.480 | 21% | 369.902 | 315.874 | 17% |
| No Regulados | 90.885 | 94.938 | -4% | 174.725 | 171.752 | 2% |
| Ebitda (COP millones) | 96.740 | 86.363 | 12% | 179.194 | 158.495 | 13% |
| Utilidad Neta (COP millones) | 25.962 | 22.169 | 17% | 31.120 | 27.044 | 15% |

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

QUIPORT

Ecuador

Plazo: 35 años (2006 – 2041)

Regalía (% ingresos regulados): 11%

Participación Odinsa: 46.5%

En abril, y por segundo año consecutivo, la operación de carga del Aeropuerto Internacional de Quito recibió los premios Diamante (primer lugar) en la categoría de hasta 399,999 toneladas de carga anuales, Mejor Aeropuerto de Carga de América Latina y Mejor Aeropuerto de Carga Especializada del Mundo. Por otro lado, se destaca que, en mayo, el aeropuerto inauguró el vuelo directo Quito-París, que tendrá una frecuencia de tres veces por semana. Siguiendo en línea con la buena gestión comercial de la concesión, el pasado 12 de julio inició operaciones Plus Ultra, la nueva aerolínea española que incentivará el turismo entre Ecuador y Venezuela.

En el segundo trimestre de 2019, se evidencia una caída en el tráfico del aeropuerto (-3% A/A). Esto se explica principalmente por la disminución de participación en las operaciones de la aerolínea TAME.

Pese a la disminución de pasajeros, se destaca que los ingresos regulados se mantuvieron constantes con respecto al mismo periodo del año anterior, los ingresos no regulados incrementaron 5%, y el EBITDA alcanzó USD 30 millones (+12% A/A). En cuanto a la utilidad neta, el decrecimiento se explica principalmente por mayor gasto de intereses, producto del reperfilamiento de la deuda del proyecto tras la exitosa emisión de bonos por USD 400 millones en el mercado internacional, que sirvió al propósito de la optimización de estructura de capital en Odinsa.

En cuanto a los números acumulados a junio de 2019, la tendencia tanto en ingreso, EBITDA y utilidad neta se explica con los mismos racionales trimestrales.

| | 2T2019 | 2T2018 | Var A/A | Jun-19 | Jun-18 | Var A/A |
|----------------------------------|------------------|------------------|---------|------------------|------------------|---------|
| Pasajeros: | 1.248.740 | 1.286.596 | -3% | 2.489.892 | 2.488.987 | 0% |
| Domésticos | 689.536 | 717.452 | -4% | 1.352.686 | 1.366.954 | -1% |
| Internacionales | 559.204 | 569.144 | -2% | 1.137.206 | 1.122.033 | 1% |
| Ingresos: (miles USD) | 42.862 | 42.465 | 1% | 85.030 | 83.192 | 2% |
| Regulados | 29.737 | 29.687 | 0% | 59.676 | 58.617 | 2% |
| No Regulados | 11.297 | 10.717 | 5% | 21.728 | 20.645 | 5% |
| Otros Ingresos | 1.827 | 2.061 | -11% | 3.625 | 3.931 | -8% |
| Ebitda (miles USD) | 30.416 | 27.274 | 12% | 59.395 | 54.432 | 9% |
| Utilidad Neta (miles USD) | 10.467 | 14.040 | -25% | 26.462 | 27.866 | -5% |

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 23 millones de toneladas de cemento y de 17.3 millones de m³ de concreto.

Hechos relevantes

- De acuerdo al plan de desinversiones, durante el trimestre se dio la venta de la participación en Omya Andina y Cartón de Colombia por 22,742 y 62,680 millones de pesos respectivamente.
- Alineados con la estrategia de la compañía para ser más ágiles, livianos y estar más de cara a los clientes, se reorganizó la estructura corporativa de forma que se operará con tres vicepresidencias regionales (Colombia, Estados Unidos y Caribe y Centroamérica) y tres áreas de diseño y servicio las cuales son: Finanzas, Legal y Sostenibilidad, y Talento.

Resultados consolidados

Durante el segundo trimestre de 2019, los volúmenes consolidados de cemento y concreto decrecieron 1.8% y 6.8% respectivamente, comparados con el mismo periodo de 2018. Los ingresos cerraron en COP 2.3 billones, con un incremento del 7.6% respecto al mismo periodo del año anterior, reflejando el mayor precio promedio en Colombia y la valorización del dólar. El EBITDA decreció en 5.7% si se elimina el efecto de la multa pagada a la Superintendencia de Industria y Comercio (SIC) en 2018. Estos resultados evidencian la difícil situación de orden político en el Caribe y América Central, las condiciones climáticas desfavorables en USA (especialmente en Texas), y la pérdida en el corto plazo de participación de mercado en Colombia. La compañía continúa enfocada en su propósito de eficiencia y reducción de deuda a través de las desinversiones, principalmente en bloques de concreto en Estados Unidos en algunos mercados rurales, considerados no estratégicos.

| Cifras Relevantes | | 2T2018 | 2T2Q19 | Var A/A | Jun2018 | Jun2019 | Var A/A |
|----------------------------|--------|-----------|-----------|---------|-----------|-----------|----------|
| Cemento | MM TM | 4,205 | 4,128 | -1.8% | 7,889 | 7,987 | 1.2% |
| RCM | MM m3 | 2,747 | 2,561 | - 6.8% | 5,188 | 5,058 | -2.5% |
| Ingresos | COP mm | 2,184,476 | 2,349,684 | 7.6% | 4,091,975 | 4,524,710 | 10.6% |
| Ebitda | COP mm | N/A | 474,948 | N/A | N/A | 836,517 | N/A |
| Ebitda Ajustado | COP mm | 328,301 | 405,046 | 23.4% | 699,419 | 727,195 | 4.0% |
| Margen Ebitda | % | N/A | 20,2% | N/A | N/A | 18.5% | N/A |
| Margen Ebitda ajustado | % | 15% | 17,2% | 221 pb | 17.1% | 16.1% | -102 pbs |
| Utilidad Neta controladora | COP mm | -1,825 | 55,340 | N/A | 53,011 | 70,749 | 33.5% |
| Margen Neto | % | -0.1% | 2.4% | 244 pbs | 1.3% | 1.6% | 27 pbs |

*EBITDA 2T18: Incluye el pago de la multa COP 73,772 M impuesta por el SIC en abril de 2018

EBITDA 2T19: Incluye los ingresos por la venta de la participación de Argos en Cartón de Colombia (COP 7,620 M) y Omya Andina (COP 18,523 M)

CELSIA

BVC: CELSIA

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

Hechos relevantes

- Los ingresos consolidados del trimestre alcanzaron \$913.207 millones, un aumento del 11% A/A. En el acumulado del año los ingresos suman \$1.774.447 millones, con un incremento del 6% A/A. Los ingresos de Colombia representan el 83% del consolidado y Centroamérica el 17%.
- Es de resaltar que los ingresos por comercialización minorista en el trimestre aumentaron un 35% frente a lo presentado el año anterior, registrando \$337.965 millones, favorecido igualmente por los mayores ingresos de los activos de Tolima (+\$78.093 millones). El incremento de los ingresos excluyendo los activos de Tolima es de 4% A/A.
- El ebitda consolidado del segundo trimestre fue de \$287.163 millones, superior en 7% respecto al mismo período de 2018. La operación de Tolima contribuyó con un ebitda de \$25.363 millones. En lo corrido del año el ebitda alcanza \$562.874 millones ligeramente por encima del ebitda registrado el año anterior. En los últimos meses la compañía ha tenido un cambio importante en Colombia con la adquisición de Tolima y con el ingreso de los proyectos del Plan5Caribe a su base de generación de ebitda, así como las granjas y los techos solares. Teniendo en cuenta estos nuevos activos un ebitda anual normalizado para la operación de Epsa está alrededor de \$1,1 billones. Por su parte, los activos de Centroamérica excluyendo BLM, que actualmente pasan por una coyuntura por el período seco que ha disminuido la generación de ebitda en el complejo hídrico Dos Mares y por el vencimiento parcial de contratos de Cativá desde mediados del año pasado deberían de regresar a una operación normalizada con una generación de ebitda superior a los USD 60 millones (incluye Dos Mares, Divisa y PEG). BLM se mantendrá como una opción para la compañía que en el pasado llegó a generar hasta USD 25 millones anuales de ebitda que se encuentra en proceso de reestructuración, que es una planta de respaldo para Panamá y que cuenta con el apoyo del Estado panameño (socio con el 49% de la compañía) para mantener la planta operando de manera sostenible y con ingresos predecibles.
- La organización registró en el trimestre una ganancia neta consolidada por \$43.262 millones (- 56% A/A). Al descontar el interés minoritario, el resultado neto atribuible a los propietarios de la controladora registró una ganancia de \$15.822 millones (-76% A/A).

Cifras Relevantes

| Resultados financieros consolidados | Unidades | 2T2019 | 2T2018 | Var A/A | Jun 2019 | Jun 2018 | Var A/A |
|--|------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| Ingresos ordinarios | COP mill. | 913.207 | 820.507 | 11,3% | 1.774.447 | 1.667.305 | 6,4% |
| Ganancia bruta | COP mill. | 249.802 | 238.431 | 4,8% | 488.191 | 493.187 | -1,0% |
| Ganancia antes de financieros | COP mill. | 168.915 | 183.510 | -8,0% | 339.355 | 376.074 | -9,8% |
| Ebitda | COP mill. | 287.163 | 269.388 | 6,6% | 562.874 | 559.200 | 0,7% |
| Margen Ebitda | % | 31,4% | 32,8% | -4,2% | 31,7% | 33,5% | -5,4% |
| Ganancia neta | COP mill. | 43.262 | 99.065 | -56,3% | 96.789 | 178.223 | -45,7% |
| Gan. neta atrib. a controladora | COP mill. | 15.822 | 66.915 | -76,4% | 49.972 | 118.141 | -57,7% |
| Generación | | | | | | | |
| Energía producida total | GWh | 1.521 | 1.655 | -8,1% | 2.893 | 3.409 | -15,1% |
| Energía vendida total | GWh | 1.846 | 1.950 | -5,3% | 3.669 | 4.085 | -10,2% |
| Energía producida Colombia | GWh | 1.244 | 1.301 | -4,4% | 2.361 | 2.735 | -13,7% |
| Hidráulica | GWh | 1.056 | 1.034 | 2,2% | 1.895 | 2.071 | -8,5% |
| Térmica | GWh | 183 | 264 | -30,5% | 457 | 657 | -30,5% |
| Solar | GWh | 4,5 | 3,1 | 45,3% | 9,9 | 6,9 | 43,6% |
| Energía vendida Colombia | GWh | 1.445 | 1.490 | -3,0% | 2.858 | 3.096 | -7,7% |
| Ventas en contratos | GWh | 794 | 777 | 2,2% | 1.580 | 1.543 | 2,4% |
| Transacciones en bolsa | GWh | 651 | 712 | -8,7% | 1.278 | 1.553 | -17,7% |
| Energía producida Centroamérica | GWh | 280 | 355 | -21% | 535 | 674 | -20,7% |
| Hidráulica | GWh | 90 | 116 | -22,9% | 141 | 210 | -33,0% |
| Térmica | GWh | 146 | 199 | -26,6% | 266 | 342 | -22,2% |
| Eólica | GWh | 41 | 39 | 3,1% | 121 | 122 | -1,3% |
| Solar | GWh | 3 | 0 | | | | |
| Energía vendida Centroamérica | GWh | 402 | 461 | -12,8% | 812 | 989 | -17,9% |
| Ventas en contratos | GWh | 278 | 392 | -29,0% | 554 | 880 | -37,0% |
| Ventas spot | GWh | 123 | 69 | 79,0% | 258 | 109 | 136,2% |
| Distribución ⁽¹⁾ | | | | | | | |
| Pérdidas de energía | % | 8,2% | 8,4% | -2,6% | 8,2% | 8,4% | -2,6% |
| Recaudo | % | 98% | 99% | -1,2% | 99% | 98% | 0,9% |
| SAIDI - EPSA/CETSA | Horas | 3,1 | 3,0 | 5,5% | 6,1 | 5,9 | 3,6% |
| SAIFI - EPSA/CETSA | Veces | 2,0 | 5,0 | -59,3% | 4,5 | 9,1 | -50,5% |
| Comercialización minorista | | | | | | | |
| Ventas mercado regulado | GWh | 313 | 299 | 4,4% | 636 | 591 | 7,6% |
| Ventas mercado no regulado | GWh | 274 | 267 | 2,7% | 535 | 516 | 3,8% |
| Ventas de energía fotovoltaica | GWh | 4 | 1 | 203,1% | 8 | 2 | |
| Usuarios (regulados y no regulados) | Número | 635.757 | 613.898 | 3,6% | 635.757 | 613.898 | 3,6% |

(1) Las cifras de indicadores de distribución no incluyen la operación de Tolima. Ver sección 4.2.1. Tolima.

NEGOCIO INMOBILIARIO

Resultados 2 Trimestre de 2019

Para el segundo trimestre se registraron 33 mil millones de ingresos, creciendo en un 10% frente al mismo periodo del año anterior. Estos ingresos incluyeron 6 mil millones del porcentaje de ventas del negocio realizado en 2017 de Alameda del Rio y 4 mil millones de valorizaciones de terrenos, entre otros.

El flujo de caja del trimestre ascendió a 20 mil millones, creciendo 23% frente al mismo periodo del año pasado.

Seguimos viendo un incremento importante en el apetito de los constructores por el producto residencial en Barranquilla. Tenemos varios negocios en el pipeline para los cuales esperamos firmar promesas de compraventa en el segundo semestre del año. Vale la pena mencionar que, aunque las promesas de compraventa representan un negocio ya cerrado, solo se verán reflejadas en los estados financieros al momento de la escrituración.

En nuestros terrenos de Barú venimos avanzando en el plan maestro de desarrollo de un proyecto de destino eco-turístico de talla mundial para Cartagena y la región Caribe. La primera etapa, que ya cuenta con la licencia de parcelación y permisos ambientales, comprende más de 330 Ha brutas y aproximadamente 170 Ha útiles (vendibles). En esta fase esperamos el desarrollo de aproximadamente 3.200 Habitaciones hoteleras y 1.400 unidades de segunda vivienda (apartamentos o casas) acompañadas por amplias zonas para la protección ambiental, movilidad y entretenimiento; que se convertirán en la semilla de desarrollo de la que es sin duda la mejor playa del Caribe Colombiano.

En la actualidad están avanzando las obras de construcción del hotel Sofitel CalaBlanca que se espera abra sus puertas en 2021. Operando como propiedad hermana de Sofitel Santa Clara, que es el mejor hotel de Cartagena y del País, el Sofitel CalaBlanca será un magneto para encontrar una experiencia de playa, naturaleza y exclusividad que hoy Cartagena difícilmente puede ofrecer. Este hotel se desarrolla en un lote de 7 Ha dentro del proyecto CalaBlanca que incluye también Villas frente al mar y apartamentos. Adicionalmente, Decameron está avanzando en la fase de diseños y licencias de su nuevo hotel en Barú en un lote de 12 Ha útiles.

Estamos avanzando en negociaciones por 25 Ha adicionales para dos proyectos que consolidarán la oferta hotelera en nuestro plan maestro y nos darán exposición en diferentes segmentos de mercado y regiones originadoras de turismo.

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

| COP millones | T2 2019 | T2 2018 | Var A/A | Jun 2019 | Jun 2018 | Var A/A |
|-----------------------------|---------|---------|---------|----------|----------|---------|
| Ingresos | 32.976 | 30.029 | 9,8% | 65.090 | 66.226 | -1,7% |
| Ingresos por venta de lotes | 5.902 | 36 | | 9.344 | 9.554 | -2,2% |
| Ventas de lotes en m2 | 2.000 | 387 | 416,8% | 3.285 | 90.504 | -96,4% |
| Flujo de Caja | 19.687 | 16.012 | 23,0% | 28.076 | 28.364 | -1,0% |

*los ingresos reconocidos por el negocio inmobiliario incluyen: Venta de lotes en bruto y urbanizados, Pactia y valorizaciones.

En el negocio de renta inmobiliaria, el fondo inmobiliario Pactia ha tenido rendimientos efectivos anuales del 7,25% desde su fecha de constitución el 20 de enero de 2017, al registrar un valor por unidad incluidos los rendimientos de COP 11.865,8 y sin los rendimientos de \$11.424,5. Las unidades totales en circulación al 30 de junio fueron COP 186.611.492 que implicaron un valor de *Equity* para las 59.752.919 unidades de Grupo Argos de COP 683 mil millones.

Frente al cierre de 1T2019, el GLA total aumentó de 772.882 m2 a 774.282 m2. En los últimos 12 meses, el GLA subió 7%. Esta diferencia se explicó principalmente las aperturas del centro comercial El Ensueño en Bogotá, el centro de distribución Colgate en Yumbo y la venta de los tres centros comerciales VIVA el año anterior. Los activos en su mayoría están concentrados en comercio e industria con 584 mil m2 de GLA. Señalamos como los activos bajo administración sumaron COP 3,8 billones en el segundo trimestre, y los pasivos ascendieron a COP 1,66 billones al cierre del periodo.

Los porcentajes de participación a 30 de junio se distribuían de la siguiente forma: 40,27% Concreto, 32,02% Grupo Argos, y 27,71% Protección.

En relación con los resultados, el ingreso bruto efectivo fue de COP 74 mil millones creciendo un 10% año a año, mientras que el ingreso neto operativo fue de COP 51 mil millones creciendo un 2%. El Ebitda para el trimestre fue de COP 36 mil millones, y presentó un incremento del 1% año a año.

El crecimiento año a año más moderado a nivel de NOI y ebitda es el resultado de haber reemplazado metros cuadrados estabilizados con metros cuadrados por estabilizar, esto tiene un impacto directo en los márgenes del fondo porque los costos operativos como predial, seguros, y administración son costos relativamente independientes del nivel de vacancia, mientras que el ingreso por arrendamiento depende de la curva de ocupación de un activo iniciando su operación.

Detalle ingresos y costos- Pactia

| COP millones | 2T2019 | 2T2018 | Var A/A | Jun 2019 | Jun 2018 | Var A/A |
|------------------------|--------|--------|---------|----------|----------|---------|
| Ingreso Bruto Efectivo | 73.852 | 67.327 | 10% | 141,789 | 132,248 | 7.2% |
| Costos Operativos | 22.581 | 16.965 | 33% | 55,401 | 46,122 | 20% |
| Ingreso Neto Operativo | 51.271 | 50.362 | 2% | 86,388 | 86,127 | 0.3% |
| Ebitda Consolidado | 35.657 | 35.265 | 1% | 56,858 | 57,812 | -2.2% |
| Margen Ebitda | 48% | 52% | -410 pb | 40% | 44% | -361 pb |