



Resultados Financieros

1 Trimestre de 2017



GRUPO ARGOS

GRUPO ARGOS

Reporte a Marzo 31 de 2017

BVC: GRUPOARGOS, PFGRUPOARG

RESUMEN EJECUTIVO

- En el 1T17 Grupo Argos incrementa la rentabilidad de su portafolio con un margen Ebitda consolidado del 25.5% y una utilidad para la controladora que creció 14%.
- Los ingresos consolidados de Grupo Argos durante el primer trimestre de 2017 alcanzaron los COP 3,4 billones, una disminución del 17% frente al primer trimestre de 2016, principalmente explicada por un menor aporte de Celsia de COP 620 mil millones. Contrarrestando el efecto en términos de ingresos y como resultado de una estrategia de portafolio, resaltamos el aporte positivo del negocio de concesiones de COP 139 mil millones que incluyen la consolidación de Opain a partir de febrero de 2017 y su correspondiente ajuste a valor razonable.
- El Ebitda consolidado entre enero y marzo ascendió a COP 855 mil millones para un margen Ebitda del 25.5, 200 puntos básicos por encima del Ebitda generado en el mismo trimestre del año anterior y que va en línea con nuestra estrategia de rentabilización de portafolio. Este incremento en margen Ebitda está soportado en una mayor rentabilidad asociada al negocio de energía (33% vs 20% A/A) y del negocio de concesiones (78% vs 55% A/A), que ayudaron a contrarrestar el efecto de los menores márgenes en el negocio cementero en Colombia.
- La utilidad neta alcanzó los COP 145 mil millones, descenso explicado por un incremento en los gastos financieros luego de la mayor deuda incurrida tras la consolidación de ADN, BTA y Opain, y el crédito puente de Cementos Argos para la adquisición de Martinsburg. En contraste con el resultado anterior resaltamos que la utilidad neta para la controladora alcanzo COP 121 mil millones creciendo un 14% con respecto a los resultados del mismo trimestre del año anterior.
- Al cierre del período los activos se ubicaron en COP 47 billones, creciendo un 5% frente a la cifra de diciembre de 2016. Por su parte, los pasivos totalizaron COP 24 billones y el patrimonio COP 23 billones.
- El endeudamiento de Grupo Argos considerado individualmente cerró 1T17 en COP 1.6 billones, creciendo 2% frente al mismo periodo del año anterior, para un indicador deuda/Ebitda ajustado de 3.1x.

Contenido

Resultados financieros individuales Grupo Argos 1T17	4
Resultados financieros consolidados Grupo Argos 1T17	6
Aporte neto por segmento a los ingresos consolidados de Grupo Argos	8
Resumen del desempeño de los negocios	9
El negocio de cemento	9
El negocio de energía	10
El negocio de concesiones	11
El negocio inmobiliario	13
El negocio de puertos	14
Portafolio de inversiones	15
Estado de situación financiera separado	16
Estado de situación financiera consolidado	19

Anexos

Cementos Argos	23
Celsia	25
Odinsa	27
Compas	35
Negocio Inmobiliario	37

Resultados financieros individuales Grupo Argos 1T17

A nivel separado, los ingresos de 1T17 alcanzaron COP 176 mil millones, creciendo 9% frente a los reportados en 1T16. Esta variación se explica por el incremento de 149% en los ingresos por método de participación dado el mayor aporte de EPSA, Celsia y Odinsa. Este último aumentó su contribución en COP 83 mil millones tras la consolidación de las operaciones de ADN y BTA y luego que Grupo Argos aumentara la participación en Odinsa al 98.6% a finales de 2016. Por otro lado, EPSA y Celsia incrementaron su aporte en COP 17 mil millones conjuntamente por cuenta de los mejores resultados derivados de una normalización de las condiciones hídricas en Colombia.

Por su parte, los ingresos del negocio inmobiliario presentaron una reducción significativa de 93% debido a que durante este periodo no se registró ninguna transferencia de lotes. Sin embargo, se registró un flujo de caja por COP 36 mil millones correspondiente a negocios cerrados en periodos anteriores.

COP millones	1T17	1T16 Reexp.	Var A/A
Ingresos de actividades ordinarias	175,924	161,658	8.8%
Ingresos de actividad financiera	87,695	88,813	(1.3%)
Ingresos negocio inmobiliario (venta de lotes urbanizados)	2,628	38,513	(93.2%)
Resultado, neto por método de participación	85,601	34,332	149.3%

Los costos de actividades ordinarias decrecieron 82% A/A a COP 492 millones consecuente con los menores ingresos del negocio inmobiliario, mientras que los gastos operacionales disminuyeron 0.6% A/A a COP 48 mil millones. Excluyendo los gastos del negocio inmobiliario, los cuales se incrementaron en COP 5 mil mm con la absorción de Situm desde marzo de 2016, los gastos del holding cayeron 26% equivalente a COP 6 mil millones, señal del compromiso en términos de eficiencia que nos hemos planteado como organización.

COP millones	1T17	1T16 Reexp.	Var A/A
Costo de actividades ordinarias	492	2,687	(81.7%)
Costo de ventas de actividad financiera	-	-	
Costo de ventas negocio inmobiliario	492	2,687	(81.7%)
Gastos operacionales	47,563	47,851	(0.6%)
Administración	46,472	46,839	(0.8%)
Depreciación y amortización administración	673	874	(23%)
Ventas	418	138	203%

Resultados Financieros

1 Trimestre de 2017



Otros ingresos/egresos decrecieron 37% A/A a -COP 8 mil millones dada la reducción de más de COP 6 mil millones en el impuesto a la riqueza al pasar de una tasa aplicable de 1% en 2016 a 0.4% en 2017.

COP millones	1T17	1T16 Reexp.	Var A/A
Otros ingresos y egresos	(7,807)	(12,460)	(37.3%)
Otros ingresos	168	495	(66.1%)
Otros egresos	4,640	2,987	55.3%
Impuesto a la riqueza	3,335	9,968	(66.5%)

De esta forma el EBITDA separado alcanzó COP 124 mil millones (+13% A/A), para un margen EBITDA de 70.5%, superior al 67.7% registrado un año atrás. El EBITDA ajustado¹ anualizado alcanzó COP 504 mil millones.

Los egresos no operacionales sumaron COP 32 mil millones (+93% A/A) debido a que en 2016 se incluyó una ganancia de COP 10 mil millones asociada a la valoración de instrumentos financieros de las acciones de Grupo Sura preferencial, las cuales fueron desinvertidas durante el segundo semestre de 2016. Sin embargo, los gastos financieros netos disminuyeron en línea con las menores presiones inflacionarias en Colombia y el menor costo de la deuda del holding, el cual pasó de 10.9% a 8.9% entre marzo de 2016 y marzo de 2017.

COP millones	1T17	1T16 Reexp.	Var A/A
Ingresos y egresos no operacionales	(31,999)	(16,546)	93.4%
Financieros, neto	(31,738)	(22,738)	39.6%
Diferencia en cambio, neto	(261)	6,192	104%

La utilidad neta al cierre de 1T17 se ubicó en COP 87 mil millones con un crecimiento de 3% frente al mismo periodo del año anterior. El impuesto de renta paso de tener un efecto positivo en 2016 de COP 2,500 millones a un gasto de COP 1,000 millones en 1T17 por cuenta de un mayor impuesto diferido en 2016. El margen neto del trimestre cerró en 49.4%

COP millones	1T17	1T16 Reexp.	Var A/A
Ingresos por actividades ordinarias	175,924	161,658	8.8%
Ebitda	124,070	109,502	13.3%
Margen Ebitda	70.5%	67.7%	(280pbs)
Utilidad Neta	86,971	84,660	2.7%

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

A marzo de 2017 la deuda sumó COP 1.6 billones, creciendo un 2% con respecto a la registrada en el mismo trimestre del año anterior, incremento explicado por un crédito puente que se tomó para el primer desembolso de Opain, adquisición que será financiada con la venta de activos de portafolio.

El indicador Deuda/Ebitda ajustado para el cierre del trimestre llega a 3.1x por debajo de un nivel razonable de 3.5x, que se mantiene dentro de los límites aceptables. La relación entre el flujo de caja operativo y los intereses, muestra una razón de 2.9x superior a niveles mínimos recomendados de 1.0x. En la misma línea resaltamos el incremento en dividendos decretados para el 2017 que recibirá Grupo Argos como holding, que presentan un incremento superior al 74% con respecto a los dividendos recibidos en 2016.

Resultados financieros consolidados Grupo Argos 1T17

Al cierre de 1T17, los ingresos operacionales consolidados alcanzaron COP 3.4 billones, 17% menos que el mismo periodo del año anterior explicado principalmente por menores ingresos provenientes de la venta de bienes y servicios asociados con los negocios de cemento y energía. Adicionalmente, los ingresos por método de participación descendieron 16% debido a la disminución de COP 39 mil millones en el aporte de Grupo Sura. Resaltamos el incremento en los ingresos por actividad financiera asociado a mayores dividendos recibidos.

COP millones	1T17	1T16 Reexp.	Var A/A
Ingresos por actividades ordinarias	3,357,194	4,042,625	(17%)
Ingresos por ventas de bienes y servicios	3,059,897	3,759,881	(18.6%)
Ingresos de actividad financiera	71,238	61,043	16.7%
Ingresos negocio inmobiliario	127,058	115,479	10.0%
Participación neta en resultados de asociadas y negocios conjuntos	129,970	154,281	(15.8%)
-Devoluciones y descuentos en ventas	(30,969)	(48,059)	(35.6%)

Los costos a diciembre de 2016 sumaron a COP 2.4 billones, disminuyendo 18% respecto al año anterior. Esta mayor proporción en la caída de costos frente a ingresos refleja el esfuerzo como grupo por continuar generando eficiencias en sus operaciones. Los costos están discriminados así:

Resultados Financieros

1 Trimestre de 2017



COP millones	1T17	1T16 Reexp.	Var A/A
Costo de actividades ordinarias	2,416,638	2,952,525	(18.2%)
Costo de ventas de bienes y servicios	2,100,364	2,695,173	(22.1)
Depreciación y amortización	245,643	213,654	15.0%
Costo de actividad financiera	-	11,713	NA
Costo de ventas negocio inmobiliario	70,631	31,985	121%

Por otro lado, los gastos de estructura de Grupo Argos consolidado para el 1T17 fueron de COP 516 mil millones, 37.5% más que el año anterior dada la consolidación de Opain a partir de febrero.

COP millones	1T17	1T16 Reexp.	Var A/A
Gastos de estructura	516,450	375,691	(37.5%)
Administración	379,041	273,896	38.4%
Depreciación y amortización de administración y venta	82,677	47,031	75.8%
Ventas	54,732	54,764	(0.1%)

Los otros ingresos y egresos netos pasaron de un gasto neto de COP 127 mil millones en 1T16 a un ingreso neto de COP 62 mil millones dado el efecto positivo de la valoración de la inversión previa en OPAIN, la cual generó un ingreso extraordinario de COP 96 mil millones. Adicionalmente, se generó un ahorro de COP 61 mil millones en el impuesto a la riqueza para el año por disminución de la tasa aplicable al 0.4%.

COP millones	1T17	1T16 Reexp.	Var A/A
Otros ingresos y egresos	62,404	(127,477)	149%
Otros ingresos	161,888	23,707	583%
Otros egresos	59,794	50,019	19.5%
Impuesto a la riqueza	39,690	101,165	(60.8%)

El Ebitda consolidado al cierre del 1T17 alcanzó los COP 855 mil millones, descendiendo 10% A/A dado el impacto negativo de la mayor competencia en el negocio cementero en Colombia. Sin embargo, el margen Ebitda presentó una mejora durante el trimestre, pasando de 23.5% en 1T16 a 25.5% en 1T17, congruente con la estrategia de rentabilización de portafolio definida por el holding. Se destaca la recuperación en márgenes del negocio energético (de 20% a 33%) luego de superar las condiciones adversas del Niño y los márgenes históricos en

el negocio de concesiones (de 55% a 78%) tras la consolidación de las concesiones de Republica Dominicana ADN y BTA.

Finalmente, la utilidad neta se ubicó en COP 145 mil millones durante el trimestre, con un margen neto de 4%. Destacamos el incremento de 14% A/A en la utilidad neta de la controladora, la cual cerró en COP 121 mil millones.

COP millones	1T17	1T16 Reexp.	Var A/A
Ingresos por actividades ordinarias	3,357,194	4,042,625	(17%)
Ebitda	854,520	948,782	(9.9%)
Margen Ebitda	25.5%	23.5%	200pbs
Utilidad Neta	144,807	215,536	(32.8%)
Utilidad Neta controladora	120,680	105,929	13.9%

Aporte neto por segmento a los ingresos consolidados de Grupo Argos

A continuación, se muestra el aporte neto de los distintos negocios a los resultados financieros consolidados de Grupo Argos. Resaltamos que los aportes no coinciden necesariamente con las cifras reportadas por cada una de las compañías debido a los ajustes de homologación requeridos por las normas contables.

COP millardos	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Carbón	Concesiones	Total
Ingresos	2,076	742	2	124	27	384	3,357
Utilidad bruta	303	219	2	124	7	283	941
Utilidad operacional	61	139	(30)	188	5	120	487
Ebitda	274	235	(30)	195	6	171	855
Utilidad neta	(48)	22	(30)	140	8	53	145
Participación controladora	(37)	6	(30)	131	8	42	121

Resumen del desempeño de los negocios

El negocio de cemento

Se destaca que la compañía se ha convertido en el líder de adjudicaciones de unidades funcionales para el programa de 4G, con el 72% de participación de la demanda de cemento y 53% de la demanda de concreto. Este programa, que a la fecha ya se encuentra en ejecución y que tuvo el primer vaciamiento a gran escala del puente Honda - Puerto Salgar de la mano de Cementos Argos, envía señales positivas al mercado en cuanto al arranque formal de los proyectos de 4G.

La compañía continúa avanzando en su programa de eficiencia, BEST. A la fecha, el programa ha permitido disminuir los gastos de administración y ventas en un 7% y el costo efectivo de cemento por tonelada en Colombia en 3 dólares. Así mismo, en el negocio de concreto se han logrado eficiencias de alrededor de COP 5 mil millones, aumentando los márgenes en 250 puntos básicos. La compañía mantiene su presupuesto de Ebitda para final de año y ha adoptado compromisos adicionales, anticipando un ahorro de COP 120 mil millones, equivalentes a 6 dólares por tonelada para el resto de 2017.

En términos de volúmenes resaltamos que los despachos de cemento a nivel consolidado aumentaron un 12%. Este incremento es impulsado por la operación en Estados Unidos que aumenta un 43%, 14% excluyendo el efecto de Martinsburg, y una recuperación marcada de participación de mercado en Colombia en donde se registró un crecimiento en los volúmenes del 10%, superior al de la demanda total que fue del 0,4%. La estrategia comercial y de precios en la regional Colombia le permitió a la compañía recuperar 320 puntos básicos de participación de mercado, principalmente en la región central y norte.

En cuanto a los resultados, estos refuerzan una dinámica competitiva en Colombia y la estacionalidad en Estados Unidos. Los ingresos ascienden a COP 2,1 billones cayendo un 6%, afectados por unos menores precios en Colombia, aunque se resaltan los mayores volúmenes.

Cabe destacar que los ingresos de la regional de Estados Unidos tienden a presentar un menor desempeño a causa de la temporada de invierno, efecto que a partir de la incorporación de Martinsburg será más pronunciado. A pesar de la estacionalidad, esta regional fue la que más contribuyó en términos de ingresos, con el 51% del total.

Al igual que los ingresos, el Ebitda consolidado se vio impactado por la dinámica competitiva en Colombia y la estacionalidad en Estados Unidos, ubicándose en COP 274 mil millones.

Resaltamos que el nivel de Ebitda para la regional Estados Unidos se encuentra dentro del presupuesto, ya que el 90% del mismo se generará a partir del segundo trimestre.

En Colombia, sumado a unos menores precios, el Ebitda se vio afectado por el paro de las plantas de Rioclaro y Cartagena, y por gastos no recurrentes de aproximadamente COP 15 mil millones relacionados con indemnizaciones como resultado del programa BEST.

Se destaca la generación de Ebitda, de COP 144 mil millones de la regional Centro América y el Caribe, para un margen Ebitda del 31.4%, siendo la regional con mayor contribución en términos de Ebitda al resultado consolidado.

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

COP millones	1T17	1T16	VAR A/A
Ingresos	2,077	2,213	(6.1%)
Ebitda	274	425	(35.5%)
Margen Ebitda	13.2%	19.2%	(601 pb)
Utilidad Neta	(46)	100	(83.3%)

El negocio de energía

Durante el último año, Celsia ha trabajado arduamente para recuperar los resultados de la compañía, gestionando el riesgo y adaptándose a los desafíos que impusieron las condiciones climáticas, operacionales y de industria. Hoy la compañía retorna a unos márgenes normalizados y fortalecida para afrontar los próximos desafíos.

Celsia continúa con el compromiso de darle una mayor dinámica al sector de la energía en Colombia, impulsando las energías renovables no convencionales y la expansión de sus operaciones de distribución a nivel nacional. La Granja Celsia Solar en Yumbo, el primer techo solar en un centro comercial y los avances del Plan5Caribe ubican a Celsia como un actor dinámico del sector.

En términos de resultados, la generación consolidada alcanzó 1,487 GWh en el trimestre, un 32% inferior a lo registrado en el mismo trimestre del año anterior, disminución que se explica por una menor generación de las plantas térmicas, asociada al fenómeno de Niño. Esta disminución en generación térmica permitió a su vez la mayor participación de generación

hidráulica, con menor costo y mayor eficiencia, afianzando sus resultados en términos de márgenes.

Los ingresos consolidados alcanzaron COP 742 mil millones una cifra menor respecto al mismo periodo de 2016 donde, producto de la condición de Niño, se tuvo una mayor generación térmica a un precio muy superior al registrado en 2017. Sin embargo, esta menor generación de ingresos se ve contrarrestada por una reducción superior de los costos, obteniendo como resultado un Ebitda para el trimestre de COP 241 mil millones, 10% por debajo del de 2016. La disminución en el Ebitda se debe a la decisión de provisionar el 100% de la cartera que se tenía con Electricaribe previo a la intervención por parte del Gobierno Nacional, que asciende a cerca de COP 15 mil millones.

Se resalta el buen resultado en el margen Ebitda que para este trimestre fue de 32.5%, muy superior al 19.6% registrado en el mismo periodo de 2016. Sin el efecto de la cartera de Electricaribe este se ubicaría en 34.5%, un nivel cercano a los márgenes históricos promedio con contribución positiva de todos los negocios.

Entre enero y marzo de 2017, se observa un avance en el resultado neto positivo que muestra un crecimiento de COP 30 mil millones frente al mismo periodo de 2016, pasando de una pérdida de COP 8 mil millones a una utilidad cercana a los COP 22 mil millones, mostrando una recuperación de 376%.

Se destaca la gestión realizada en los últimos 15 meses para disminuir el indicador de apalancamiento deuda neta / Ebitda que se ubica al cierre del trimestre en 3.3 veces en comparación con los 5.1 veces de finales de 2015. La administración disciplinada de los recursos generados por la operación en los distintos negocios y geografías ha permitido presentar una recuperación acelerada en dicho indicador. Desde finales de 2015 el endeudamiento ha disminuido cerca de COP 400 mil millones.

COP millones	1T17	1T16	VAR A/A
Ingresos ordinarios	741.927	1.363.090	(45.6%)
Ebitda	241.430	266.900	(9.5%)
Margen Ebitda	32,5%	19,6%	65.8%
Ganancia neta	21.869	(8.189)	(367.1%)
Ganancia neta a controladora	608	(29.681)	(102.0%)

El negocio de concesiones

(Ver anexo para más información)

Odinsa, como parte de su política de alineación estratégica hacia los segmentos de concesiones viales y aeroportuarias, continúa avanzando con su programa de desinversiones

en sectores no estratégicos y consolidando su participación en los proyectos en que participa. En este primer trimestre de 2017, cerró la venta de Generadora del Pacífico en Chile, Genpac, y continúa avanzando en la desinversión de la Generadora de Panamá, Gena, y la concesión vial en Colombia de Santa Marta Paraguachón.

Así mismo, la compañía cumplió al país con la entrega de la primera unidad funcional de todo el programa de 4G perteneciente a la concesión La Pintada, un hito importante, respaldando así el ambicioso programa de infraestructura de Colombia.

A nivel operacional, Odinsa registra para el primer trimestre niveles estables de tráfico vehicular de pasajeros. Las concesiones viales alcanzan 6.8 millones de vehículos, mientras las concesiones aeroportuarias registran cerca de 9 millones de pasajeros en el primer trimestre de 2017. Destacando que el tráfico del aeropuerto El Dorado para el primer trimestre alcanza los 7.8 millones de pasajeros confirmándose como el tercer puerto aéreo más importante de América Latina, región que proyecta multiplicar el tráfico aéreo en 2.5 veces, en los próximos 10 años.

En los resultados financieros de Odinsa, es importante tener en cuenta que éstos difieren de los que se reflejan en la contabilidad de Grupo Argos, debido a los ajustes a valor razonable tras la adquisición del control de Opain, Autopistas del Nordeste y Boulevard Turístico del Atlántico, y la reclasificación de Gena y Genpac como activos no corrientes mantenidos para la venta. Paralelamente, en los estados financieros presentados de Odinsa se realizó un ajuste en los resultados de 2016 para des consolidar Gena y Genpac que fueron llevadas como operaciones discontinuas en el último trimestre de 2016 por estar en proceso de desinversión, dando comparabilidad a los resultados de 2017 con los de 2016.

En términos de ingresos, Odinsa a nivel consolidado, registró COP 174 mil millones, una caída de 8% año a año explicada principalmente por una disminución en el volumen de construcción y la terminación del contrato de recaudo de peajes del Invías a finales de 2016. Resaltamos cómo la depuración del portafolio, que ha sido ejecutada de la mano de Grupo Argos, le ha permitido a la compañía una sólida generación de caja de los activos que opera, reportando para el primer trimestre COP 135 mil millones en Ebitda, para un crecimiento del 31% con respecto al primer trimestre de 2016 y un margen Ebitda de 78%, margen histórico para la compañía.

COP Millones	1T17	1T16	Var A/A (%) Recurrente
Ingresos	173,598	188,575	(7.9%)
Ebitda	135,194	103,083	31.2%
Margen Ebitda	77.9%	54.7%	2320 pb
Utilidad neta Controladora	54,003	65,235	(17.2%)
Margen neto	31.1%	34.6%	(350 pb)

El negocio inmobiliario

(Ver anexo para más información)

A marzo, se registró un flujo de caja por COP 36 mil millones correspondiente a negocios anteriores y estable con respecto al primer trimestre de 2016. Para este periodo no se formalizó la transferencia de lotes.

Negocio de Desarrollo Urbano (Grupo Argos)

Detalle de ingresos de lotes urbanizados y no urbanizados

COP millones	1T2017	1T2016	Var A/A
Ingresos por venta de lotes	0	30,694	-100.0%
Ventas de lotes en m2	0	55,338	-100.0%
Flujo de Caja	35,561	35,394	0.5%

Al cierre del primer trimestre de 2017, el área bruta arrendable de Pactia ascendía a más de 516 mil m2 cuadrados presentando un incremento de 19% con respecto al mismo periodo del año anterior. Los activos bajo administración sumaron COP 2.5 billones y representaron ingresos brutos operativos de COP 50 mil millones creciendo un 12% año a año, con un Ebitda consolidado de COP 28 mil millones, para un margen del 62%.

Detalle ingresos y costos- Pactia

	1T2017	1T2016	Var T/T
Ingreso Bruto Efectivo	49,744	44,420	12.0%
Costos Operativos	16,020	13,894	15.3%
Ingreso Neto Operativo	33,724	30,526	10.5%
Ebitda Consolidado	27,594	27,477	0.4%

Resultados Financieros

1 Trimestre de 2017



El negocio de puertos

(Ver anexo para más información)

En materia de resultados financieros, los ingresos consolidados en el primer trimestre de 2017 fueron de COP 38 mil millones, de los cuales el puerto Aguadulce aportó COP 8 mil millones tras su entrada en operación. Por su parte, el Ebitda consolidado fue de COP 16 mil millones sin mayor variación para el trimestre.

	1T17	1T16	Var A/A
Ingresos	37,934	37,911	0.1%
Ebitda	16,032	15,541	3.2%
Margen Ebitda	42%	41%	3.1%

Portafolio de inversiones

	Participación	Valor (COP\$ mm)	Valor (US\$ mm)***	Precio por Acción (COP)*
CEMENTO				
Cementos Argos	55.3%	7,520,419	2,611	11,800
ENERGÍA				
Celsia	52.9%	1,715,573	596	4,380
EPSA**	11.9%	370,210	129	9,000
CONCESIONES				
Odinsa**	98.6%	1,835,454	637	9,500
OTROS				
Grupo Suramericana	27.7%	5,069,522	1,760	39,080
Grupo Nutresa	9.8%	1,103,043	383	24,380
TOTAL		17,614,221	6,116	

* Precio de cierre en bolsa a Marzo 31, 2016

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

*** Con base en TRM a Marzo 31, 2017: COP\$2,880 / 1 US\$

**** La participación de Grupo Argos en Cementos Argos equivale a un 46.83% de las acciones en circulación y al 55.3% de las acciones ordinarias

Estado de situación financiera separado

ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA – SEPARADO

COP millones	marzo-17	diciembre-16	Var (%)
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,218	179,358	(97.6)
Instrumentos financieros derivados	0	0	NA
Inversiones	0	0	NA
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	547,860	266,766	105.4
Inventarios	130,304	81,488	59.9
Activos biológicos	0	0	NA
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	6,384	6,660	(4.1)
Act.no corrientes mant. para la vta.	0	0	NA
Total activo corriente	688,766	534,272	28.9
Inversiones permanentes	14,669,083	14,515,263	1.1
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	35,178	4,166	744.4
Inventarios	44,913	42,583	5.5
Intangibles, neto	5,404	5,917	(8.7)
PP&E, neto	27,243	25,551	6.6
Propiedades de inversión	1,818,947	1,867,447	(2.6)
Impuesto diferido	0	0	NA
Activos biológicos	0	0	NA
Instrumentos financieros derivados	0	0	NA
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	0	0	NA
Total activo no corriente	16,600,768	16,460,927	0.8
Total activo	17,289,534	16,995,199	1.7

Resultados Financieros

1 Trimestre de 2017



COP millones	marzo-17	diciembre-16	Var (%)
Obligaciones financieras	37,394	5,920	531.7
Bonos y otros instrumentos fcieros.	139,602	139,132	0.3
Pasivos comerciales y otras CxP	529,169	92,004	475.2
Provisiones	1,921	1,921	-
Pasivos por impuestos	6,513	5,562	17.1
Pasivos por beneficios a empleados	9,084	11,776	(22.9)
Pasivos estimados por beneficios a empleados	0	0	NA
Otros pasivos	56,382	46,770	20.6
Instrumentos financieros derivados	0	0	NA
Pasivos asociados con activos mant. p. venta	0	0	NA
Total pasivo corriente	780,065	303,085	157.4
Obligaciones financieras	655,035	550,033	19.1
Bonos y otros instrumentos fcieros.	766,243	766,243	-
Impuestos diferidos	132,295	132,865	(0.4)
Provisiones	0	0	NA
Otras cuentas por pagar	0	0	NA
Pasivos por beneficios a empleados	13,075	13,075	-
Pasivos estimados por beneficios a empleados	0	0	NA
Instrumentos financieros derivados	0	0	NA
Pasivos por impuestos	0	0	NA
Otros pasivos	0	0	NA
Total pasivo no corriente	1,566,648	1,462,216	7.1
Total pasivo	2,346,713	1,765,301	32.9
Patrimonio	14,942,821	15,229,898	(1.9)
Capital social	53,933	53,933	-
Prima en colocación de acciones	1,354,759	1,354,759	-
Componentes de otros resultado integral	1,288,659	1,559,137	(17.3)
Reservas	2,829,844	2,743,764	3.1
Otros componentes del patrimonio	628,793	466,622	34.8
Utilidad (pérdida) retenidas	8,699,862	8,699,863	(0.0)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	86,971	351,820	(75.3)

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS SEPARADO

COP millones	marzo-17	marzo-16	Var (%)
Ingresos por actividades de operación	175,924	161,658	8.8%
Ingresos de actividad financiera	87,695	88,813	(1.3%)
Ingresos negocio inmobiliario	2,628	38,513	(93.2%)
Resultado, neto por método de participación	85,601	34,332	149.3%
Costo de actividades ordinarias	492	2,687	(81.7%)
Costo de actividad financiera	0	0	NA
Costo del negocio inmobiliario	492	2,687	(81.7%)
Utilidad bruta	175,432	158,971	10.4%
Margen bruto	100%	98%	200pb
Gastos de estructura	47,563	47,851	(0.6%)
Administración	46,472	46,839	(0.8%)
Depreciación y amortización administración	673	874	(23.0%)
Ventas	418	138	202.9%
Depreciación y amortizaciones ventas	0	0	NA
Otros ingresos y egresos	(7,807)	(12,460)	(37.3%)
Otros ingresos	168	495	(66.1%)
Otros egresos	(4,640)	(2,987)	55.3%
Impuesto a la riqueza	(3,335)	(9,968)	(66.5%)
Utilidad por actividades de operación	120,062	98,660	21.7%
Margen por actividades de operación	68%	61%	11.8%
Ebitda	124,070	109,502	13.3%
Margen Ebitda	71%	68%	300pb
Ingresos y egresos no operacionales	(31,999)	(16,546)	93.4%
Financieros, neto	(31,738)	(22,738)	39.6%
Ingresos por dividendos	0	0	NA
Diferencia en cambio, neto	(261)	6,192	(104.2%)
Participación neta en resultados de asociadas	0	0	NA
Utilidad antes de impuestos	88,063	82,114	7.2%
Impuestos de renta	1,092	(2,546)	(142.9%)
Utilidad (pérdida) neta	86,971	84,660	2.7%
Margen	49%	52%	(300pb)

Estado de situación financiera consolidado

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA – CONSOLIDADO

COP millones	marzo-17	diciembre-16	Var (%)
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,450,429	1,921,472	28%
Instrumentos financieros derivados	7,884	1,420	455%
Inversiones	22,702	2,303	886%
Deudores, neto	2,937,936	2,707,432	9%
Inventarios	1,161,857	1,069,615	9%
Activos biológicos	-	-	
Gastos pagados por anticipado	159,853	198,478	(19%)
Act.no corrientes mant. para la vta.	340,810	350,872	(3%)
Total activo corriente	7,081,471	6,251,592	13%
Inversiones permanentes	9,305,216	9,925,907	(6%)
Deudores	2,413,115	2,560,227	(6%)
Inventarios	44,913	42,583	5%
Intangibles, neto	7,252,336	4,638,553	56%
PP&E, neto	17,933,353	18,258,476	(2%)
Propiedades de inversión	2,183,436	2,273,994	(4%)
Impuesto diferido	746,592	758,382	(2%)
Activos biológicos	20,870	20,870	0%
Instrumentos financieros derivados	701	650	8%
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	34,429	18,340	88%
Total activo no corriente	39,934,961	38,497,982	4%
Total activo	47,016,432	44,749,574	5%

Resultados Financieros

1 Trimestre de 2017



COP millones	marzo-17	diciembre-16	Var (%)
Obligaciones financieras	4,568,190	3,407,874	34%
Bonos y otros instrumentos financieros.	760,567	760,339	0%
Pasivos comerciales y otras CxP	2,839,627	1,567,365	81%
Provisiones	331,590	328,471	1%
Pasivos por impuestos	226,125	169,270	34%
Obligaciones laborales	212,707	202,657	5%
Pasivos estimados por beneficios a empleados	-	-	
Otros pasivos	627,659	480,889	31%
Instrumentos financieros derivados	77,486	102,555	(24%)
Pasivos asociados con activos mant. p. venta	187,469	191,699	(2%)
Total pasivo corriente	9,831,420	7,211,119	36%
Obligaciones financieras	6,321,448	6,363,559	(1%)
Bonos y otros instrumentos financieros	4,602,924	4,644,438	(1%)
Impuestos diferidos	1,625,768	1,580,512	3%
Provisiones	205,791	298,565	(31%)
Otras cuentas por pagar	423,064	319,950	32%
Pasivos para obligaciones laborales	446,411	440,950	1%
Instrumentos financieros derivados	8,925	8,901	0%
Otros pasivos	414,741	246,984	68%
Total pasivo no corriente	14,049,072	13,903,859	1%
Total pasivo	23,880,492	21,114,978	13%
Capital suscrito y pagado	53,933	53,933	0%
Prima en colocación de acciones	1,354,759	1,354,759	0%
Componentes de otros resultado integral	1,709,366	1,987,756	-14%
Reservas	2,829,844	2,743,764	3%
Otros componentes del patrimonio	173,072	(21,305)	(912%)
Utilidades de ejercicios anteriores	9,052,809	8,898,455	2%
Utilidad del ejercicio	120,680	589,466	-80%
Patrimonio	15,294,463	15,606,828	-2%
Patrimonio atribuible a los controladores	15,294,463	15,606,828	-2%
Participaciones no controladoras	7,841,477	8,027,768	-2%

Resultados Financieros

1 Trimestre de 2017



ESTADO DE RESULTADOS – CONSOLIDADO

COP millones	marzo-17	Marzo-16 Reexp	Var (%)
Ingresos por actividades de operación	3,357,194	4,042,625	(16.96%)
Ingresos por ventas de bienes y servicios	3,059,897	3,759,881	(18.62%)
Ingresos de actividad financiera	71,238	61,043	16.70%
Ingresos negocio inmobiliario	127,058	115,479	10.03%
Participación neta en resultados de asociadas y negocios conjuntos	129,970	154,281	(15.76%)
Valoración de inversiones medidas a V.R.	-	-	
Devoluciones y descuentos en ventas	(30,969)	(48,059)	35.56%
Costo de actividades ordinarias	2,416,638	2,952,525	(18.15%)
Costo de ventas de bienes y servicios	2,100,364	2,695,173	(22.07%)
Depreciación y amortización	245,643	213,654	14.97%
Costo de actividad financiera	-	11,713	NA
Costo de ventas negocio inmobiliario	70,631	31,985	120.83%
Utilidad bruta	940,556	1,090,100	(13.72%)
<i>Margen bruto</i>	28%	27%	100pb
Gastos operacionales	516,450	375,691	37.47%
Administración	379,041	273,896	38.39%
Depreciación y amortización de administración	74,705	36,428	105.08%
Ventas	54,732	54,764	(0.06%)
Depreciación y amortización de ventas	7,972	10,603	(24.81%)
Otros ingresos y egresos	62,404	(127,477)	(148.95%)
Otros ingresos	161,888	23,707	582.87%
Otros egresos	(59,794)	(50,019)	19.54%
Impuesto a la riqueza	(39,690)	(101,165)	60.77%
Utilidad por actividades de operación	486,510	586,932	(17.11%)
<i>Margen por actividades de operación</i>	14%	15%	(100pb)
Ebitda	854,520	948,782	(9.94%)
<i>Margen Ebitda</i>	25%	23%	200pb
Ingresos y egresos no operacionales	(271,918)	(203,290)	33.76%
Financieros, neto	(262,567)	(213,834)	22.79%
Diferencia en cambio, neto	(9,351)	10,544	(188.69%)
Pérdida por retiro de inversiones			
Utilidad antes de impuestos	214,592	383,642	(44.06%)
Impuestos de renta	69,785	168,106	(58.49%)
Utilidad de operaciones continuas	144,807	215,536	(32.82%)
Utilidad (Pérdida) neta de operaciones discontinuas			
Utilidad neta	144,807	215,536	(32.82%)
Margen neto	0	0	(19.10%)
Utilidad (pérdida) atribuible a:			
Participaciones no controladoras	24,127	109,607	(77.99%)
Participación controladora	120,680	105,929	13.93%
Margen	4%	3%	100pb

Una conferencia para discutir los resultados del primer trimestre de 2017 se sostendrá el martes 16 de Mayo a las 7:30 am hora colombiana,

ID de la Conferencia: 11.685.875

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

Cementos Argos

BVC: CEMARGOS, PFCEMARGOS

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

Cementos Argos S.A. (Argos) es una compañía geográficamente diversificada con rápido crecimiento en cemento y concreto (RMC), con posiciones de liderazgo en Estados Unidos, Colombia y Caribe y Centroamérica (CCA). Argos tiene una capacidad anual de aproximadamente 23M de toneladas de cemento y de 18M m³ de concreto.

Hechos relevantes

- Hito importante soporta nuestro liderazgo en los proyectos 4G: 1er vaciado masivo de concreto Argos por 3 días consecutivos para el Puente Flandes, el cual hace parte del proyecto de la 1era ola, Honda-Puerto Salgar.
- Primer trimestre completo desde que la consolidamos la operación de Martinsburg. Después de la adquisición de esta planta integrada junto con las 8 terminales, Argos se convirtió en el 4to productor más grande de cemento en los Estados Unidos con una presencia privilegiada en aquellos estados con alto potencial de crecimiento.
- Estados Unidos fue la región con mayor contribución a los ingresos del trimestre (51%) a pesar de la marcada estacionalidad, especialmente en la región norte. La región Centro América y el Caribe, por su parte, fue la mayor aportante en términos de Ebitda (43%), generando márgenes sólidos.
- La Asamblea General de Accionistas aprobó un dividendo total (ordinario y extraordinario) de 240 pesos colombianos por acción, un 20% más alto que el año pasado.
- Culminación de la desinversión de las acciones de Bancolombia, proceso que empezó en el 4T16, en el cual recogimos recursos aproximados de USD 172 millones.

Resultados Relevantes del Primer Trimestre

- Este trimestre presentó algunos desafíos, particularmente en Colombia. Sin embargo, nos mantenemos con nuestra perspectiva para el año, enfocándonos en nuestro programa BEST:
 - Reducción del costo por tonelada en USD 3
 - Disminución en 6.8% de los gastos de administración y ventas
 - Ahorros adicionales en costos y gastos de COP 120,000 millones para lo que resta de 2017, equivalentes a USD 6 por tonelada, los cuales ya fueron incluidos en el presupuesto

Resultados Financieros

1 Trimestre de 2017



- Más del 70% de nuestros ingresos y Ebitda vinieron de nuestras operaciones por fuera de Colombia.
- Volúmenes despachados de cemento aumentaron un 11.5%, impulsados por la operación en Estados Unidos y una recuperación marcada de participación de mercado en Colombia. Los volúmenes de concreto presentaron una disminución de 6.0%.
- Ingresos consolidados de COP 2.08 billones², una disminución del 6.1% A/A. Comportamiento sólido de nuestra región Estados Unidos en ingresos y volúmenes, al igual que signos de recuperación en el mercado colombiano.

		1T17	1T16	VAR A/A
Cemento	MM TM	3,842	3,447	11.5%
RCM	MM m3	2,638	2,805	(6.0%)
Ingresos	COP mm	2,077	2,213	(6.1%)
Ebitda	COP mm	274	425	(35.5%)
Margen Ebitda	%	13.2%	19.2%	(601 pb)
Utilidad Neta	COP mm	(46)	100	(83.3%)
Margen Neto	%	(2.2%)	4.5%	(673 pb)

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

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

² Para propósitos de este reporte 1 billón = 1.000.000.000.000

Celsia

BVC: CELSIA

Celsia es la empresa de energía del Grupo Argos con presencia en Colombia, Panamá y Costa Rica y una capacidad de generación de 2.388 MW a través 27 centrales hidroeléctricas, térmicas, fotovoltaicas y eólicas, que generan alrededor de 7.750 GWh anuales.

Hechos relevantes

- La generación consolidada de la organización alcanzó 1.487 GWh en el trimestre, un 32% inferior a lo registrado en el mismo trimestre del año anterior, disminución que se explica por una menor generación de las plantas térmicas asociada al fenómeno de El Niño (2015/2016) cuando se requirió operación térmica a su máxima capacidad. Un 76% de la generación consolidada provino de la generación hidroeléctrica equivalente a 1.132 GWh (+97% A/A), 20% de las térmicas y 4% del parque eólico en Costa Rica, opuesto a lo ocurrido en el 1T 2016 cuando se generó un 70% con las térmicas, un 26% con las hidroeléctricas y un 4% con la eólica.
- Los ingresos consolidados del trimestre alcanzaron los \$741.927 millones, una disminución del 46% frente a lo presentado el año anterior lo cual se explica principalmente por el menor requerimiento del respaldo de la térmica en Colombia ante condiciones climatológicas normalizadas, mientras los ingresos de distribución lo hicieron en un 10% dados mayores ingresos de activos al sistema.
- El Ebitda del primer trimestre del año alcanzó \$241.430 millones, si bien una cifra inferior a lo presentado en el mismo período de 2016 (-9,5%) se destaca la importante mejora en el margen operacional y el margen Ebitda, donde este último pasa del 20% al 33% (A/A), demostrando el regreso a una operación normalizada con una contribución positiva de todos los negocios al Ebitda. Retirando el ítem no recurrente de la provisión relacionada con la cartera de Electricaribe, el Ebitda del 1T 2017 alcanzaría \$256.330 millones.
- El indicador de apalancamiento deuda neta / Ebitda continúa disminuyendo, ubicándose en 3,34 veces en comparación con las 4,3 veces del mismo período del año anterior. En los últimos 12 meses se han pagado cerca de \$280 mil millones de deuda de las diferentes compañías y en abril de este año se pagaron \$85 mil millones del programa de bonos de EPSA.

Cifras Relevantes

Resultados financieros consolidados			
	Unidades	1T2017	1T2016
Ingresos ordinarios	COP mill.	741,927	1,363,090
Ganancia bruta	COP mill.	218,559	227,418
Ganancia antes de financieros	COP mill.	140,470	124,695
Ebitda	COP mill.	241,430	266,900
<i>Margen Ebitda</i>	%	33%	20%
Ganancia neta	COP mill.	21,869	-8,189
Gan. neta atrib. a controladora	COP mill.	608	-29,681
Generación			
Energía producida total	GWh	1,487	2,195
Energía vendida total	GWh	1,929	2,975
Energía producida Colombia			
Hidráulica Colombia	GWh	1,053	509
Térmica Colombia	GWh	193	1,283
Energía vendida Colombia			
Ventas en contratos Colombia	GWh	747	1,268
Transacciones en bolsa Colombia	GWh	680	1,157
Energía producida Centroamérica			
Hidráulica Centroamérica	GWh	79	67
Térmica Centroamérica	GWh	102	257
Eólica Centroamérica	GWh	60	78
Energía vendida Centroamérica			
Ventas en contratos Centroamérica	GWh	468	501
Ventas spot Centroamérica	GWh	34	48
Distribución			
Pérdidas de energía	%	8,36%	8,7%
Recaudo	%	99%	97%
SAIDI - EPSA/CETSA	Horas	3,3	2,6
SAIFI - EPSA/CETSA	Veces	4,1	3,0
Comercialización minorista			
Ventas mercado regulado	GWh	288	318
Ventas mercado no regulado	GWh	227	225
Usuarios	Número	591,060	572,100

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

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

Odinsa

Odinsa continúa avanzando con su programa de focalización de portafolio en los segmentos de concesiones viales y aeroportuaria mediante la consolidación de los proyectos en los que participa y desinversión de activos no estratégicos. En este primer trimestre de 2017, cerró la venta de Generadora del Pacífico (GENPAC) en Chile y continúa avanzando en la desinversión de la Generadora de Panamá, Gena, y la concesión vial en Colombia de Santa Marta Paraguachón.

Resultados Consolidados 1T17

Durante el 1T17, los estados financieros de Odinsa presentan cambios estructurales en comparación con 1T16, debido principalmente a la consolidación, a partir de mayo de 2016, de las concesiones en República Dominicana Autopistas del Nordeste (ADN) y Boulevard Turístico del Atlántico (BTA).

Adicionalmente, y con el fin de hacer comparables los resultados de 1T16 con los de 1T17 luego de la reclasificación en 4T16 de los activos energéticos de Gena y Genpac como activos disponibles para la venta, se realizó un ajuste proforma a los estados financieros reportados en 2016 con el fin de des consolidar dichos activos.

De esta forma, al cierre del 1T17, Odinsa a nivel consolidado alcanzó ingresos por COP 174 mil millones, inferior en un 8% al resultado de 1T16. Esta disminución se explica por el menor volumen de construcción, la terminación del contrato de recaudo de peajes a finales 2016 y el registro de un ingreso extraordinario en 1T16 relacionado con la liquidación de obras realizadas por el Grupo Constructor Autopistas del Café.

Por segmento, los ingresos del negocio de concesiones viales alcanzaron COP 131 mil millones (+22% A/A), siendo Autopistas del Café (COP 42 mil millones) y ADN y BTA (COP 62 mil millones) los más representativos. En el segmento de construcción, los ingresos sumaron COP 41 mil millones (-6.2%A/A) y se vieron impactados por el menor volumen de construcción del Grupo Constructor Autopistas del Café y la inclusión en 2016 de ingresos extraordinarios relacionados con la liquidación de obras.

Por último, en el negocio de aeropuertos, los ingresos alcanzaron COP 24 mil millones (-21% A/A) consecuente con el impacto negativo de la desaceleración económica en Ecuador en el caso de Quiport, y mayores gastos financieros en el caso de Opain. Es importante resaltar que ambas concesiones ingresan a los estados financieros consolidado bajo el método de

participación que para el 1T17 sumaron COP 3 mil millones de Opain y COP 21 mil millones de Quiport.

A pesar de esta disminución en los ingresos consolidados del 8% A/A, el Ebitda muestra un sólido desempeño, aumentando 31% A/A para alcanzar COP 135 mil millones. Esto se atribuye principalmente al aporte de COP 52 mil millones de las concesiones de República Dominicana y el buen desempeño de Autopistas del Café, los cuales permiten incrementar el Ebitda del segmento de concesiones viales en 73% A/A. El margen Ebitda cierra el trimestre en 78%, superior al 55% del 1T16.

La Utilidad Neta alcanzó COP 54 mil millones, disminuyendo 17% A/A dados los efectos anteriormente mencionados, pero principalmente por las menores utilidades generadas por el consorcio constructor de AKF y por la amortización del activo intangible creado en 2016 por la asignación del precio pagado por ADN y BTA, cuyo control se adquirió en 2016.

La deuda financiera consolidada de la compañía cierra el trimestre en COP 2.3 billones y presenta un aumento del 45% A/A, resultado de la consolidación de las obligaciones financieras de largo plazo de Autopistas del Nordeste y Boulevard Turístico del Atlántico, las cuales representan en conjunto cerca de COP 900 mil millones.

Aportes por negocio 1T17 (COP millones)

	Concesiones viales	Construcción	Concesiones aeropuertos	Otras op,Int (*)	Otros directos ODINSA (**)	TOTAL
Ingreso operacional	132,320	30,280	1,399	9,696	6,462	141,341
Ingreso por método de participación	-1,487	10,807	22,905	0	0	32,257
Ingreso total	130,834	41,087	24,304	9,696	6,462	173,598
Utilidad Bruta	86,122	24,185	24,304	9,696	6,317	140,841
Ebitda	73,970	28,547	26,777	9,081	7,649	135,194
Utilidad operacional	72,241	28,288	26,777	9,081	7,019	121,231
Utilidad o pérdida en la matriz	26,248	21,243	16,292	5,048	-2,575	54,003
Margen Bruto	66%	59%	100%	100%	98%	81%
Margen Ebitda	57%	69%	110%	94%	118%	78%
Margen Neto	20%	52%	67%	52%	-40%	31%

*Negocios directos de Odinsa Holding (financiamiento a filiales en el exterior, carga financiera e impuestos).

**Negocios directos de Odinsa (Operación de Autopistas, Inmobiliarios, gasto corporativo, carga financiera e impuestos nacionales).

***No se muestra la columna de eliminaciones entre negocios para esta presentación.

Concesiones Viales en Operación

Autopistas del café – AKF

Colombia

Plazo: 30 años (1997 – 2027)

Ingreso mínimo garantizado

Participación Odinsa: 60%

AKF registra una caída de 1.5% en el tráfico promedio diario atribuible a que semana santa se presentó este año en abril y el año pasado fue en marzo. Además, en 2016 febrero tuvo 29 días, generando un día más de recaudo en el primer trimestre de 2016. Lo anterior, tiene efecto sobre todas las concesiones viales operadas por Odinsa.

Pese a lo anterior, se generó un incremento en el recaudo y en el Ebitda de 0.5% A/A y 3.8% respectivamente. El aumento en el Ebitda en el 1T17 es atribuible a que en 2016 se incluyó un mayor gasto por las obras del fondo de adaptación, además de una provisión de impuestos más alta para contingencias tributarias.

La utilidad neta cerró el trimestre con una reducción de 14.5% dado el aumento en la provisión de impuestos.

Como otros hechos relevantes, en marzo la asamblea general de accionistas decretó dividendos por valor de COP 42 mil millones.

COP millones	1T17	1T16	Var A/A
Tráfico Total (miles)	3,155	3,202	-1.5%
Traffic Promedio Diario TPD	35,052	35,583	-1.5%
Recaudo	39,011	38,821	0.5%
Ebitda	22,521	21,702	3.8%
Utilidad Neta	16,020	18,743	-14.5%

Autopistas del Nordeste (ADN) y Boulevard Turístico del Atlántico (BTA)

República Dominicana

Plazo: 30 años (2008 – 2038)

Ingreso mínimo garantizado

Participación Odinsa: 67.5%

La caída de 6.1% en el tráfico es atribuible al hecho que en el primer trimestre del año anterior República Dominicana estaba en campaña electoral, lo que tuvo un impacto positivo en el tráfico durante este periodo. Adicional al efecto base, las lluvias y el clima severo experimentado en 1T17 también afectaron negativamente el tráfico, con un efecto más

pronunciado en BTA, al ser una vía más turística. El efecto de la semana santa, mencionado antes, también se tradujo en una disminución en el tráfico.

Durante el trimestre se estructuró para ambas concesiones el Plan para el Manejo de Contingencias y emergencias, así como el Plan para el Mantenimiento Periódico, cuyo cronograma define una inversión de USD 18 millones a ser ejecutada en tres etapas en el transcurso de 24 meses.

Autopistas del Nordeste

El Ebitda de esta concesión disminuye 7.3% a USD 7.6 millones debido a los menores ingresos operativos determinados por el contrato. Hecho que también repercute en la utilidad neta, la cual desciende un 29.8% A/A. Los menores ingresos sin embargo son previsibles debido al calendario contractual que se pactó con el gobierno que no implica crecimiento en cada periodo.

USD millones	1T17	1T16	Var A/A
Tráfico Total (miles)	947	1,009	-6.1%
Traffic Promedio Diario TPD	10,522	11,209	-6.1%
Recaudo	3.28	3.76	-12.7%
Ebitda	7.63	8.23	-7.3%
Utilidad Neta	1.24	1.76	-29.8%

Boulevard Turístico del Atlántico

El Ebitda se ubica en USD 10.1 millones y se incrementa significativamente en términos anuales debido a los menores costos de mantenimiento y reparaciones y al ajuste en la valoración del activo financiero, el cual genera un ingreso de USD 3 millones en 1T17. Al mismo tiempo se realiza un ajuste negativo de USD 4 millones en el ingreso por valoración de activos financieros en 1T16. Dado lo anterior, la utilidad neta aumenta a USD 5.6 millones.

Por cuenta de la afectación generada por la fuerte temporada de lluvias registrada a finales del año pasado (noviembre), se están avanzando en el desarrollo de las obras de reconstrucción, las cuales fueron valoradas en USD 4 millones. La respectiva reclamación ya fue realizada a la compañía de seguros.

USD\$ millones	1T17	1T16	Var A/A
Tráfico Total (miles)	365	389	-6.1%
Trafico Promedio Diario TPD	4,060	4,322	-6.1%
Recaudo	0.80	0.90	-12.7%
Ebitda	10.09	1.67	-7.3%
Utilidad Neta	5.63	-2.91	-29.8%

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 1T17 el tráfico promedio diario se incrementó 5.1% atribuible al hecho de haber completado las obras de rehabilitación de la unidad funcional 5. Esto compensó el efecto de la semana santa y de tener un día menos en febrero de 2017.

El mayor Ebitda generado durante el trimestre, equivalente a COP 4 mil millones, es el resultado de los mayores niveles de obra reportados al culminar la primera unidad funcional. Sin embargo, se registró una pérdida neta de COP 2 mil millones debido al cambio en el cálculo del activo financiero, hecho que generó un ajuste por diferencia en cambio que se reconoció en marzo.

En cuanto a la obra, en los 4 primeros meses del año se ha adelantado movimiento de tierras, traslado de redes, estabilización de taludes, obras de drenaje, y adecuación de la vía industrial que da acceso al portal de entrada del Túnel Mulatos. También se inició la construcción de los puentes sobre el Río Cartama y de la cimentación de algunos puentes menores. El avance general del proyecto es del 19%.

COP millones	1T17	1T16	Var A/A
Tráfico Total (miles)	625	594	5.1%
Trafico Promedio Diario TPD	6,939	6,602	5.1%
Recaudo	6,539	5,671	15.3%
Ebitda	3,766	-89.93	-4287.4%
Utilidad Neta	-2,072	391.21	-629.6%

Malla Vial del Meta

Colombia

APP de iniciativa privada

Riesgo de demanda

Participación Odinsa: 50%

El tráfico promedio diario alcanzó 18,603 vehículos, lo que representa una disminución de 7.2% con respecto al año anterior. Esta disminución obedece al continuado impacto de la caída en el tráfico por la actividad petrolera.

El Ebitda cerró el trimestre en COP 654 millones con un aumento de 143% dado el mayor recaudo. La utilidad neta alcanza los COP 1 mil millones ayudada por el incremento en los ingresos por intereses dada la caja disponible de la concesión.

Por el desbalance de ingresos que está experimentando el proyecto, la Concesión convocó un tribunal de arbitramento para que dirimiera la controversia suscitada entre las partes por la dificultad de sostener la viabilidad del proyecto bajo circunstancias tan adversas e imprevisibles en la caída del tráfico. Esta demanda fue interpuesta por la Concesión el 1° de diciembre de 2016 ante la Cámara de Comercio de Bogotá, el 3 de marzo fue admitida y la ANI fue notificada el 14 de marzo de 2017. El plazo para contestar la demanda es la última semana de mayo de 2017, aproximadamente. El 21 de abril se presentó una solicitud de medida cautelar de suspensión de los aportes de equity. Las partes están evaluando diferentes alternativas para hacer viable la ejecución del proyecto y se espera se logre un acuerdo entre las partes.

COP millones	1T17	1T16	Var A/A
Tráfico Total (miles)	1,674	1,805	-7.2%
Trafico Promedio Diario TPD	18,603	20,050	-7.2%
Recaudo	22,087	20,657	6.9%
Ebitda	654	269	142.9%
Utilidad Neta	1,006	358	181.0%

Concesiones de Aeropuertos

Opain

Colombia

Plazo: 20 años (2007 – 2027)

Regalía (% total ingresos): 46.2%

Participación Odinsa + GA: 65%

En 1T17, los pasajeros nacionales disminuyeron 0.5% por la estacionalidad de la semana santa. Este impacto fue compensado por el aumento de las operaciones de las aerolíneas de bajo costo, especialmente Viva Colombia, Satena, Latam y Wingo. Los pasajeros internacionales aumentaron 7.8% por la llegada de nuevas aerolíneas internacionales (Wingo, Air Europa, Turkish).

El Ebitda cerró el trimestre en COP 34 mil millones, disminuyendo 25% dada la caída en los ingresos regulados (neto de la reducción por tasa Aeroportuaria Internacional por efecto de revaluación y aumento en Tasa Nacional), la disminución en los ingresos no regulados (por el efecto del duty free) y el aumento en los gastos de operación y mantenimiento.

Por consiguiente, la utilidad neta disminuyó 64% A/A a COP 8 mil millones. Ésta también se vio afectada por el registro de intereses sobre la deuda subordinada con los accionistas, que no se hacía en 1T16.

En el primer trimestre de 2017 se inauguraron seis nuevas posiciones de contacto de la plataforma central. Adicionalmente, el 14 de marzo de 2017, EL Dorado recibió por tercer año consecutivo la calificación de 4 estrellas en los premios Skytrax en Ámsterdam y por segundo año consecutivo fue catalogado como “El Mejor Aeropuerto de Suramérica” ocupando el puesto 42 en el “Ranking Top 100 Airports”.

	1T2017	1T2016	Var A/A
Pasajeros:	7,835,833	7,458,230	5.1%
Domésticos	5,382,880	5,146,217	4.6%
Internacionales	2,452,953	2,312,013	6.1%
Pasajeros Pagan	3,018,916	2,755,217	9.6%
Nacionales	2,124,939	2,081,611	2.1%
Internacionales	893,977	862,043	3.7%
Ingresos	207,736	214,539	-3.2%
Regulados	146,569	149,388	-1.9%
No Regulados	61,167	65,151	-6.1%
Egresos:	148,344	135,536	9.4%
Directos	135,504	132,916	1.9%
Indirectos	12,840	2,620	390%
Ebitda	34,183	45,667	-25.1%
Utilidad Neta	7,614	21,134	-64.0%

Quiport

Ecuador

Plazo: 35 años (2006 – 2041)

Regalía (% ingresos regulados): 11% hasta 2035 y 12% en adelante

Participación Odinsa: 46.5%

En 1T17 el tráfico total de pasajeros se reduce 4.7% a 1.2 millones. El tráfico internacional disminuye 8.7% ya que el año anterior TAME aún mantenía varias rutas que fueron descontinuadas en marzo de 2016. Entre estas se encontraban rutas a Nueva York, Lima, Fort Lauderdale y Sao Paulo. La desaceleración del sector petrolero también afectó el tráfico nacional, principalmente la ruta de Quito a Guayaquil, la cual disminuyó significativamente.

En cuanto al volumen de carga, se destaca el crecimiento de 16% A/A por cuenta de las exportaciones de flores en San Valentín, las cuales superaron todos los registros anteriores.

Los ingresos sumaron USD 42 millones, cayendo 4.8% A/A, mientras que el Ebitda se ubicó en USD 26 millones, retrocediendo 7.7% dado que este año se pagaron servicios profesionales por la situación actual del proyecto (legales, financieros) que aumentaron los gastos directos. La utilidad neta cerró en USD 12 millones, con una caída de 12.3%.

El 14 de marzo de 2017, en Ámsterdam, se entregaron los premios Skytrax, donde Quiport recibió la calificación de 4 estrellas, reconocimiento como “Mejor Personal Aeroportuario de Sudamérica” y ocupa el puesto 52 en el “Ranking Top 100 Airports”.

	1T2017	1T2016	Var A/A
Pasajeros:	1,168,068	1,225,831	-4.7%
Internacionales	510,004	558,315	-8.7%
Domésticos	658,064	667,516	-1.4%
Tránsito	16,546	15,080	9.7%
Operaciones	14,361	14,896	-3.6%
Ingresos: (miles USD)	41,602	43,709	-4.8%
Regulados	29,823	31,782	-6.2%
No Regulados	9,323	9,357	-0.4%
Otros Ingresos	2,456	2,570	-4.4%
Egresos: (miles USD)	12,424	12,182	2.0%
Directos	10,351	9,803	5.6%
Indirectos	2,074	2,378	-12.8%
Ebitda	25.90	28.05	-7.7%
Utilidad Neta	12.26	13.80	-11.2%

Compas

Resultados 1 Trimestre de 2017

Este primer trimestre para Compas fue muy importante en la materialización de su estrategia de crecimiento con la entrada en operación del puerto Aguadulce en Buenaventura, que, con una inversión superior a los US 120 millones realizada por su filial Boscoal SAS y de U\$500 millones realizada por Sociedad Puerto Industrial Aguadulce en el negocio de los contenedores, se constituye en la más moderna plataforma portuaria de gran calado sobre el Pacífico no solo colombiano, sino suramericano. Esta facilidad portuaria, la primera construida por Compas, que se especializará en el manejo de gráneles alimenticios, carbón, vehículos y carga general, será clave para fortalecer la presencia de la compañía en los dos océanos colombianos.

Durante el primer trimestre de 2017 Compas movilizó a nivel consolidado 1.4 millones de toneladas (incluyendo contenedores y carga suelta) creciendo un 6% A/A. Este incremento en la carga movilizada está explicado básicamente por la entrada en operación del puerto de Aguadulce que el año anterior se encontraba en construcción. Se aclara que los volúmenes de toneladas, así como el número de motonaves atendidas y contenedores se ajusta en 2016 incluyendo el puerto de Houston para hacer comparables las cifras.

Por puertos los que presentaron mayor crecimiento fueron Tolú (40%) y Cartagena (6%). Mientras que los puertos de Barranquilla (40%) y Houston (58%) fueron los que presentaron mayores disminuciones. En el caso de Barranquilla se explica por el menor movimiento de combustibles líquidos que en 1T16 por el fenómeno de Niño fue necesario para la generación térmica del país. Mientras que en el puerto de Houston se atribuye a que durante el 2016 se movilizó principalmente cemento de Argos y ya para el primer trimestre de 2017 Argos deja de movilizar cemento para entregarle el puerto a Compas, quien comienza paulatinamente a recuperar las relaciones comerciales con otros clientes.

	1T17	1T16*	Var A/A
Motonaves atendidas	166	136	22%
Consolidado contenedores (1)	12,897	13,574	-5%
Total de tonelaje carga suelta	1,234,899	1,155,142	7%
Total de tonelaje (2)	1,415,982	1,340,252	6%

* Se ajusta incluyendo puerto de Houston para hacer comparables las cifras A/A

(1) Incluye contenedores llenos (impo-expo), contenedores llenos en tránsito y vacío (impo-expo-tránsito)

(2) Incluye contenedores y carga suelta

Resultados Financieros

1 Trimestre de 2017 – Negocio Portuario



Por tipo de carga, la que más creció fue el granel no comestible en un 256%, principalmente por los minerales movilizados en Aguadulce, seguido por el carbón 30%, principalmente por Barranquilla puesto que al tener solo una posición de atraque se le ha dado mayor prioridad a este producto. Por su parte, el granel líquido presentó la mayor reducción con el 90% principalmente por la caída en los volúmenes de las importaciones de Celsia que en 1T16 requirió para la operación de su planta térmica.

En materia de resultados financieros, los ingresos consolidados para Grupo Argos en el primer trimestre de 2017 fueron de COP 38 mil millones presentando una variación del 0.1%, muy estables con respecto al mismo periodo del año anterior. Se resalta la entrada en operación del puerto de Aguadulce que en los primeros 3 meses del año aportó COP 8 mil millones.

Por su parte, el Ebitda consolidado para Grupo Argos fue de COP 16 mil millones creciendo un 3.2% A/A. Es importante señalar que la menor tasa de cambio en el 1T17 (COP 2,921 vs COP 3,251) tiene impactos sobre los resultados, que en dólares presentan variaciones positivas superiores.

	1T17	1T16	Var A/A
Ingresos	37,934	37,911	0.1%
Ebitda	16,032	15,541	3.2%
Margen Ebitda	42%	41%	3.1%

Negocio Inmobiliario

Resultados 1 Trimestre de 2017

Para el primer trimestre, el negocio de desarrollo urbano registró un flujo de caja por COP 36 mil millones correspondiente a negocios anteriores y estable con respecto al primer trimestre de 2016.

Para este periodo no se formalizó la transferencia de lotes, motivo por el que no se presentaron ingresos correspondientes a esta división del negocio. Sin embargo, se registraron COP 835 millones para el trimestre correspondiente al reconocimiento de ingresos anteriormente registrados como diferidos.

Los ingresos diferidos corresponden a la contabilización bajo NIIF que para el negocio de desarrollo urbano solo reconoce el ingreso en la proporción en la que avanza el urbanismo. Resaltamos que este negocio tiene un capital de trabajo neto negativo y la venta de los lotes se da de forma anticipada a la intervención para el desarrollo.

Destacamos como hecho importante que en abril se dio la aprobación de la fusión de Situm con Grupo Argos, en línea con nuestra estrategia de generación de eficiencias operativas y administrativas. Adicionalmente resaltamos que para el año 2017 esta división de Grupo Argos mantiene perspectivas positivas en la venta de lotes como parte de su estrategia de desinversión con foco en la generación de valor.

Negocio de Desarrollo Urbano (Grupo Argos)

Detalle de ingresos de lotes urbanizados y no urbanizados

COP millones	1T2017	1T2016	Var A/A
Ingresos por venta de lotes	0	30,694	-100.0%
Ventas de lotes en m2	0	55,338	-100.0%
Flujo de Caja	35,561	35,394	0.5%

En el negocio de renta inmobiliaria, resaltamos que en el primer trimestre Pactia inició la operación del Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario. Para ello, Protección realizó una inversión inicial por COP 165 mil millones, alcanzando así el fondo un patrimonio de COP 1.7 billones. Adicionalmente la compañía adquirió el 50% restante del Centro Comercial Antares, aumentando así el GLA del portafolio en 15.819m2 y cerró la negociación de un lote en Miami.

En línea con su estrategia, la compañía continúa avanzando en el incremento del área bruta arrendable que para el cierre del primer trimestre de 2017 ascendía a más de 516 mil m2 cuadrados presentando un incremento de 19% con respecto al mismo periodo del año anterior. Así mismo, los activos bajo administración sumaron COP 2.5 billones.

En relación con los resultados, los ingresos brutos operativos fueron de COP 50 mil millones creciendo un 12% año a año, mientras que el Ingreso neto operativo fue de COP 34 mil millones creciendo un 10.5% para un Ebitda consolidado de COP 28 mil millones, y un margen del 62%.

Detalle ingresos y costos- Pactia

	1T2017	1T2016	Var T/T
Ingreso Bruto Efectivo	49,744	44,420	12.0%
Costos Operativos	16,020	13,894	15.3%
Ingreso Neto Operativo	33,724	30,526	10.5%
Ebitda Consolidado	27,594	27,477	0.4%