

Reporte de **Resultados**



3T2018



GRUPO ARGOS

Contenido

Resultados financieros separados Grupo Argos 3T2018	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	29
Celsia	31
Negocio Inmobiliario	33

Resultados financieros separados Grupo Argos 3T2018

Ingresos Separados 3T2018

Los ingresos del trimestre a nivel separado alcanzaron COP 246 mil millones, impulsados principalmente por el MPP (COP 216 mil mm), y por ingresos del negocio inmobiliario (COP 31 mil mm). En el trimestre no hubo ingresos por actividad financiera. En términos acumulados se alcanzan ingresos por COP 1,196 mil millones, logrando un crecimiento del 4% A/A.

Los ingresos del Negocio Inmobiliario decrecen 83% A/A a COP 31 mil millones e incluyen la urbanización y valorización de lotes (COP 19 mil mm) y los dividendos de Pactia y la valorización del FCP Pactia (COP 11 mil mm). Es importante anotar que esta disminución se da debido al efecto de valorizaciones contabilizadas en tercer trimestre del año anterior, para responder a la política de valor razonable implementada en ese periodo y que tuvo un impacto de COP 112 mil millones. Para los trimestres siguientes a esa primera valorización se implementó una política de ajuste trimestral que ha permitido suavizar los efectos contables.

Los ingresos por MPP aumentan 206% A/A a COP 216 mil millones respecto al 3T17. Se destaca, el comportamiento positivo de Odinsa, Sator y Opain con un aporte positivo al MPP de COP 82 mil mm, COP 61 mil mm y COP 12 mil mm respectivamente, el segmento de cemento aportó +COP 6 mil mm y el de energía -COP 15 mil mm. Acumulados aumentan 38% A/A a COP 360 mil millones.

COP millones	3T2018	3T2017	Var A/A	sep-18	sep-17	Var A/A
Ingresos de actividades ordinarias	246,268	754,879	-67.4%	1,195,831	1,146,054	4.3%
Ingresos de actividad financiera	0	505,035	-100.0%	748,656	659,532	13.5%
Ingresos negocio inmobiliario (venta de lotes urbanizados)	30,591	179,462	-83.0%	87,048	226,293	-61.5%
Resultado, neto por método de participación	215,677	70,382	206.4%	360,127	260,229	38.4%

Costos Separados 3T2018

Los costos del trimestre presentan un decrecimiento del 100% A/A, debido al costo registrado en 3T17 por la desinversión de Compas (COP 182 mil mm) y por menores costos de venta del negocio inmobiliario.

Con relación a los gastos de estructura, se observa para 3T18 un decrecimiento de 57% A/A a COP 20 mil millones y a nivel acumulado disminuyeron 22% A/A a COP 92 mil millones. El decrecimiento acumulado se explica por menores gastos de D&A (COP 15 mil mm), menores gastos de asistencia técnica y vigilancia en el Negocio Inmobiliario y por disminución en gastos de proyectos especiales por la desinversión de Compas en 2017.

Resultados Financieros

3^{er} trimestre de 2018



COP millones	3T2018	3T2017	Var A/A	sep-18	sep-17	Var A/A
Costo de actividades ordinarias	811	296,662	-99.7%	297,399	391,281	-24.0%
Costo de ventas de actividad financiera	-1	284,261	-100.0%	294,773	351,062	-16.0%
Costo de ventas negocio inmobiliario	812	12,401	-93.5%	2,626	40,219	-93.5%
Gastos operacionales	19,719	45,604	-56.8%	92,394	117,673	-21.5%
Administración	18,628	28,906	-35.6%	89,177	98,762	-9.7%
Depreciación y amortización administración	889	16,193	-94.5%	2,667	17,581	-84.8%
Ventas	202	505	-60.0%	550	1,330	-58.6%

Otros Ingresos / Egresos Operacionales 3T2018

Otros egresos netos alcanzaron COP 4 mil millones durante el 3T18. En términos acumulados alcanzan COP 16 mil mm, decreciendo 89% frente al mismo periodo del año anterior. Principalmente por mayores ingresos del Negocio Inmobiliario (COP 4 mil mm), por menores gastos de GMF (COP 3 mil mm) y por la eliminación del impuesto a la riqueza a partir de 2018 (COP 3 mil mm).

COP millones	3T2018	3T2017	Var A/A	sep-18	sep-17	Var A/A
Otros ingresos y egresos	-4,024	-8,269	-51.34%	-1,813	-16,198	-88.8%
Otros ingresos	2,789	228	1123.25%	12,029	7,653	57.2%
Otros egresos	-6,813	-8,497	-19.82%	-13,842	-20,441	-32.3%
Impuesto a la riqueza	0	0	NA	0	-3,410	-100.0%

Ebitda 3T2018

De esta forma, el EBITDA separado en el tercer trimestre alcanzó COP 223 mil millones (-47% A/A, +11% A/A al excluir el efecto de Compas en 3T17), generando un margen EBITDA de 90%. En términos acumulados, llegó a COP 807 mil mm, principalmente por mayores ingresos de actividad financiera y MPP (COP 50 mil mm) y menores costos y gastos (COP 119 mil mm). El EBITDA ajustado¹ anualizado alcanzó COP 777 mil millones (+2% A/A).

En el trimestre los egresos netos no operacionales permanecen estables (-0.5% A/A) en COP 28 mil millones. A nivel acumulado disminuyen 9% A/A a COP 83 mil millones, principalmente por un menor costo de financiación que pasó de 7.4% en 3T17 a 6.7% en 3T18, esta reducción ha permitido ahorros en intereses financieros de COP 21,000 millones en lo transcurrido del año.

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

Otros Ingresos/Egresos 3T2018

COP millones	3T2018	3T2017	Var A/A	sep-18	sep-17	Var A/A
Ingresos y egresos no operacionales	-27,827	-27,968	-0.5%	-83,359	-91,456	-8.9%
Financieros, neto	-27,117	-32,674	-17.0%	-82,461	-95,570	-13.7%
Diferencia en cambio, neto	-710	4,706	-115.1%	-898	4,114	-121.8%

Utilidad Neta 3T2018

La utilidad neta del trimestre disminuye 43% A/A, principalmente por efecto base por la desinversión de Compas en el 3T17, al excluir este efecto la utilidad neta aumentaría 40% A/A. A nivel acumulado aumentó 48% A/A a COP 711 mil millones, generando un margen neto de 59%.

Resumen resultados financieros Grupo Argos separado

COP millones	3T2018	3T2017	Var A/A	sep-18	sep-17	Var A/A
Ingresos	246,268	754,879	-67.4%	1,195,831	1,146,054	4.3%
Ebitda	222,603	420,537	-47.1%	806,892	641,893	25.7%
Margen Ebitda	90%	56%	62.3%	67%	56%	20.5%
Utilidad Neta	190,516	333,153	-42.8%	710,852	481,542	47.6%
Margen Neto	77%	44%	75.3%	59%	42%	41.5%

Resumen resultados Grupo Argos separado - excluyendo desinversión de Compas y desinversión de Epsa en el acumulado

COP millones	3T2018	3T2017	Var A/A	sep-18	sep-17	Var A/A
Ingresos	246,268	352,072	-30.05%	541,229	743,247	-27.18%
Ebitda	222,603	199,763	11.43%	447,063	421,119	6.16%
Margen Ebitda	90%	57%	3300 pb	83%	57%	2600 pb
Utilidad Neta	190,516	136,620	39.45%	351,023	285,009	23.16%
Margen Neto	77%	39%	3856 pb	65%	38%	2651 pb

Impacto contable 3T17 por venta de Compas: (1) Ingresos: COP403 mil mm, (2) Costo de acciones: COP182 mil mm, (3) Ebitda: COP221 mil mm, (4) Utilidad neta: ajuste menor impuesto por COP25 mil mm

Impacto contable excluyendo venta de EPSA en el acumulado: (1) Ingresos COP 655 mil mm, (2) Costo COP 295 mil mm, y (3) Ebitda COP 360 mil mm

Deuda y Flujo de Caja 3T2018

A septiembre de 2018 la deuda cerró en COP 1.7 billones, aumentando un 10% A/A. Sin embargo, a nivel de gasto financiero este efecto se vio superado por la eficiencia en el costo de deuda, que alcanzó 6.7% E.A. respecto a 7.4% E.A en 3T17. Adicionalmente, se mantiene en un nivel saludable el indicador Deuda bruta/EBITDA ajustado en 2.2x (2.1x en 3T17).

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 165 mil millones. De esta manera el 3T18 culmina con una caja de COP 2 mil millones, lo que refleja una eficiente gestión de caja.

Resultados financieros consolidados Grupo Argos 3T2018

Ingresos Consolidados 3T2018

Los ingresos consolidados del trimestre alcanzaron COP 3.6 billones, disminuyendo 10.5% A/A debido principalmente a que en 2017 se registraron COP 403 mil millones asociados con la venta de Compas y a menores valorizaciones del Negocio de Desarrollo Urbano (COP 112 mil mm). Sin embargo, se destaca el aporte positivo de todos los negocios core. El negocio de energía se vio beneficiado por un entorno de mayores precios y ventas. En Cemento, se observó un crecimiento en los volúmenes consolidados. Y en Concesiones se observó un mayor tráfico, tanto de aeropuertos como de vías.

En términos acumulados, los ingresos alcanzaron COP 10.6 billones, 3.8% menos que el año anterior principalmente por el efecto de Compas. Excluyendo dicho efecto, los ingresos hubieran permanecido estables tanto en el trimestre como en el acumulado.

COP millones	3T2018	3T2017	Var A/A	sep-18	sep-17	Var A/A
Ingresos	3,638,242	4,066,041	-10.5%	10,565,898	10,988,368	-3.8%
Ingresos por ventas de bienes y servicios	3,439,736	3,264,247	5.4%	9,812,158	9,526,375	3.0%
Ingresos actividad fin.	58,866	439,835	-86.6%	190,611	622,887	-69.4%
Ingresos negocio inmobiliario	110,811	284,908	-61.1%	405,503	646,304	-37.3%
Ingresos MPP	137,783	130,368	5.7%	392,878	336,906	16.6%
-Devoluciones y descuentos en ventas	-108,954	-53,317	104.4%	-235,252	-144,104	63.3%

Costos Consolidados 3T2018

Los costos presentaron una disminución de 7.2% asociados a la venta de Compas y a menores ventas de lotes urbanizados. En el acumulado también se observa una disminución de 4.5% A/A.

COP millones	3T2018	3T2017	Var A/A	sep-18	sep-17	Var A/A
Costo de actividades ordinarias	2,579,168	2,778,771	-7.2%	7,559,666	7,913,239	-4.5%
Costo de ventas de bienes y servicios	2,276,872	2,180,785	4.4%	6,631,792	6,498,335	2.1%
Depreciación y amortización	285,939	282,816	1.1%	860,260	831,916	3.4%
Costo de actividad financiera	0	250,217	-	0	317,018	-100.0%
Costo de ventas negocio inmobiliario	16,357	64,953	-74.8%	67,614	265,970	-74.6%

Los gastos de estructura decrecieron 4.1% A/A a COP 395 mil millones en el trimestre, principalmente por la reclasificación de los gastos de D&A asociados a las obras de modernización del aeropuerto de gasto a costo. Sin embargo, se destaca la estabilidad en los gastos de administración a nivel consolidado y su decrecimiento en términos reales.

COP millones	3T2018	3T2017	Var A/A	sep-18	sep-17	Var A/A
Gastos de estructura	395,698	412,497	-4.1%	1,198,617	1,216,311	-1.5%
Administración	279,324	277,803	0.5%	867,075	872,694	-0.6%
D&A administración y venta	59,245	81,946	-27.7%	164,762	179,854	-8.4%
Ventas	57,129	52,748	8.3%	166,780	163,763	1.8%

Otros Ingresos/Egresos Consolidados 3T2018

El rubro de otros ingresos/egresos netos mejora frente al año anterior al pasar de un egreso a un ingreso neto de COP 14 mil millones. Sin embargo, en el acumulado del año, este rubro permanece estable en COP 22 mil millones.

COP millones	3T2018	3T2017	Var A/A	sep-18	sep-17	Var A/A
Otros ingresos y egresos	13,936	-46,171	130.2%	22,296	22,048	1.1%
Otros ingresos	50,127	18,400	172.4%	200,276	198,079	1.1%
Otros egresos	-36,191	-64,571	-44.0%	-177,980	-136,260	30.6%
Impuesto a la riqueza	0	0	NA	0	-39,771	-100.0%

Ebitda Consolidados 3T2018

El EBITDA consolidado decreció 14.3% A/A en el trimestre a COP 1 billón debido al aporte de la venta de Compas en 2017 (+COP 153 mil millones) y el menor aporte del Negocio Inmobiliario. El margen EBITDA alcanzó 28% en el trimestre. Si se elimina el efecto de Compas, el Ebitda para el trimestre se mantendría estable.

En el acumulado, el EBITDA alcanzó COP 2.9 billones (-3%A/A) y el margen se mantuvo estable en 27%. Excluyendo la venta de Compas, el EBITDA del trimestre y del acumulado hubiera sido de -2% y +3%, respectivamente.

Utilidad Neta Consolidados 3T2018

Finalmente, la utilidad neta se ubicó en COP 410 mil millones en el trimestre (+9.2% A/A) por los efectos no recurrentes mencionados anteriormente. Sin embargo, en el acumulado, la utilidad neta creció 6.4% A/A debido principalmente a i) la disminución en los gastos financieros consolidados dada la estrategia de optimización de la estructura de capital de las filiales, la disminución en el costo de la deuda y el menor stock de deuda (-2% A/A a COP 15.8 billones) y ii) los menores impuestos.

La utilidad neta controladora cerró el trimestre en COP 266 mil millones (-21.8% A/A) para un margen neto controlador de 7%. En el semestre, la utilidad neta controladora cerró en COP 495 mil millones (-12.7% A/A).

Si se excluye el impacto de la venta de Compas, la utilidad neta que crece un 37% frente al mismo trimestre del año anterior, lo cual sigue siendo muestra de la capacidad de este Grupo de generar valor de manera continua para sus accionistas. En cuanto a la utilidad de la controladora, esta presenta una variación positiva del 42%, impactada por el mayor aporte de todos los negocios, en especial, el de concesiones y cementos.

Resumen resultados financieros Grupo Argos consolidados

COP millones	3T2018	3T2017	Var A/A	sep-18	sep-17	Var A/A
Ingresos por actividades ordinarias	3,638,242	4,066,041	-10.5%	10,565,898	10,988,368	-3.8%
Ebitda	1,022,496	1,193,364	-14.3%	2,854,933	2,932,407	-2.6%
Margen Ebitda	28%	29%	-4.2%	27%	27%	1.3%
Utilidad Neta	410,040	451,616	-9.2%	863,853	811,869	6.4%
Utilidad Neta controladora	265,719	339,898	-21.8%	494,293	566,392	-12.7%

Resumen Grupo Argos consolidado – excluyendo impacto por desinversión de Compas

COP millones	3T2018	3T2017	Var A/A	sep-18	sep-17	Var A/A
Ingresos por actividades ordinarias	3,638,242	3,663,234	-0.68%	10,565,898	10,585,561	-0.19%
Ebitda	1,022,496	1,040,774	-1.76%	2,854,933	2,779,817	2.70%
Margen Ebitda	28%	28%	-031 pb	27%	26%	076 pb
Utilidad Neta	410,040	299,026	37.13%	863,853	659,279	31.03%
Utilidad Neta controladora	265,719	187,308	41.86%	494,293	413,802	19.45%

Impacto contable 3T17 y acumulado por venta de Compas: (1) Ingresos: COP403 mil mm, (2) Costo de acciones: COP250 mil mm, (3) Ebitda: COP153 mil mm

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 3Q18 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 3Q2018

COP millardos	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Carbón	Concesiones	Total
Ingresos	2,217,212	848,013	31,580	88,232	25,899	429,754	3,640,691
Utilidad bruta	457,614	224,603	31,559	84,253	7,027	139,449	944,506
Utilidad operacional	244,933	168,216	28,312	56,505	22,008	159,825	679,800
Ebitda	426,855	253,789	28,335	62,001	22,180	231,825	1,024,984
Utilidad neta	101,926	62,110	28,318	25,021	67,311	125,394	410,080
Participación controladora	38,131	22,829	28,318	19,595	66,293	90,592	265,759

Aporte neto por segmento a los resultados consolidados a septiembre de 2018

COP millardos	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Carbón	Concesiones	Total
Ingresos	6,306,883	2,508,141	83,639	289,801	67,474	1,316,553	10,572,491
Utilidad bruta	1,231,022	710,802	84,114	276,109	17,332	693,447	3,012,825
Utilidad operacional	601,648	534,466	55,754	189,830	30,065	424,672	1,836,436
Ebitda	1,130,652	796,591	55,825	206,233	30,626	641,533	2,861,458
Utilidad neta	202,662	233,423	55,776	97,955	75,242	198,726	863,784
Participación controladora	62,460	81,173	55,776	82,064	74,109	138,642	494,224

No incluye reclasificaciones

Portafolio de inversiones

	Participación	Valor (COP mm)	Valor (USD mm)**	Precio por Acción (COP)*
CEMENTO				
Cementos Argos***	57.98%	4,687,582	1,577	7,020
ENERGÍA				
Celsia	52.93%	2,254,114	758	3,980
EPSA**	1.87%	124,968	42	19,240
CONCESIONES				
¹ Odinsa**	99.84%	2,055,209	692	10,500
OTROS				
Grupo Suramericana	27.66%	4,073,260	1,371	31,400
Grupo Nutresa	9.83%	1,008,936	339	22,300
TOTAL		14,204,069	4,779	

* Precio de cierre en bolsa a septiembre 30, 2017 para Cementos Argos, Celsia, Grupo Suramericana, y Grupo Nutresa. TRM a septiembre 30, 2017: COP 2,972 / 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 46.83% de las acciones en circulación y al 58% 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 septiembre de 2018

COP millones	Sept 2018	Sept 2017	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%
Subtotal dividendos reconocidos en ingresos y actividad financiera	92,976	87,696	6%
Fondo de Capital Privado Pactia y Pactia SAS	18,240	0	NA
Consortio Mantenimiento Opain	4,890	0	NA
Subtotal dividendos reconocidos en negocio inmobiliario	23,130	0	NA
Total, dividendos	116,106	87,696	32%

Flujo de caja por operación a septiembre de 2018

	2018	2017	Var A/A
Cementos Argos S.A.	110,572	101,334	9%
Odinsa S.A.	54,363	45,663	19%
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.- Ordinaria	33,598	78,092	-57%
Celsia S.A. E.S.P.	60,870	25,459	139%
Empresa de Energía del Pacífico EPSA S.A.	877	5,954	-85%
Grupo Nutresa S.A.	18,855	17,713	6%
Otros	83	33	153%
Total, dividendos a recibir	279,218	274,249	2%
Restitución de aportes			
Opain + Consortios	62,488	39,765	57%
Pactia	29,567	5,737	415%
Total, restitución de aportes	92,055	45,502	102%
Total, Entrada por la operación	371,273	319,751	16%

Estado de situación financiera separado

ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA – SEPARADO

COP millones	Sep-18	Dic-17	Var. (%)
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,489	299,082	-99.17%
Instrumentos financieros derivados	3,822	0	NA
Otros activos financieros	0	13,692	-100.00%
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	234,105	198,433	17.98%
Inventarios, neto	165,170	164,685	0.29%
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	3,887	3,660	6.20%
Total, activo corriente	409,473	679,552	-39.74%
Inversiones permanentes	15,017,073	14,687,131	2.25%
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	103,711	11,965	766.79%
Inventarios, neto	50,734	47,275	7.32%
Intangibles, neto	1,388	3,329	-58.31%
PP&E, neto	2,224	10,724	-79.26%
Propiedades de inversión	2,116,300	2,083,575	1.57%
Instrumentos financieros derivados	573	0	NA
Total, activo no corriente	17,292,003	16,843,999	2.66%
Total, activo	17,701,476	17,523,551	1.02%
Obligaciones financieras	243,729	3,728	NA
Bonos y otros instrumentos financieros	7,136	367,340	-98.06%
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	156,633	83,789	86.94%
Provisiones	701	515	36.12%
Pasivos por impuestos	11,670	45,668	-74.45%
Pasivos por beneficios a empleados	10,057	12,683	-20.70%
Otros pasivos	46,355	62,970	-26.39%
Total, pasivo corriente	476,281	576,693	-17.41%
Obligaciones financieras	738,045	458,039	61.13%
Bonos y otros instrumentos financieros	769,075	769,075	0.00%
Impuesto diferido	167,150	162,692	2.74%
Pasivos por beneficios a empleados	9,389	11,908	-21.15%
Total, pasivo no corriente	1,683,659	1,401,714	20.11%
Total, pasivo	2,159,940	1,978,407	9.18%
Capital social	53,933	53,933	0.00%
Prima en colocación de acciones	1,354,759	1,354,759	0.00%
Componentes de otro resultado integral	1,359,357	1,564,176	-13.09%
Reservas	3,001,515	2,829,844	6.07%
Otros componentes del patrimonio	367,883	592,604	-37.92%
Utilidad (pérdida) retenidas	8,693,237	8,696,987	-0.04%
Utilidad (pérdida) del ejercicio	710,852	452,841	56.98%
Patrimonio	15,541,536	15,545,144	-0.02%

Resultados Financieros

3^{er} trimestre de 2018

ESTADO DE RESULTADOS SEPARADO

COP millones	Sept 2018	Sept 2017	Var (%)
Ingresos por actividades de operación	1,195,831	1,146,054	4.3%
Ingresos de actividad financiera	748,656	659,532	13.5%
Ingresos negocio inmobiliario	87,048	226,293	-61.5%
Resultado, neto por método de participación	360,127	260,229	38.4%
Costo de actividades ordinarias	297,399	391,281	-24.0%
Costo de actividad financiera	294,773	351,062	-16.0%
Costo del negocio inmobiliario	2,626	40,219	-93.5%
Utilidad bruta	898,432	754,773	19.0%
Margen bruto	75.13%	65.86%	
Gastos de estructura	92,394	117,673	-21.5%
Administración	89,177	98,762	-9.7%
Depreciación y amortización administración	2,667	17,581	-84.8%
Ventas	550	1,330	-58.6%
Depreciación y amortizaciones ventas	0	0	NA
Otros ingresos y egresos	-1,813	-16,198	-88.8%
Otros ingresos	12,029	7,653	57.2%
Otros egresos	-13,842	-20,441	-32.3%
Impuesto a la riqueza	0	-3,410	-100.0%
Utilidad por actividades de operación	804,225	620,902	29.5%
Margen por actividades de operación	67.25%	54.18%	
Ebitda	806,892	641,893	25.7%
Margen Ebitda	67.48%	56.01%	
Ingresos y egresos no operacionales	-83,359	-91,456	-8.9%
Financieros, neto	-82,461	-95,570	-13.7%
Ingresos por dividendos	0	0	NA
Diferencia en cambio, neto	-898	4,114	-121.8%
Participación neta en resultados de asociadas	0	0	NA
Utilidad antes de impuestos	720,866	529,446	36.2%
Impuestos de renta	10,014	47,904	-79.1%
Utilidad (pérdida) neta	710,852	481,542	47.6%
Margen	59.44%	42.02%	

Resultados Financieros

3^{er} trimestre de 2018



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO SEPARADO

	A 30 de septiembre de 2018	A 30 de septiembre de 2017
UTILIDAD NETA	710,852	481,542
Ajustes por:		
Ingresos por dividendos y participaciones de compañías no controladas	(116,106)	(93,663)
Gasto por impuesto a la renta reconocido en los resultados del período	10,014	48,134
Gasto por impuesto a la riqueza reconocido en los resultados del período	-	-
Participación en el resultado de subsidiarias	(360,127)	(261,512)
Ingreso por valoración de propiedades de inversión	(35,870)	(112,001)
Gastos financieros reconocidos en resultados del periodo	85,592	104,338
Intereses reconocidos en resultados del periodo	(4,326)	(7,065)
(Recuperación) reconocida con respecto a beneficios a empleados y provisiones	(1,769)	-
Pérdida por disposición de propiedades, planta y equipo	637	11
Pérdida por disposición de intangibles	-	-
(Utilidad) neta por venta de inversiones	(359,828)	(220,773)
(Utilidad) neta del valor razonable surgida sobre inversiones en asociadas o negocios conjuntos	(17,826)	(29,463)
Pérdida surgida sobre la venta de activos no corrientes disponibles para la venta y otros activos	3	-
(Utilidad) por disposición de propiedades de inversión	(9,869)	(5,965)
Pérdida (Utilidad) neta por valoración de instrumentos financieros medidos a valor razonable a través de resultados	163	(4,985)
Ineficacia del instrumento sobre la cobertura del flujo de efectivo	-	-
Valoración de instrumentos financieros	-	-
(Recuperación) pérdida neta por provisiones reconocidos en resultados del periodo	-	-
Depreciación y amortización de activos no corrientes	2,667	17,517
Deterioro, neto de activos no corrientes reconocidos en resultados del periodo	186	479
Diferencia en cambio no realizada, reconocida en resultados sobre instrumentos financieros	798	269
Otros ajustes para conciliar la (ganancia) pérdida	(458)	3,411
	(95,267)	(79,726)
CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO:		
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	34,690	(13,836)
Inventarios	(3,944)	28,078
Otros activos	13,422	273
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	(10,478)	2,685
Provisiones	-	-
Otros pasivos	(19,992)	4,539
EFECTIVO (UTILIZADO EN) GENERADO POR LAS OPERACIONES	(81,569)	(57,987)
Dividendos recibidos e ingresos por otras participaciones	299,835	280,238
Impuestos a la renta y riqueza pagados	(30,987)	(11,206)
FLUJO DE EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	187,279	211,045

Resultados Financieros

3^{er} trimestre de 2018



FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Intereses financieros recibidos	4,312	10,863
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(89)	(593)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	-	-
Adquisición de propiedades de inversión	-	-
Producto de la venta de propiedades de inversión	9,517	6,564
Adquisición de activos intangibles	-	(1,029)
Adquisición de otros activos no corrientes	-	-
Producto de la venta de otros activos no corrientes	-	-
Adquisición de subsidiarias	(1,083,590)	(407,286)
Producto de la venta de participaciones en subsidiaria	657,297	-
Adquisición de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	(588)	(12,371)
Producto de la venta de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	-	406,718
Adquisición de activos financieros	(4,964)	(162,581)
Producto de la venta de activos financieros	-	-
Restitución de deuda subordinada	57,000	39,000
Restitución de aportes	13,895	-
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(347,210)	(120,715)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión de papeles comerciales	-	350,000
Pago de bonos y papeles comerciales	(350,000)	(132,068)
Aumento de otros instrumentos de financiación	1,151,577	-
(Disminución) de otros instrumentos de financiación	(637,448)	(92,000)
Intereses pagados	(94,045)	(98,187)
Adquisición de subsidiarias sin variación en el control	-	-
Producto de la venta de participaciones en subsidiaria sin variación en el control	-	-
Dividendos pagados a los propietarios	(206,668)	(191,267)
FLUJO DE EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(136,584)	(163,522)
DISMINUCIÓN NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(296,515)	(73,192)
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	(78)	(16)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	2,489	106,150

Resultados Financieros

3^{er} trimestre de 2018



ÍNDICES FINANCIEROS

		Sep-18	Dec-17
Liquidez:			
Razón corriente - veces	Activo corriente / pasivo corriente	0.86	1.18
Prueba acida	Activo corriente - inventario / pasivo corriente	0.51	0.89
Endeudamiento:			
Endeudamiento del activo	Pasivo total / activo total	0.12	0.11
Endeudamiento patrimonial	Pasivo total / patrimonio	0.14	0.13
Solvencia:			
Apalancamiento	Activo total / patrimonio	1.14	1.13
Apalancamiento financiero	(UAI / Patrimonio) / (UAI / Activo total)	0.98	1.50
Rentabilidad:			
Rentabilidad neta del activo	Utilidad neta / activos totales	3.9%	2.6%
Margen bruto	Utilidad bruta / Ingresos operacionales	75.6%	66.7%
Margen operacional	Utilidad operacional / Ingresos operacionales	63.7%	51.0%
Margen neto	Utilidad neta / Ingresos operacionales	54.8%	37.9%
Otros:			
Capital de trabajo	Activo corriente - Pasivo corriente	-66,808	102,859
EBITDA	EBITDA	796,671	631,338
Margen EBITDA	Margen EBITDA	64.0%	52.9%

UAI = Utilidad antes de impuestos

UAI = Utilidad antes de impuestos e intereses

Los indicadores de PyG son a 12 meses

Estado de situación financiera consolidado

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA – CONSOLIDADO

	Sep-18	Dic-2017	Var %
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,498,186	2,625,892	-4.9%
Instrumentos financieros derivados	14,919	177	NA
Inversiones	4,943	45,371	-89.1%
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	2,576,149	2,713,848	-5.1%
Inventarios	1,122,947	1,086,669	3.3%
Activos biológicos	9,269	134	NA
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	259,758	228,103	13.9%
Act.no corrientes mant. para la vta.	63,665	49,926	27.5%
Total, activo corriente	6,549,836	6,750,120	-3.0%
Inversiones permanentes (*)	9,593,645	9,616,672	-0.2%
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	2,626,524	2,619,431	0.3%
Inventarios	50,734	47,275	7.3%
Intangibles, neto	6,881,011	7,196,127	-4.4%
PP&E, neto	18,354,637	18,481,446	-0.7%
Propiedades de inversión	2,240,665	2,203,222	1.7%
Impuesto diferido	541,332	573,316	-5.6%
Activos biológicos	45,945	54,129	-15.1%
Instrumentos financieros derivados	11,024	2532	NA
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	11,582	23,679	-51.1%
Total, activo no corriente	40,357,099	40,817,829	-1.1%
Total, activo	46,906,935	47,567,949	-1.4%
Obligaciones financieras	3,705,938	2,874,332	28.9%
Bonos y otros instrumentos financieros	307,505	704,251	-56.3%
Pasivos comerciales y otras CxP	2,105,770	2,116,726	-0.5%
Provisiones	329,681	340,185	-3.1%
Pasivos por impuestos	293,100	189,664	54.5%
Pasivos por beneficios a empleados	221,824	210,547	5.4%
Otros pasivos	682,352	667,596	2.2%
Instrumentos financieros derivados	1,411	3,622	-61.0%
Pasivos asociados con activos mant. p. venta	824	824	0.0%
Total, pasivo corriente	7,648,405	7,107,747	7.6%
Obligaciones financieras	5,024,092	6,499,405	-22.7%
Bonos y otros instrumentos financieros	7,074,488	6,653,888	6.3%
Impuesto diferido	1,376,875	1,562,383	-11.9%
Provisiones	306,413	304,360	0.7%
Otras cuentas por pagar	271,243	237,324	14.3%
Pasivos por beneficios a empleados	469,005	494,531	-5.2%
Instrumentos financieros derivados	805	0	NA
Otros pasivos	455,659	401,163	13.6%
Total, pasivo no corriente	14,978,580	16,153,054	-7.3%
Total, pasivo	22,626,985	23,260,801	-2.7%
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	1,767,936	2,159,131	-18.1%
Reservas	3,001,515	2,829,844	6.1%
Otros componentes del patrimonio	-165,908	-7,225	NA
Utilidad (pérdida) retenidas	9,199,945	9,045,006	1.7%
Utilidad (pérdida) del ejercicio	494,293	610,659	-19.1%
Participaciones no controladoras	8,573,477	8,261,041	3.8%
Patrimonio	24,279,950	24,307,148	-0.1%

Resultados Financieros

3^{er} trimestre de 2018



ESTADO DE RESULTADOS – CONSOLIDADO

	3T2018	3T2017	Var (%)
Ingresos por actividades de operación	10,565,898	10,988,368	-3.8%
Ing. por ventas de bienes y ss	9,812,158	9,526,375	3.0%
Ing. de actividad financiera	190,611	622,887	-69.4%
Ing. negocio inmobiliario	405,503	646,304	-37.3%
MPP	392,878	336,906	16.6%
Devoluciones y descuentos	-235,252	-144,104	63.3%
Costo de actividades ordinarias	7,559,666	7,913,239	-4.5%
Costo de ventas de bienes y servicios	6,631,792	6,498,335	2.1%
Depreciación y amortización	860,260	831,916	3.4%
Costo de actividad financiera	0	317,018	-100.0%
Costo de ventas neg. inmb	67,614	265,970	-74.6%
Utilidad bruta	3,006,232	3,075,129	-2.2%
<i>Margen bruto</i>	28.45%	27.99%	
Gastos operacionales	1,198,617	1,216,311	-1.5%
Administración	867,075	872,694	-0.6%
Dep y amort de admon	140,605	154,365	-8.9%
Ventas	166,780	163,763	1.8%
Depreciación y amortización de ventas	24,157	25,489	-5.2%
Otros ingresos y egresos	22,296	22,048	1.1%
Otros ingresos	200,276	198,079	1.1%
Otros egresos	-177,980	-136,260	30.6%
Impuesto a la riqueza	0	-39,771	-100.0%
Utilidad por actividades de operación	1,829,911	1,880,866	-2.7%
<i>Margen operacional</i>	17.32%	17.12%	
EBITDA	2,854,933	2,932,407	-2.6%
<i>Margen EBITDA</i>	27.02%	26.69%	
Ingresos y egresos no operacionales	-797,555	-802,177	-0.6%
Financieros, neto	-815,729	-814,575	0.1%
Diferencia en cambio, neto	18174	12398	46.6%
Pérdida por retiro de inv.	0	0	NA
Utilidad antes de impuestos	1,032,356	1,078,689	-4.3%
Impuestos de renta	168,503	266,820	-36.8%
Utilidad de operaciones continuas	863,853	811,869	6.4%
Utilidad (Pérdida) neta de operaciones discontinuas	0	0	NA
Utilidad neta	863,853	811,869	6.4%
<i>Margen neto</i>	8.18%	7.39%	
Participación controladora	494,293	566,392	-12.7%
<i>Margen utilidad neta controladora</i>	4.68%	5.15%	

Resultados Financieros

3^{er} trimestre de 2018



Una conferencia para discutir los resultados del primer trimestre de 2018 se sostendrá el jueves 15 de noviembre a las 7:30 am hora Colombia

ID de la Conferencia: 4896696

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

Teléfono para Colombia: 01800-913-0176

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

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

INFORMACIÓN DE CONTACTO:

Natalia Agudelo

Relación con Inversionistas

Grupo Argos

Tel: (574) 319-8712

E-mail: nagudelop@grupoargos.com

Odinsa

Los resultados del tercer trimestre de 2018 son positivos para Odinsa. Es de resaltar la exitosa construcción de la unidad funcional 1 de Pacífico 2. Hoy el cumplimiento de ejecución es del 100%, y se ha presentado ante la ANI el hito para su aprobación. Adicionalmente el cumplimiento global de la obra es el 55% y va adelante 7% con respecto al cronograma. Odinsa hizo aportes de capital a la concesión por COP 28,000 millones durante el tercer trimestre de 2018.

Por otro lado, el buen desempeño de las concesiones aeroportuarias ha sido significativo. En Quiport el tráfico de pasajeros presentó una variación positiva del 4% para el trimestre que resultó en un crecimiento en ingresos, EBITDA, y utilidad neta de la concesión del 9%, 10%, y 20%, respectivamente.

En cuanto a OPAIN, el incremento de pasajeros fue 1.3%, impulsado principalmente por la dinámica de pasajeros internacionales, que creció 3.7%. Tanto los ingresos como el EBITDA tuvieron un crecimiento de 11% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Resultados Consolidados 3T18

En términos de ingresos, Odinsa a nivel consolidado, registró COP 186 mil millones en el tercer trimestre, con un decrecimiento del 7% año a año explicado principalmente por la disminución de la actividad de construcción en Green Corrido y Malla Vial del Meta. En cuanto al primero, por la finalización de las obras civiles del proyecto a finales de 2017, mientras que, en Malla Vial del Meta, el año pasado se llevaron a cabo obras prioritarias en la unidad funcional cero de la concesión.

Por segmento, los ingresos del negocio de concesiones viales alcanzaron COP 130 mil millones (-11% A/A), explicado de nuevo por la disminución de la actividad de construcción en Green Corridor y Malla Vial del Meta. En el segmento de construcción, los ingresos sumaron COP 45 mil millones (-33% A/A).

Por último, en el negocio de aeropuertos, los ingresos alcanzaron COP 44 mil millones (+45% A/A). Es importante resaltar que ambas concesiones ingresan a los estados financieros consolidados bajo el método de participación patrimonial. Así, los estados financieros de Odinsa incluyen en este rubro el crecimiento de la utilidad neta tanto de OPAIN como de Quiport, que tuvieron variaciones positivas de 254% y 20%, respectivamente.

El Ebitda muestra un crecimiento de 122% A/A llegando a COP 162 mil millones. Los tres segmentos del negocio aportan positivamente a esta variación. En cuanto al segmento de construcción el EBITDA aportó 57 mil millones (+206 A/A). Si bien la actividad disminuyó y afectó los ingresos en los dos proyectos mencionados arriba, el aporte al crecimiento en este rubro fue de COP 38 mil millones. Esta variación está explicada principalmente por i) la devolución de costos de ejecución de obra en el consorcio constructor Chambablou por un

Resultados Financieros

3^{er} trimestre de 2018 – Negocio Concesiones



Empresa de concesiones del GRUPO ARGOS

valor de COP 16 mil millones, *ii*) el incremento en el EBITDA del grupo constructor AKF por COP 17 mil millones, y *iii*) el crecimiento en la utilidad neta del consorcio constructor Farallones, que aportó COP 6 mil millones al EBITDA consolidado vía método de participación patrimonial.

Con respecto al segmento de concesiones viales, el EBITDA alcanzado fue de 65 mil millones (+107 A/A). Esta variación está explicada principalmente por el buen desempeño de P2, el mayor EBITDA registrado en ADN producto de mayores ingresos financieros asociados al activo, y el mayor EBITDA en AKF comparado con el mismo periodo del año anterior que se vio afectado por la provisión de los costos asociados a la estación de pesaje La María.

En relación con el segmento de aeropuertos, el EBITDA es COP 44 mil millones (+ 45% A/A).

La deuda financiera consolidada de la compañía cierra el trimestre en COP 2.4 billones y presenta un incremento del 7% A/A. En términos separados, la deuda de Odinsa alcanza 1.5 billones con un crecimiento de 18% A/A. Es importante resaltar que el costo de la deuda de la compañía ha disminuido significativamente debido a la exitosa gestión de tesorería e implementación de modelos de endeudamiento sostenible.

Aportes por negocio 3T18

COP millones	Concesiones viales	Construcción	Concesiones aeropuertos	Otras operaciones (*)	TOTAL
Ingreso total	130,183	44,617	44,424	22.053	185,745
Ebitda	65,303	56,753	44,424	5.780	161,804
Utilidad o pérdida en la matriz	21,361	45,522	44,424	-36.023	68,552
Margen Ebitda	50%	127%	100%	26%	87%
Margen Neto	16%	102%	100%	-163%	37%

Aportes por negocio 3T17

COP millones	Concesiones viales	Construcción	Concesiones aeropuertos	Otras operaciones (*)	TOTAL
Ingreso total	146.935	66.468	30.735	17.839	200.020
Ebitda	31.750	18.530	30.735	4.323	72.828
Utilidad o pérdida en la matriz	-3.553	14.918	30.735	-26.241	1.591
Margen Ebitda	21%	28%	100%	24%	36%
Margen Neto	-2%	22%	100%	-147%	1%

*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

Autopistas del café – AKF

Colombia

Plazo: 30 años (1997 – 2027)

Ingreso mínimo garantizado

Participación Odinsa: 60%

Esta concesión reporta un tráfico total de 3.0 millones de vehículos para el tercer trimestre de 2018, presentando una variación de -5% A/A. El decrecimiento acumulado a septiembre de 2018 es de 7% para un total de 8.9 millones de vehículos. La disminución en los volúmenes de tráfico es explicada principalmente por la actividad de construcción en la concesión Pacífico 3. Este hecho impacta la movilidad entre Antioquia y el eje cafetero.

Pese a la disminución en el tráfico en la concesión, los ingresos del tercer trimestre de 2018 son 9% mayores a los presentados en el mismo periodo del año anterior. Es importante aclarar que los volúmenes de vehículos están por encima del volumen que representa el ingreso mínimo garantizado. Por consiguiente, no hay una relación lineal entre la variación de los ingresos y la variación de vehículos que transitan en la concesión. En términos acumulados a septiembre, los ingresos, el EBITDA y la utilidad neta presentan crecimientos del 5%, 12%, y 78% respectivamente.

En el mismo periodo del año anterior, el proyecto provisionó un gasto por COP 33 millones relacionados con los costos asociados a la estación de pesaje La María, hecho que afectó de manera importante el EBITDA del tercer trimestre de 2017.

COP millones	3T2018	3T2017	Var A/A	sep-18	sep-17	Var A/A
Tráfico Total (millones)	3.01	3.18	-5%	8.85	9.47	-7%
Trafico Promedio Diario TPD	35k	33k	-5%	35k	32k	-7%
Ingresos	44,766	41,059	9%	132,670	126,918	5%
Ebitda	5,663	-12,623	145%	36,659	32,826	12%
Utilidad Neta	12,361	-12,205	201%	30,563	17,195	78%

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 incrementos en tráfico para el trimestre del 14% A/A, impactado positivamente por actividades asociadas al turismo. Es importante resaltar que las categorías I y II representan más del 90% de tráfico en la concesión.

Los ingresos tuvieron un incremento significativo, tanto en el trimestre (+42%) como en el año (+29%), con respecto al mismo periodo del año anterior. La variación está explicada por mayores ingresos financieros asociados al activo, toda vez que se hizo una revalorización de éste a finales de 2017. En términos de EBITDA, el crecimiento se repotencia aún más que en los ingresos, toda vez que se registraron menores costos de mantenimiento con respecto al año anterior, en donde debieron hacerse trabajos en la concesión por la afectación de las lluvias.

COP millones	3T2018	3T2017	Var A/A	sep-18	sep-17	Var A/A
Tráfico Total (millones)	1.10	0.97	14%	3.24	2.91	11%
Trafico Promedio Diario TPD	12k	11k	14%	12k	11k	11%
Ingreso	40,965	28,908	42%	116,872	90,672	29%
Ebitda	35,961	17,779	102%	98,791	67,157	47%
Utilidad Neta	18,292	-43	NA	42,248	11,488	267%

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%

Durante 2017 se hicieron trabajos en la adecuación de la vía y se ejecutaron las obras necesarias para superar la afectación generada por los niveles de lluvia presentes a finales de 2016. Debido a esta coyuntura, el tráfico de la concesión tuvo una caída importante. En el tercer trimestre de 2018 se evidencia una recuperación en el tránsito de vehículos, con un crecimiento de 34% A/A.

En términos de ingresos y EBITDA, hay estabilidad en las cifras. En cuanto a la utilidad neta, hay un decrecimiento explicado principalmente por una mayor provisión en el impuesto corriente y diferido. Es importante aclarar que estos dos rubros no representan esfuerzos en la caja en lo corrido del año.

COP millones	3T2018	3T2017	Var A/A	sep-18	sep-17	Var A/A
Tráfico Total (millones)	0.44	0.3	34%	1.32	1.03	27%
Trafico Promedio Diario TPD	5k	4k	34%	5k	4k	27%
Ingresos	22,992	22,718	1%	81,629	83,787	-3%
Ebitda	15,570	14,991	4%	61,101	65,389	-7%
Utilidad Neta	1,711	-4,850	-383%	11,887	26,127	-55%

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

Concesiones viales en construcción

Resultados Financieros

3^{er} trimestre de 2018 – Negocio Concesiones



Empresa de concesiones del GRUPO ARGOS

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%

Pacífico 2 recibió el reconocimiento de *Latinfinance* que destaca la financiación de la concesión como la más importante de Latinoamérica. Sumado a este reconocimiento, es importante destacar que en días pasados se hizo el primer desembolso en pesos desde la vigencia del crédito de la concesión. Banco de Bogotá y Davivienda desembolsaron COP 54,000 millones.

A la fecha el proyecto cuenta con un avance global de 55% de ejecución de las obras relacionadas con las unidades funcionales 1, 2,3, y 4. Es importante resaltar que el proyecto va adelante 7% con respecto al cronograma de construcción de las obras civiles.

Se resalta la exitosa construcción de la unidad funcional 1. Hoy el cumplimiento de ejecución es el 100%, y se ha presentado ante la ANI el hito para su aprobación. Con corte al tercer trimestre del presente año, las inversiones en CapEx en la concesión –desde su inicio– suman COP 679 mil millones.

Durante el 3T18 el tráfico aumentó 11%, pasando de 610 mil a 670 mil vehículos. El incremento ha estado impulsado por la positiva variación de vehículos de tráfico pesado. En 3T17, éstos representaban 19% del total de la composición del tráfico en la vía; en 3T18, representan el 24%.

Los ingresos incrementaron 90% A/A, alcanzando COP 160 mil millones, como resultado de mayor actividad en la construcción y mayor ingreso financiero asociado al activo. Asimismo, el EBITDA tuvo un crecimiento de 115%, llegando a COP 33 mil millones, explicados principalmente por los ingresos financieros. Este mismo efecto ha tenido repercusión en el incremento de la utilidad neta, que a su vez se ha visto contrarrestado por un mayor gasto financiero y una mayor provisión de impuestos.

COP millones	3T2018	3T2017	Var A/A	sep-18	sep-17	Var A/A
Tráfico Total (millones)	0.67	0.61	11%	1,94	1,85	5%
Trafico Promedio Diario TPD	7k	7k	11%	7k	7k	5%
Ingresos	159,510	84,020	90%	497,647	179,359	177%
Ebitda	33,137	15,426	115%	86,222	33,628	156%
Utilidad Neta	9,434	2,643	267%	39,139	3,398	894%

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

Malla Vial del Meta

Resultados Financieros

3^{er} trimestre de 2018 – Negocio Concesiones



Empresa de concesiones del GRUPO ARGOS

Colombia
APP de iniciativa privada
Riesgo de demanda
Participación Odinsa: 51%

El tráfico promedio diario de la concesión alcanzó 17 mil vehículos, con un incremento de 1% con respecto al tercer trimestre de 2017. El tráfico acumulado en lo corrido de 2018 no presenta ningún incremento con respecto al mismo periodo del año anterior. Los ingresos acumulados y trimestrales presentaron una caída 48% y 58%, respectivamente debido a la terminación de las obras prioritarias en 2017, que a su vez representaron ingresos por construcción para el proyecto.

En 2017 el EBITDA para el trimestre fue negativo en COP 307 millones dado los bajos niveles de ingresos que reporta, correspondientes a la Unidad Funcional 0, inferiores a los gastos que reporta la operación. En 2018, los gastos han incrementado por concepto de honorarios en el proceso de tribunal de arbitramento. Este mismo concepto explica principalmente la disminución en utilidad neta en el mismo lapso.

COP millones	3T2018	3T2017	Var A/A	sep-18	sep-17	Var A/A
Tráfico Total (millones)	1.61	1.60	1%	4.85	4.84	0%
Trafico Promedio Diario TPD	18k	17k	1%	18k	18k	0%
Ingresos	9,355	22,401	-58%	28,636	54,917	-48%
Ebitda	-447	-307	-46%	-1,632	-442	-269%
Utilidad Neta	-581	-481	-21%	-1,721	1,119	-254%

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)

Luego de una auditoría de tres días efectuada al sistema de gestión de calidad del proyecto, Bureau Veritas Quality International BVQI, otorgó a Green Corridor la certificación de acuerdo con la norma ISO 9001: 2015 con el alcance de *Management, Maintenance and Rehabilitation of the road Infrastructure*.

A la fecha aún se sigue trabajando en la consecución del *Completion Certificate* del proyecto. De acuerdo con los planes, en noviembre del presente año debe ser logrado este propósito, de vital importancia para la concesión, toda vez que los ingresos provenientes del gobierno vía pagos por disponibilidad están sujetos a este hito.

Comparando el 3T18 con el mismo periodo del año anterior, se evidencia una caída en los ingresos, producto de la terminación de todas las obras relacionadas con el CapEx del proyecto, que el año pasado representaron ingresos por concepto de construcción.

Si bien los ingresos totales tienen una disminución del 84% explicados principalmente por los ingresos por construcción, se genera un hecho adicional correspondiente a los ajustes en la causación de ingresos en la concesión por avance de obra realizada en 2018 lo que representa una variación de 12 mil millones. El ingreso financiero presenta una variación positiva de 8 mil millones dado un mayor valor del activo financiero.

Estos hechos tienen una afectación directa a EBITDA explicando la variación A/A en -78%.

COP millones	3T2018	3T2017	Var A/A	sep-18	sep-17	Var A/A
Ingresos	4,612	29,674	-84%	23,103	69,652	-67%
Ebitda	2,108	9,548	-78%	11,177	11,859	-6%
Utilidad Neta	-1,621	726	-323%	1,035	1,805	-43%

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%

En septiembre de este año, El Dorado inició la instalación de 10,000 paneles solares. Con esta iniciativa se apuesta por las fuentes de energía alternativa con el sistema fotovoltaico en un aeropuerto más grande de América Latina.

Por otro lado, Ethiopian Airlines, el operador de carga más grande de África, inició oficialmente operaciones en el aeropuerto.

Durante el tercer trimestre de 2018 el tráfico de pasajeros aumentó 1.5%, y en lo corrido del año el incremento ha sido 2.5%, con respecto al mismo periodo del año anterior. El crecimiento de pasajeros ha estado impulsado principalmente por las operaciones internacionales.

Resultados Financieros

3^{er} trimestre de 2018 – Negocio Concesiones



Empresa de concesiones del GRUPO ARGOS

Los ingresos alcanzan COP 258 mil millones para el trimestre (+11% A/A). Asimismo, el Ebitda cerró el trimestre en COP 81 mil millones, creciendo 11%, mientras que la utilidad neta asciende a COP 37 mil millones, COP 26 mil millones más con respecto al mismo periodo del año anterior. Este crecimiento va en línea con el crecimiento del EBITDA y un menor gasto financiero en 2018.

Es importante aclarar que, comparando las cifras acumuladas a septiembre de 2018 con respecto al mismo periodo del año anterior, los ingresos disminuyen 3%, alcanzando COP 756 mil millones. Esta variación está explicada por menores ingresos por construcción en 2018, toda vez que las obras de ampliación de la terminal culminaron de manera exitosa a finales de 2017. Dejando a un lado este efecto, se resalta que los ingresos aeronáuticos y no aeronáuticos crecieron COP 27 mil millones y COP 52 mil millones, respectivamente.

	3T2018	3T2017	Var A/A	sep-18	sep-17	Var A/A
Pasajeros:	8,107,901	8,004,389	1%	23,966,709	23,392,698	2%
Domésticos	5,269,482	5,284,544	0%	15,745,153	15,560,967	1%
Internacionales	2,823,419	2,719,845	4%	8,221,556	7,831,731	5%
Ingresos (COP millones) ²	258,263	232,453	11%	755,993	780,003	-3%
Regulados	172.145	163.490	5%	492.678	466.866	5%
No Regulados	87.398	67.319	30%	245.490	193.374	27%
Ebitda (COP millones)	80,759	72,798	11%	238,254	207,542	15%
Utilidad Neta (COP millones)	36,620	10,347	254%	63,664	36,856	73%

² 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%

La *Airport Carbon Accreditation* incluyó al Aeropuerto Mariscal Sucre de Quito en el nivel 3 – Optimización, dentro del Programa de Acreditación de Huella de Carbono para aeropuertos, una iniciativa del Consejo Internacional de Aeropuertos (ACI), que además cuenta con el reconocimiento del Banco Mundial, la Organización de Aviación Civil Internacional y la Administración Federal de Aviación de los Estados Unidos. Con este hito, Quiport sigue posicionándose como un referente de aeropuertos eficientes y sostenibles en la región.

Por otro lado, Quiport sigue consiguiendo resultados orientados a la apertura de nuevas rutas internacionales: con la aerolínea de GOL, entre São Paulo y Quito, con tres frecuencias semanales, a partir de diciembre de 2018. Asimismo, con Air France, entre Quito y París (Charles de Gaulle).

En el tercer trimestre de 2018, se continúa evidenciando un cambio en la tendencia del tráfico. Con respecto al mismo periodo del año anterior, el incremento de pasajeros ha sido

Resultados Financieros

3^{er} trimestre de 2018 – Negocio Concesiones



Empresa de concesiones del GRUPO ARGOS

de 3.9%, pasando de 1.3 a 1.4 millones, tendencia impulsada principalmente por las operaciones internacionales.

Los ingresos sumaron USD 46 millones, creciendo 9% A/A. El EBITDA alcanzó USD 32 millones, creciendo 10%. El crecimiento de la utilidad neta (+20% A/A) va en línea con el crecimiento del EBITDA, sumado a una disminución de los gastos financieros.

En cuanto a las cifras acumuladas, los ingresos alcanzaron USD 129 millones (+9% A/A), el EBITDA USD 86 millones (+7% A/A), y la utilidad neta USD 46 millones (+18% A/A).

	3T2018	3T2017	Var A/A	sep-18	sep-17	Var A/A
Pasajeros:	1,380,978	1,329,300	4%	3,865,631	3,679,141	5%
Internacionales	659,852	641,372	3%	1,774,021	1,675,955	6%
Domésticos	721,126	687,928	5%	2,091,610	2,003,186	4%
Ingresos: (millones USD)	46	42	9%	129	119	9%
Regulados	33	30	8%	91	84	9%
No Regulados	11	10	11%	31	29	10%
Otros Ingresos	2	2	4%	7	5	2%
Ebitda (millones USD)	32	29	10%	86	81	7%
Utilidad Neta (millones USD)	18	15	20%	46	39	18%

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

- Cementos Argos fue ratificada por sexto año consecutivo en el Dow Jones Sustainability Index a nivel mundial, ocupando el tercer lugar en el sector de materiales de construcción.
- Cierre de crédito sindicado con bancos locales e internacionales por un monto total de USD 600 millones, recursos que serán destinados para la sustitución de pasivos, con un menor costo de deuda. Con esta operación se incrementó la vida media de la deuda en cerca de 1 año. En la transacción participaron 18 bancos.
- Avance satisfactorio de la implementación de la estrategia digital a través de Argos One, una plataforma que está completamente integrada a nuestra operación y que está cambiando la manera en que interactuamos con los clientes. A través de Argos One el cliente tiene información en tiempo real, permitiéndole realizar y gestionar pedidos de cemento y concreto en línea, tener la trazabilidad de sus órdenes, monitorear tiempos de entrega, generar informes de calidad, y terminar con el proceso de facturación en línea.
- Argos One contribuye a la eficiencia operativa y la optimización de los procesos de nuestros clientes, por lo que la adopción de la herramienta ha tenido un crecimiento importante. A octubre de 2018, los pedidos realizados a través de la plataforma representan:
 - Colombia: 59.4% y el 42.7% de los pedidos de cemento y concreto respectivamente.
 - Estados Unidos: tras el lanzamiento en enero de 2018, los pedidos de cemento a través de Argos One representaron el 27.2%.
 - República Dominicana: 70% despachos de cemento.

Resultados consolidados

Los volúmenes consolidados de cemento y concreto presentaron un aumento de 2.2% y 1.3% respectivamente, comparados con el mismo periodo de 2017. Estas cifras reflejan una mejoría en todas nuestras regionales.

En línea con la evolución de los volúmenes, los ingresos aumentaron 1.1%, ubicándose en COP 2.2 billones. El EBITDA ajustado cerró en COP 426 mil millones, decreciendo 0.6% comparado con el mismo periodo del año anterior, con un margen de 19.2%. Como parte de los esfuerzos realizados a través del programa BEST, los gastos de administración y ventas presentaron un decrecimiento anual de 5.3%.

		3T2018	3T2Q17	Var A/A	Sep-18	Sep-17	Var A/A
Cemento	MM TM	4,242	4,151	2.2%	12,131	12,162	-0.3%
RCM	MM m3	2,699	2,666	1.2%	7,887	8,024	-1.7%
Ingresos	COP mm	2,218	2,194	1.1%	6,310	6,426	-1.8%
Ebitda	COP mm	425	407	4.3%	1,124	1,060	6.1%
Ebitda Ajustado	COP mm	426	428	-0.6%	1,130	1,104	2.3%
Margen Ebitda	%	19.2%	18.6%	59.7 pb	17.8%	16.5%	132.4 pb
Margen Ebitda ajustado	%	19.2%	19.5%	-31.6 pb	17.9%	17.2%	72.6 pb
Utilidad Neta controladora	COP mm	73.8	65.4	12.9%	126.9	67.6	87.7%
Margen Neto	%	3.3%	3.0%	35.0 pb	2.0%	1.1%	95.9 pb

*EBITDA Ajustado 2017: excluye gastos no recurrentes por indemnizaciones y pensiones anticipadas por programa BEST (COP 44 MM)

*EBITDA Ajustado 2018: excluye gastos no recurrentes por indemnizaciones y pensiones anticipadas por programa BEST (COP 10 MM), la multa impuesta por la Superintendencia de Industria y Comercio de Colombia (COP 74 MM), y la venta de plantas de autogeneración en Colombia (COP 79 MM). RMC: Ready-Mix Concrete.

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 1.438 GWh en el trimestre, 0,29% inferior frente a lo registrado en el mismo trimestre del año anterior y 13% inferior frente al segundo trimestre de 2018. De esta generación, 66.8% provino de las hidroeléctricas, 29.7% de las térmicas, 3.4% del parque eólico en Costa Rica y 2 GWh (0,11%) de la granja solar en Yumbo. En el año acumulado la generación de energía ha sido de 4,847 GWh, superior en 7% frente al año anterior.
- Los ingresos consolidados del trimestre alcanzaron \$851., millones (+8% A/A). En el acumulado del año los ingresos suman \$2,518,833 millones (+11% A/A). En lo corrido del año los ingresos de Colombia representan el 79% del total consolidado y Centroamérica el 21%.
- El Ebitda consolidado alcanzó \$259,495 millones (-12% A/A). Colombia contribuyó con un ebitda de \$198,562 millones (-4% A/A), representando el 77% del Ebitda consolidado. La generación en Centroamérica contribuyó USD 21 millones (-28% A/A). El ebitda de Centroamérica representó el 23% del ebitda consolidado.
- La Organización registró en el trimestre una ganancia neta consolidada por \$64,413 millones (-31% A/A). Al descontar el interés minoritario, el resultado neto atribuible a propietarios de la controladora fue de \$45,864 millones (-31% A/A). En el año acumulado la ganancia neta registró \$242,636 millones (+35% A/A) y el resultado atribuible a la controladora fue \$164,005 millones (+49% A/A).

Resultados Financieros

3^{er} trimestre de 2018 – Negocio Energético



Empresa de energía del **GRUPO ARGOS**

Cifras Relevantes

Resultados financieros consolidados	Unidad	3T2018	3T2017	Var A/A %
Ingresos ordinarios	COP mill.	851.527	784.872	8,5%
Ganancia bruta	COP mill.	228.042	257.412	-11,4%
Ganancia antes de financieros	COP mill.	170.949	205.680	-16,9%
Ebitda	COP mill.	259.495	294.158	-11,8%
<i>Margen Ebitda</i>	%	30,5%	37,5%	-18,7%
Ganancia neta	COP mill.	64.413	93.324	-31,0%
Ganancia neta atrib. a controladora	COP mill.	45.864	66.421	-30,9%
Generación				
Energía producida total	GWh	1.438	1.442	-0,3%
Energía vendida total	GWh	1.890	1.929	-2,1%
Energía producida Colombia	GWh	1.218	1.113	9,5%
Hidráulica	GWh	834	902	-7,5%
Térmica	GWh	383	209	83,3%
Solar	GWh	1,5	1,8	-15,4%
Energía vendida Colombia	GWh	1.480	1.455	1,7%
Ventas en contratos	GWh	740	713	3,8%
Transacciones en bolsa	GWh	740	742	-0,3%
Energía producida Centroamérica	GWh	220	330	-33%
Hidráulica	GWh	127	131	-3,4%
Térmica	GWh	44	171	-74,3%
Eólica	GWh	49	27	79,6%
Energía vendida Centroamérica	GWh	410	475	-13,7%
Ventas en contratos	GWh	380	438	-13,2%
Ventas spot	GWh	29	37	-19,8%
Distribución				
Pérdidas de energía	%	8,5%	8,5%	0,1%
Recaudo	%	98%	98%	0,0%
SAIDI - EPSA/CETSA	Horas	3,0	4,1	-27,0%
SAIFI - EPSA/CETSA	Veces	4,5	4,8	-5,7%
Comercialización minorista				
Ventas mercado regulado	GWh	310	310	0,3%
Ventas mercado no regulado	GWh	282	252	11,8%
Usuarios	Número	617.901	598.018	3,3%

Resultados Financieros

3^{er} trimestre de 2018 – Negocio Inmobiliario



Negocio Inmobiliario

Resultados 3 Trimestre de 2018

Para el tercer trimestre, se registraron COP 31 mil millones de ingresos donde se incluye escrituraciones por COP 4,157 millones, correspondientes a 48,259 m2, las valorizaciones de Grupo Argos y los ingresos diferidos.

El flujo de caja del trimestre asciende a COP 8 mil millones, de los cuales COP 6 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)

	3T2018	3T2017	Var A/A	sep-18	sep-17	Var A/A
Ingresos	31.016	174.321	(82,2%)	97.225	227.125	(57,2%)
Ingresos por venta de lotes	4.157	27.935	(85,1%)	13.710	70.038	(80,4%)
Ventas de lotes en m2	48.259	18.624	159,1%	138.762	47.227	193,8%
Flujo de Caja	8.408	47.077	(82,1%)	36.773	144.457	(74,5%)

En el negocio de renta inmobiliaria, el fondo inmobiliario Pactia, ha tenido rendimientos efectivos anuales del 6.73% desde su fecha de constitución el 20 de enero de 2017, al registrar un valor por unidad incluidos los rendimientos de \$11,168.5 al 30 de septiembre de 2018 (rendimientos distribuidos por unidad de \$262,89). El número de unidades en circulación al 30 de septiembre ascendía a 210,510,518 que implica un valor de Equity para la participación de Grupo Argos de COP 737 mil millones.

En línea con su política de inversión, la compañía perfeccionó la venta de su participación en 3 centros comerciales (Viva Sincelejo, Viva Villavicencio, San Pedro Plaza) donde no tenía una participación mayoritaria. Trimestre a trimestre, GLA total disminuyó de 721,674 m2 a 677,119 m2. Esta diferencia se explica principalmente por la venta de su participación en los 3 centros comerciales. Año a año, GLA se incrementó en 15%. Los activos en su mayoría están concentrados en comercio e industria con 511 mil m2 de GLA. Señalamos como los activos bajo administración suman COP 3.65 billones a final del tercer trimestre, y los pasivos ascendían a COP 1.36 billones al cierre del periodo. El comité de inversiones aprobó la

Resultados Financieros

3^{er} trimestre de 2018 – Negocio Inmobiliario



restitución de aportes por COP 267,967MM producto de la desinversión de los activos previamente mencionados.

Los porcentajes de participación a 30 de septiembre se distribuían de la siguiente forma: 40.41% Concreto, 32.14% Grupo Argos y 27.45% Protección, luego de una capitalización realizada por Protección en el mes de julio de COP 85 mil millones.

En relación con los resultados, el ingreso bruto efectivo fue de COP 82 mil millones creciendo un 58% año a año, mientras que el ingreso neto operativo fue de COP 65 mil millones creciendo un 69%. El Ebitda para el trimestre fue de COP 50 mil millones, y presenta un incremento del 85% año a año. El incremento de ingreso bruto efectivo, ingreso neto operativo, y Ebitda se explican en gran parte por los COP 18 mil millones de utilidad generada por la venta de su participación en 3 centros comerciales y por la comercialización de los activos que recientemente empezaron sus operaciones y que actualmente se encuentran no estabilizados. Ajustando por los ingresos por desinversiones, el incremento año a año en términos de ingreso bruto efectivo fue 23%, de ingreso neto operativo fue 22%, y de Ebitda fue 19%. Margen Ebitda ajustado por las desinversiones fue 50%.

Detalle ingresos y costos- Pactia

COP millones	3T2018	3T2017	Var A/A	sep-18	sep-17	Var A/A
Ingreso Bruto Efectivo	81.504	51.583	58%	213.752	155.051	38%
Costos Operativos	16.930	13.423	26%	61.569	45.892	34%
Ingreso Neto Operativo	64,574	38.160	69%	152.183	109.158	39%
Ebitda Consolidado	50.037	27.017	85%	107.836	77.903	38%
Margen Ebitda	61%	52%	902 pb	50%	50%	20 pb