

## INFORMACIÓN RELEVANTE



Grupo Argos, matriz con inversiones sostenibles en infraestructura, registró al cierre de 2015 un incremento del 38% en sus ingresos consolidados, resultado que se soporta en la dinámica del negocio de cemento en sus tres regionales, la consolidación de las cifras del negocio de concesiones, el incremento en las ventas del negocio de energía y el sólido desempeño de los demás negocios. El Ebitda acumulado durante el periodo fue de \$2,6 billones de pesos, incrementándose un 19% frente al cierre del año anterior

En el cuarto trimestre del año se anunciaron diferentes cambios en la estructura organizacional de la compañía. Jorge Mario Velásquez, actual presidente de Cementos Argos, fue designado para suceder a José Alberto Vélez en la presidencia de Grupo Argos. Juan Esteban Calle, anterior Gerente General de Empresas Públicas de Medellín, fue elegido para asumir la presidencia de Cementos Argos.

En el negocio de urbanismo se anunció la renuncia de Juan David Uribe, quien se desempeñaba como presidente de la filial de Situm. Seguidamente, Grupo Argos anunció la absorción del negocio de urbanismo, buscando de esta manera alcanzar mayores eficiencias y dinamizar la operación. María Clara Aristizabal, quien se venía desempeñando como Gerente de Estrategia Corporativa de Grupo Argos, es la nueva encargada de gestionar el desarrollo del banco de tierras.

Asimismo, Víctor Cruz renunció a la Presidencia de Odinsa. En consecuencia, la Junta Directiva eligió como nuevo presidente a Mauricio Ossa, quien se desempeñaba como Vicepresidente de la Regional Caribe y Centroamérica en Cementos Argos. A Mauricio lo acompañarán Pablo Arroyave en la Vicepresidencia Financiera, Eduardo Bettin en la Vicepresidencia de Asuntos Legales, Carlos Mario Alzate en la Vicepresidencia Administrativa y Gustavo Ordoñez en la Vicepresidencia de Concesiones Viales.

En el frente financiero, en el mes de noviembre se llevó a cabo la conversión de los Bonos Obligatoriamente Convertibles en Acciones emitidos en 2012. Al vencimiento el saldo de BOCEAS era de 519 mil millones.

## Principales resultados al cierre del cuarto trimestre de 2015

### Consolidados:

- Los ingresos ascendieron a \$12,6 billones de pesos, con un crecimiento de 38% frente al 2014. Este incremento se explica por los positivos resultados del negocio de cemento, el incremento en las ventas de energía de Celsia, la consolidación de los resultados de Odinsa en el último trimestre y el sólido desempeño de los demás negocios.
- El Ebitda acumulado durante el periodo fue de \$2,6 billones de pesos, incrementándose un 19% frente al cierre del año anterior.
- La utilidad neta consolidada (participación controladora) alcanzó los \$301 mil millones de pesos, frente a \$521 mil millones de 2014. Esta línea se vio afectada por el impacto del impuesto a la riqueza (\$106 mil millones) y el incremento en los costos financieros asociados a la financiación de las adquisiciones de la planta de Vulcan por Cementos Argos, los activos de generación energética en Panamá y Costa Rica por Celsia, y la participación de Grupo Argos en Odinsa. Sumado al incremento del IPC de 2014 vs 2015 que es la variable de indexación de una porción de la deuda dentro del consolidado.
- Al cierre del año la compañía registró activos consolidados por \$41,8 billones de pesos, pasivos por \$18,9 billones y patrimonio de \$22,9 billones.

### Separados

- Los ingresos separados al cierre de 2015 fueron cercanos a \$1,1 billones de pesos, lo que representa un incremento de 73% frente al 2014. En esta línea se refleja la venta de acciones de Cementos Argos y Grupo Sura.
- El Ebitda se ubicó en \$518 mil millones, creciendo un 131% frente al año anterior.
- La utilidad neta se incrementó un 85%, cerrando el año en \$372 mil millones de pesos.
- En forma separada, al 31 de diciembre Grupo Argos registró activos por \$16,2 billones, pasivos por \$2 billones y un patrimonio de \$14 billones.

### Principales hechos de los negocios:

#### Cemento – Argos

Durante el cuarto trimestre la compañía registró ingresos por \$2,2 billones de pesos, creciendo un 54% frente al mismo período de 2014. El Ebitda para el trimestre fue de \$409 mil millones de pesos, creciendo un 123% frente al cuarto trimestre del año anterior. El margen Ebitda fue de 19%.

En la Regional Colombia la compañía reportó un crecimiento de 9% en los volúmenes de cemento, impulsado por la disminución de las importaciones en la zona norte y sur del país. Los volúmenes de concreto se incrementaron un 13% gracias a la dinámica de los mercados residencial y comercial. En la Regional Estados Unidos los volúmenes

de cemento aumentaron 17% y se reanudaron las importaciones a través de las terminales de Houston y Mobile. Los volúmenes de concreto decrecieron un 1% a causa de las difíciles condiciones climáticas en la zona sur centro. En la Regional Caribe y Centroamérica los despachos de cemento crecieron un 27% en el trimestre gracias a la dinámica en las operaciones del Caribe Oriental. Los volúmenes de concreto se redujeron un 10% afectados por los menores despachos a Panamá.

### **Energía - Celsia**

Celsia reportó ingresos para el cuarto trimestre por \$1,3 billones de pesos, y un Ebitda de 117 mil millones. Este negocio continuó viéndose afectado por los efectos del fenómeno de El Niño y el incremento en los costos de generación por el uso de combustibles líquidos. Sin embargo, el 29 de octubre entraron a regir las medidas de emergencia del gobierno que buscan aliviar la situación de los generadores térmicos en Colombia. Estas medidas otorgan una remuneración más cercana al costo de generación con combustibles líquidos.

La generación en Colombia creció un 15% frente al último trimestre de 2015, explicado por el incremento de 70% en la generación térmica. Por otro lado, la operación en Centroamérica registro un incremento de 3%. En materia de proyectos, Celsia recibió la aprobación de la licencia ambiental para el proyecto hidroeléctrico San Andres de 20MW.

### **Concesiones - Odinsa**

Al cierre de 2015 los ingresos de Odinsa ascendieron a \$897 mil millones de pesos, creciendo un 10% frente a 2014. El Ebitda creció un 27% cerrando en \$288 mil millones de pesos.

Se destaca el cierre del acuerdo mediante el cual Odinsa adquirió un 50% de la compañía dueña del 93% de los derechos económicos de la concesión Aeropuerto Mariscal Sucre en Quito, Ecuador. Este aeropuerto es el principal de Ecuador y durante el 2015 movilizó un total de 5,5 millones de pasajeros y 216 mil toneladas de carga. En forma consolidada, las concesiones aeroportuarias de Odinsa registraron un crecimiento de 8% en el tráfico de pasajeros durante 2015.

En cuanto a las concesiones viales, se destaca el crecimiento de 7% del tráfico promedio diario de la concesión Autopistas del Café. Asimismo, el recaudo de esta concesión creció un 9% gracias al incremento en el número de vehículos de carga pesada. En el proyecto Pacífico II, que busca conectar el norte del país con la Zona Cafetera y el Valle del Cauca, se inició la etapa constructiva en el mes de noviembre.

### **Inmobiliario – Pactia y urbanismo**

El negocio de urbanismo registró \$54 mil millones de ingresos para el trimestre. En la línea de urbanismo se destaca la venta de 6 lotes en Barranquilla con una extensión total de 40.506 metros cuadrados. Estas transacciones arrojaron ingresos por \$46 mil millones de pesos.

En el negocio de renta inmobiliaria, Grupo Argos y Concreto finalizaron la transferencia de activos a Pactia, estableciendo un portafolio con valor superior a los \$2 billones de pesos. Se destaca la entrada en operación de los centros comerciales Mayorca etapa 3 y Aventura en Antioquia, y del Hotel Movich Buró 51 en Barranquilla - Atlántico.

### **Puertos - Compas**

En el cuarto trimestre Compas registró ingresos por \$44 mil millones de pesos, incrementándose un 20% frente al 2014. Durante el período el total de carga movilizada creció un 17% frente al cuarto trimestre del año anterior, alcanzando 1,3 millones de toneladas métricas. La carga a granel continuó presentando una dinámica positiva, particularmente la carga de carbón que creció un 215% gracias a la entrada de nuevos clientes y al desvío hacia Barranquilla de la carga que antes salía por Cúcuta con destino a Venezuela. Asimismo, se registró un incremento importante en la carga de combustibles líquidos derivado de la necesidad de las plantas de térmicas por los efectos del fenómeno de El Niño.

**GRUPO ARGOS S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS SEPARADO**  
En millones de pesos colombianos

	Dic. 15 NIIF	Dic. 14 NIIF	Var. (%)
<b>Ingresos por actividades de operación</b>	<b>1.096.781</b>	<b>635.912</b>	<b>72,5</b>
Ingresos por actividad financiera	798.067	341.643	133,6
Ingresos negocio inmobiliario	130.600	69.344	88,3
Método de participación patrimonial	168.114	224.925	-25,3
<b>Costo de actividades ordinarias</b>	<b>470.163</b>	<b>283.452</b>	<b>65,9</b>
Costo de actividad financiera	413.290	256.275	61,3
Costo del negocio inmobiliario	56.873	27.177	109,3
<b>Utilidad bruta</b>	<b>626.618</b>	<b>352.460</b>	<b>77,8</b>
<i>Margen bruto</i>	<i>57%</i>	<i>55%</i>	
<b>Gastos de estructura</b>	<b>118.223</b>	<b>138.480</b>	<b>-14,6</b>
Administración	111.845	135.055	-17,2
Depreciación y amortización de administración	2.896	2.459	17,8
Ventas	3.482	966	260,5
<b>Otros ingresos y egresos</b>	<b>(3.089)</b>	<b>8.119</b>	<b>-138,0</b>
Otros ingresos	31.399	27.950	12,3
Otros egresos	(24.820)	(19.831)	-25,2
Impuesto a la riqueza	(9.668)	-	N.A.
<b>Utilidad por actividades de operación</b>	<b>505.306</b>	<b>222.099</b>	<b>127,5</b>
<i>Margen por actividades de operación</i>	<i>46%</i>	<i>35%</i>	
<b>EBITDA</b>	<b>517.870</b>	<b>224.558</b>	<b>130,6</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>47%</i>	<i>35%</i>	
<b>Ingresos y egresos no operacionales</b>	<b>(107.219)</b>	<b>(21.870)</b>	<b>-390,3</b>
Financieros, neto	(107.274)	(13.880)	-672,9
Diferencia en cambio, neto	55	(7.990)	100,7
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>398.087</b>	<b>200.229</b>	<b>98,8</b>
Impuestos de renta	26.286	(813)	3333,2
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>371.801</b>	<b>201.042</b>	<b>84,9</b>
<i>Margen</i>	<i>34%</i>	<i>32%</i>	

**GRUPO ARGOS S.A.**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA SEPARADO**  
En millones de pesos colombianos o de dólares americanos

	Dic. 15	Dic. 14	Var. (%)
Efectivo y equivalentes de efectivo	311.454	165.978	87,6
Instrumentos financieros derivados	15.940	-	N.A.
Inversiones	-	15.165	-100,0
Deudores, neto	231.096	210.989	9,5
Inventarios	9.448	17.729	-46,7
Gastos pagados por anticipado	1.798	2.644	-32,0
Act.no corrientes mant. para la vta.	94.740	-	N.A.
<b>Total activo corriente</b>	<b>664.476</b>	<b>412.505</b>	<b>61,1</b>
Inversiones permanentes	13.604.214	12.613.801	7,9
Deudores	3.382	6.134	-44,9
Inventarios	24.146	29.508	N.A.
Intangibles, neto	8.489	8.788	-3,4
PP&E, neto	82.850	19.238	330,7
Propiedades de inversión	1.781.868	2.122.462	-16,0
Impuesto diferido	774	-	N.A.
<b>Total activo no corriente</b>	<b>15.505.723</b>	<b>14.799.931</b>	<b>4,8</b>
<b>Total activo</b>	<b>16.170.199</b>	<b>15.212.436</b>	<b>6,3</b>
Obligaciones financieras	123.415	-	N.A.
Bonos y otros instrumentos fcieros.	4.958	30.429	-83,7
Pasivos comerciales y otras CxP	185.324	143.921	28,8
Provisiones	770	1.863	-58,7
Pasivos por impuestos	14.177	470	2916,4
Obligaciones laborales	1.933	944	104,8
Pasivos estimados por beneficios a empleados	517	1.000	-48,3
Otros pasivos	17.253	27.501	-37,3
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>348.347</b>	<b>206.128</b>	<b>69,0</b>
Obligaciones financieras	550.028	23	2391326,1
Bonos y otros instrumentos financieros	997.932	997.825	0,0
Impuestos diferidos	120.205	109.859	9,4
Otras cuentas por pagar	8.656	8.406	3,0
Pasivos estimados por beneficios a empleados	6.819	23.744	-71,3
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>1.683.640</b>	<b>1.139.857</b>	<b>47,7</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>2.031.987</b>	<b>1.345.985</b>	<b>51,0</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>14.138.212</b>	<b>13.866.451</b>	<b>2,0</b>
<b>Total pasivo + patrimonio</b>	<b>16.170.199</b>	<b>15.212.436</b>	<b>6,3</b>
Capital suscrito y pagado	51.510	51.510	0,0
Prima en colocación de acciones	680.218	680.051	0,0
Componentes de otros resultado integral	1.811.326	1.854.084	-2,3
Reservas	2.452.117	2.430.615	0,9
Utilidades de ejercicios anteriores	8.771.240	8.649.149	1,4
Utilidad del ejercicio	371.801	201.042	84,9
<b>Patrimonio</b>	<b>14.138.212</b>	<b>13.866.451</b>	<b>2,0</b>

**GRUPO ARGOS S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO**  
En millones de pesos colombianos

	Dic. 15 NIIF	Dic. 14 NIIF	Var. (%)
<b>Ingresos por actividades de operación</b>	<b>12.579.678</b>	<b>9.147.299</b>	<b>37,5</b>
Ingresos por ventas de bienes y servicios	11.916.029	8.385.136	42,1
Ingresos de actividad financiera	170.225	326.064	-47,8
Ingresos negocio inmobiliario	298.815	72.146	314,2
Metodo de participación patrimonial	297.656	424.924	N.A.
Devoluciones y descuentos en ventas	(103.047)	(60.971)	-69,0
<b>Costo de actividades ordinarias</b>	<b>9.631.045</b>	<b>6.427.247</b>	<b>49,8</b>
Costo de ventas de bienes y servicios	8.633.212	5.679.003	52,0
Depreciación y amortización	755.043	470.889	60,3
Costo de actividad financiera	99.465	256.838	-61,3
Costo de ventas negocio inmobiliario	143.325	20.517	598,6
<b>Utilidad bruta</b>	<b>2.948.633</b>	<b>2.720.052</b>	<b>8,4</b>
<i>Margen bruto</i>	23%	30%	
<b>Gastos de estructura</b>	<b>1.224.535</b>	<b>998.599</b>	<b>22,6</b>
Administración	841.661	712.726	18,1
Depreciación y amortización de administración	111.158	45.687	143,3
Ventas	234.924	195.316	20,3
Depreciación y amortización de ventas	36.792	44.870	-18,0
<b>Otros ingresos y egresos</b>	<b>(93.087)</b>	<b>(58.282)</b>	<b>-59,7</b>
Otros ingresos	194.605	157.057	23,9
Otros egresos	(181.422)	(215.339)	15,8
Impuesto a la riqueza	(106.270)		N.A.
<b>Utilidad por actividades de operación</b>	<b>1.631.011</b>	<b>1.663.171</b>	<b>-1,9</b>
<i>Margen por actividades de operación</i>	13%	18%	
<b>EBITDA</b>	<b>2.640.274</b>	<b>2.224.617</b>	<b>18,7</b>
<i>Margen EBITDA</i>	21%	24%	
<b>Ingresos y egresos no operacionales</b>	<b>(714.035)</b>	<b>(361.572)</b>	<b>-97,5</b>
Financieros, neto	(680.554)	(403.124)	-68,8
Diferencia en cambio, neto	(33.481)	41.552	-180,6
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>916.976</b>	<b>1.301.599</b>	<b>-29,6</b>
Impuestos de renta	260.506	371.546	-29,9
<b>Utilidad de operaciones continuas</b>	<b>656.470</b>	<b>930.053</b>	<b>-29,4</b>
Utilidad (Pérdida) neta de operaciones discontinuas	(13.315)	384	N.A.
<b>Utilidad neta</b>	<b>643.155</b>	<b>930.437</b>	<b>-30,9</b>
<i>Margen neto</i>	5%	10%	
<b>Utilidad (pérdida) atribuible a:</b>			
Participaciones no controladoras	342.155	409.304	-16,4
<b>Participación controladora</b>	<b>301.000</b>	<b>521.133</b>	<b>-42,2</b>
<i>Margen</i>	2%	6%	

**GRUPO ARGOS S.A.**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO**  
En millones de pesos colombianos o de dólares americanos

	Dic. 15	Dic. 14	Var. (%)
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.628.603	995.507	63,6
Instrumentos financieros derivados	38.054	23.067	1,6
Inversiones	212.681	332.545	0,6
Deudores, neto	2.552.232	1.530.058	66,8
Inventarios	902.218	650.462	38,7
Activos Biológicos	-	304	N.A.
Gastos pagados por anticipado	229.301	196.951	16,4
Act.no corrientes mant. para la vta.	104.882	7.725	1257,7
<b>Total activo corriente</b>	<b>5.667.971</b>	<b>3.736.619</b>	<b>51,7</b>
Inversiones permanentes	10.149.084	9.290.669	9,2
Deudores	217.495	52.726	312,5
Inventarios	24.146	29.508	N.A.
Intangibles, neto	5.298.574	3.409.486	55,4
PP&E, neto	17.935.551	15.566.951	15,2
Propiedades de inversión	1.669.342	1.721.516	-3,0
Impuesto diferido	769.633	417.462	84,4
Activos biológicos	20.243	66.970	-69,8
Instrumentos financieros derivados	324	168	92,9
Efectivo restringido	10.019	-	
Otros activos	12.631	7.409	70,5
<b>Total activo no corriente</b>	<b>36.107.042</b>	<b>30.562.865</b>	<b>18,1</b>
<b>Total activo</b>	<b>41.775.013</b>	<b>34.299.484</b>	<b>21,8</b>
Obligaciones financieras	3.305.497	1.594.526	107,3
Bonos y otros instrumentos fcieros.	548.185	422.092	29,9
<b>Pasivos comerciales y otras CxP</b>	<b>1.925.576</b>	<b>1.365.778</b>	<b>41,0</b>
Provisiones	307.137	99.531	208,6
Pasivos por impuestos	445.593	300.784	48,1
Pasivos para obligaciones laborales	151.948	102.639	48,0
Pasivos estimados por beneficios a empleados	25.725	22.815	12,8
Otros pasivos	291.255	158.889	83,3
Pasivos asociados con activos mant. p. venta	856	856	N.A.
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>7.001.772</b>	<b>4.067.910</b>	<b>72,1</b>
Obligaciones financieras	4.948.257	3.077.275	60,8
Bonos y otros instrumentos fcieros.	4.372.169	4.591.700	-4,8
Impuestos diferidos	1.616.905	1.233.745	31,1
Provisiones	202.401	335.882	-39,7
Otras cuentas por pagar	99.828	71.721	39,2
Pasivos para obligaciones laborales	2.932	7.080	-58,6
Pasivos estimados por beneficios a empleados	366.140	374.123	-2,1
Instrumentos financieros derivados	172.155	126.704	35,9
Pasivos por impuestos	-	446	N.A.
Otros pasivos	102.655	25.537	302,0
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>11.883.442</b>	<b>9.844.213</b>	<b>20,7</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>18.885.214</b>	<b>13.912.123</b>	<b>35,7</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>22.889.799</b>	<b>20.387.361</b>	<b>12,3</b>
<b>Total pasivo + patrimonio</b>	<b>41.775.013</b>	<b>34.299.484</b>	<b>21,8</b>
Capital suscrito y pagado	51.510	51.510	0,0
Prima en colocación de acciones	680.218	680.051	0,0
Componentes de otros resultado integral	1.962.250	1.959.674	0,1
Reservas	2.459.858	2.423.257	1,5
Otros componentes del patrimonio	241.008	(20.227)	-1.291,5
Utilidades de ejercicios anteriores	9.096.767	8.611.302	5,6
Utilidad del ejercicio	301.000	521.133	-42,2
Participaciones no controladoras	8.097.188	6.160.661	31,4
<b>Patrimonio</b>	<b>22.889.799</b>	<b>20.387.361</b>	<b>12,3</b>