



REPORTE DE RESULTADOS

1^{er} Trimestre del 2020

Mayo 2020

CONTENIDO

RESULTADOS FINANCIEROS SEPARADOS GRUPO ARGOS 1T2020	3
RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ARGOS 1T2020	6
APORTE NETO POR SEGMENTO A LOS INGRESOS CONSOLIDADOS DE GRUPO ARGOS	9
PORTAFOLIO DE INVERSIONES	10
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO.	12
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO	17
NEGOCIO INMOBILIARIO	20
ODINSA	23
CEMENTOS ARGOS.	33
CELSIA.....	35

RESULTADOS FINANCIEROS SEPARADOS GRUPO ARGOS 1T2020**Ingresos Separados 1T2020**

Los ingresos separados de Grupo Argos en el primer trimestre de 2020 fueron de COP 200 mil millones, que se descomponen en COP 14 mil millones del método de participación, COP 38 mil millones del negocio inmobiliario y COP 148 mil millones de actividad financiera. Durante este periodo se registraron ingresos por actividad financiera por movimiento de portafolio, por la desinversión en Odempa por COP 36 mil millones, completando así la desinversión de la totalidad de la propiedad en esta compañía. Es importante anotar que en los resultados del 2019 se incluyeron los ingresos de la desinversión de las acciones de EPSA que significaron ingresos adicionales por COP 123 mil millones.

El método de participación disminuyó 75% A/A durante el trimestre. Se resalta el incremento en aporte del negocio de energía (COP 34 mil millones) que incorpora la operación de activos del Tolima. El menor aporte del negocio de concesiones es explicado por una menor actividad de construcción y ajustes en diferencia en cambio del proyecto Pacífico 2, así como por los menores aportes al método de participación efecto del mayor apalancamiento en línea con la estrategia de optimización de la estructura de capital llevadas a cabo durante el 2019 en los activos aeroportuarios.

Los ingresos del negocio inmobiliario se mantuvieron estables en comparación año a año, donde se destaca la activación de cláusulas de los contratos para mayor aprovechamiento comercial y normativo.

COP millones	1T2020	1T2019	Var A/A
Ingresos de actividades ordinarias	200,250	307,663	-34.9%
Ingresos de actividad financiera	148,038	222,023	-33.3%
Ingresos negocio inmobiliario *	38,335	29,099	31.7%
Resultado, neto por MPP	13,877	56,541	-75.5%

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

Resultados financieros

Costos Separados 1T2020

Los costos del trimestre disminuyeron 60% año a año alcanzando COP 23 mil millones. Esto se debe al menor costo de desinversión de Odempa frente a la venta de acciones de EPSA en el 2019.

En cuanto a los gastos operacionales se presenta un decrecimiento del 8% A/A. Explicado principalmente por la disminución de gastos administrativos como consecuencia del ajuste de estructura en el 2019.

COP millones	1T2020	1T2019	Var A/A
Costo de actividades ordinarias	23,386	59,008	-60.4%
Costo de ventas de actividad financiera	22,954	58,454	-60.7%
Costo de ventas negocio inmobiliario	432	554	-22.0%
Gastos operacionales	47,477	51,547	-7.9%
Administración	43,364	47,238	-8.2%
Depreciación y amortización administración	3,760	4,088	-8.0%
Ventas	353	221	59.7%

Otros Ingresos / Egresos Operacionales 1T2020

En el rubro de otros ingresos se registraron COP 593 mil millones que corresponden a reintegros y recuperaciones.

COP millones	1T2020	1T2019	Var A/A
Otros ingresos y egresos	-930	-1,269	-26.71%
Otros ingresos	593	200	196.50%
Otros egresos	1,523	1,469	3.68%

Ebitda 1T2020

El Ebitda decreció 34% A/A y alcanzó los COP 132 mil millones, por el efecto neto de las desinversiones en las acciones de portafolio y la disminución en el Método de Participación de los negocios estratégicos por afectaciones consecuencia de la coyuntura actual.

Resultados financieros

Otros Ingresos/Egresos No operacionales 1T2020

En el trimestre los egresos netos no operacionales disminuyeron 3% A/A a COP 25 mil millones por mayores ingresos por diferencia en cambio frente al mismo periodo del año anterior. Los gastos financieros netos disminuyeron 1% A/A a pesar del incremento en el apalancamiento del 11% como consecuencia de las optimizaciones en el costo de la deuda.

COP millones	1T2020	1T2019	Var A/A
Ingresos y egresos no operacionales	-24,999	-25,842	-3.3%
Financieros, neto	-25,602	-25,855	-1.0%
Diferencia en cambio, neto	603	13	N/A

Utilidad Neta 1T2020

En cuanto a la utilidad neta esta fue de COP 99 mil millones para el trimestre, un 42% inferior a la del 1T2019. Al eliminar los ingresos por venta de portafolio realizado en ambos periodos, la utilidad neta habría sido de COP 87 mil millones para el primer trimestre de 2020, un 19% inferior a la utilidad neta proforma eliminando la desinversión de Epsa.

Resumen resultados financieros Grupo Argos separado

COP millones	1T2020	1T2019	Var A/A
Ingresos	200,250	307,663	-34.9%
Ebitda	132,217	199,927	-33.9%
<i>Margen Ebitda</i>	66%	65%	1.6%
Utilidad Neta	99,396	172,188	-42.3%
<i>Margen Neto</i>	50%	56%	-11.3%

Deuda y Flujo de Caja 1T2020

Durante el trimestre, se incrementó la vida media de la deuda pasando de 4.8 años, a 6.0 años tras la colocación de bonos ordinarios por COP 450 mil millones en el 2019. El trimestre cerró con un nivel de caja atípico si se compara con el flujo de caja registrado en los últimos años en donde se han seguido los lineamientos de caja mínima y este trimestre alcanzó los COP 115 mil millones. Este nivel de caja permite a la compañía asegurar la operación en lo que resta del año. La deuda separada cerró en COP 1,7 billones. Esto dio como resultado un indicador

de apalancamiento de 3,3 veces deuda neta sobre ebitda ajustado y 2,9 veces deuda sobre dividendos recibidos. Se destaca la ausencia de vencimientos en los próximos dos años.

RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ARGOS 1T2020

Ingresos Consolidados 1T2020

A nivel consolidado los ingresos de Grupo Argos fueron de COP 3,6 billones un 3% inferiores a los registrados en el primer trimestre de 2019, que, mirados de forma más detallada, confirman las bondades de la diversificación. A pesar de las afectaciones que sufrieron algunos de los negocios por las medidas de aislamiento social, la contribución consolidada entre Cementos, Celsia, Odinsa y el negocio de desarrollo urbano para el trimestre, suma COP 3.57 billones, teniendo una variación positiva de COP 58 mil millones con respecto al primer trimestre de 2019.

El aporte a los resultados consolidados durante el trimestre del negocio de energía fue de COP 925 mil millones y una contribución al Ebitda de COP 313 mil millones a nivel consolidado. Si bien no son comparables con los del mismo periodo de 2019, teniendo en cuenta que ahora incluyen la operación de distribución de Tolima y no consolidan la generación de Termoflores, este resultado demuestra la estabilidad en la base de activos que logró consolidar la compañía en 2019.

Por su parte Cementos Argos, que tiene una mayor diversificación geográfica, ha podido continuar con su operación en Estados Unidos. Hoy esta operación cuenta con una moneda fortalecida que nos ha permitido compensar en alguna medida el impacto del Covid-19 sobre las operaciones consolidadas. En Colombia evidenciamos una afectación a finales de marzo, producto de las medidas de Aislamiento Preventivo Obligatorio decretadas por el Gobierno. A pesar de la disminución en la actividad, el avance en Ebitda para esta regional muestra una variación positiva del 15%. Las operaciones en Centroamérica tampoco fueron ajenas a estas medidas y al cierre de actividades económicas, que iniciaron semanas antes. Esto derivó en un aporte a los ingresos consolidados de COP 2.2 billones y al Ebitda de COP 345 mil millones.

El aporte del negocio de concesiones, incluyendo las concesiones aeroportuarias, fue de COP 435 mil millones al ingreso con una variación negativa del 4%, en donde la mayor afectación se da por una menor actividad de construcción y ajustes gasto en diferencia en cambio del proyecto Pacífico 2, que son compensadas con las vigencias futuras en dólares y no representan erogaciones de caja. Igualmente continuamos viendo el efecto del mayor apalancamiento en línea con la estrategia de optimización de la estructura de capital llevadas

Resultados financieros

a cabo durante el 2019 en los activos aeroportuarios, que se traducen en un menor aporte al método de participación.

El mayor impacto en los resultados para el primer trimestre provino de las inversiones de portafolio de servicios financieros que son registradas vía método de participación, en donde hay una afectación con un menor aporte a nivel de ingresos y de Ebitda cercano a COP 160 mil millones, principalmente por la volatilidad del mercado de capitales y de la tasa de cambio en las últimas semanas. Este resultado tiene implicaciones contables, sin embargo, no representa erogaciones de caja.

COP millones	1T2020	1T2019	Var A/A
Ingresos	3,615,782	3,714,904	-2.7%
Ingresos por ventas de bienes y servicios	3,452,172	3,384,748	2.0%
Ingresos actividad fin.	120,584	90,744	32.9%
Ingresos negocio inmobiliario	133,480	127,462	4.7%
Ingresos MPP	-35,478	176,866	-120.1%
Devoluciones y descuentos en ventas	-54,976	-64,916	-15.3%

Costos y Gastos Consolidados 1T2020

Los costos y gastos se incrementan un 4% A/A como consecuencia de unos mayores costos registrados por el mantenimiento de la concesión Túnel de Oriente que se consolida desde el último trimestre del 2019. Los costos de D&A incrementan 9% A/A asociados con la estabilización de NIIF 16 y la incorporación de la operación de Tolima y el Túnel de Oriente.

COP millones	1T2020	1T2019	Var A/A
Costo de actividades ordinarias	2,797,682	2,685,456	4.2%
Costo de ventas de bienes y servicios	2,383,062	2,346,085	1.6%
Depreciación y amortización	356,537	328,510	8.5%
Costo de actividad financiera	43,276	0	NA
Costo de ventas negocio inmobiliario	14,807	10,861	36.3%

Los gastos de administración decrecieron 1% A/A a COP 439 mil millones. Se resalta que en todos los negocios se observa una disminución en los gastos de estructura, en donde el único negocio que presenta variación positiva es Celsia, que se explica por la incorporación del negocio de distribución de Tolima que es más intensivo en mano de obra. A pesar de la

Resultados financieros

devaluación de la moneda cercana al 30%, donde muchos de los gastos de nuestras filiales se realizan en dólares, no tuvimos incrementos a nivel consolidado y por el contrario logramos disminuirlos un 1% alcanzando los COP 439 mil millones.

COP millones	1T2020	1T2019	Var A/A
Gastos de estructura	438,590	443,235	-1.0%
Administración	314,204	328,881	-4.5%
D&A administración y venta	65,602	60,280	8.8%
Ventas	58,784	54,074	8.7%

Otros Ingresos/Egresos Consolidados 1T2020

El rubro de otros ingresos netos se mantuvo estable año a año.

COP millones	1T2020	1T2019	Var A/A
Otros ingresos y egresos	17,119	16,879	1.4%
Otros ingresos	51,301	51,085	0.4%
Otros egresos	34,182	34,206	-0.1%
Impuesto a la riqueza	0	0	NA

Ebitda Consolidados 1T2020

El Ebitda consolidado cerró en COP 819.000 millones. Al igual que en la línea de ingresos, se observa cómo el aporte de los negocios estratégicos se mantuvo relativamente estable, con un aporte consolidado de COP 842.000 millones, con una variación positiva de COP 8.000 millones para el trimestre.

Ingresos/egresos no operacionales 1T2020

En cuanto al gasto financiero se destaca que, a pesar de un mayor endeudamiento a nivel consolidado que presentó una variación de COP 2,5 billones, principalmente por el tipo de cambio, que explica casi la totalidad de la variación en COP 2,2 billones, la política de gestión de riesgo de los mercados y cobertura natural se refleja en la estabilidad que presenta el gasto financiero para el trimestre, que se mantiene estable en COP 300 mil millones. Se resalta también el incremento en endeudamiento estructural que para el trimestre es de COP 337 mil millones y responde de forma anticipada a desembolsos realizados por todas las filiales para asegurar su posición de liquidez durante este periodo.

Utilidad Neta Consolidados 1T2020

La menor contribución por método de participación de las inversiones financieras, afectaron todas las líneas del estado de resultados en aproximadamente COP 160 mil millones, lo que derivó en una utilidad neta de COP 26 mil millones y una pérdida neta para la controladora de COP 32 mil millones. Excluyendo el impacto por la menor contribución del método de participación, la utilidad neta de la controladora sólo habría disminuido un 14%, y habría cerrado en COP 123 mil millones.

Resumen resultados financieros Grupo Argos consolidados

COP millones	1T2020	1T2019	Var A/A
Ingresos por actividades ordinarias	3,615,782	3,714,904	-2.7%
Ebitda	818,768	991,882	-17.5%
<i>Margen Ebitda</i>	22.64%	26.70%	-4.1%
Utilidad Neta	26,375	223,282	-88.2%
Utilidad Neta controladora	-32,189	144,233	-122.3%

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 1T2020. Resaltamos que los aportes no coinciden necesariamente con las cifras reportadas por cada una de las compañías debido a los ajustes de homologación requeridos por las normas contables.

Aporte neto por segmento a los resultados consolidados a 1T2020

COP millones	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Carbón	Concesiones	Total
Ingresos	2,174,925	924,604	34,162	45,505	4,203	435,002	3,618,401
Utilidad bruta	311,217	302,512	33,730	-2,431	-358	176,051	820,721
Utilidad operacional	116,711	223,119	4,903	-21,770	-2,284	78,692	399,371
Ebitda	344,633	312,985	5,052	-18,001	-2,038	178,879	821,510
Utilidad neta	2,571	83,297	4,755	-49,035	-1,768	-13,473	26,347
Participación controladora	-4,311	30,987	4,755	-45,245	-1,721	-16,607	-32,142

No incluye reclasificación

Aporte neto por segmento a los resultados consolidados a 1T2019

COP millones	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Carbón	Concesiones	Total
Ingresos	2,179,881	857,128	20,626	164,690	38,025	453,112	3,713,463
Utilidad bruta	371,107	234,349	20,132	159,002	14,950	228,467	1,028,006
Utilidad operacional	157,369	166,882	-11,796	137,571	14,830	136,666	601,521
Ebitda	363,365	262,728	-11,773	141,844	15,100	219,048	990,312
Utilidad neta	25,901	49,787	-11,715	113,657	15,169	30,355	223,154
Participación controladora	2,410	14,326	-11,715	104,203	14,963	19,920	144,106

No incluye reclasificaciones

PORTAFOLIO DE INVERSIONES

	Participación	# Acciones en el portafolio	Valor (COP mm)	Valor (USD mm)**	Precio por Acción (COP)*
CEMENTO					
Cementos Argos***	58.1%	668,786,536	2,735,336	675	4,090
ENERGÍA					
Celsia	52.9%	566,360,307	2,429,685	597	4,290
CONCESIONES					
¹ Odinsa**	99.9%	195,926,517	2,057,259	506	10,500
OTROS					
Grupo Suramericana	27.7%	129,721,643	2,597,027	638	20,020
Grupo Nutresa	9.8%	45,243,781	864,156	212	19,100
TOTAL			10,683,463	2,628	

* Precio de cierre en bolsa a marzo 31, 2020 para Cementos Argos, Celsia, Grupo Suramericana, y Grupo Nutresa. TRM a marzo 31, 2020: COP 4,064.81 / 1 USD

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

*** La participación de Grupo Argos en Cementos Argos equivale a un 49.1% de las acciones en circulación y al 58.1% 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 marzo de 2020

COP millones	2020	2019	Var A/A
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.- Ordinaria	82,244	71,347	15%
Grupo Nutresa S.A.	29,372	27,689	6%
Fondo de Capital Privado Pactia	0	0	NA
Otros	0	195	NA
Subtotal dividendos reconocidos en ingresos y actividad financiera	111,616	99,231	12%
Fondo de Capital Privado Pactia y Pactia SAS	7,630	13,864	-45%
Consortio Constructor Nuevo Dorado	-	3,000	N/A
Consortio Mantenimiento Opain	111	-	N/A
Otros	0	441	N/A
Subtotal dividendos reconocidos en negocio inmobiliario	7,741	17,305	-55%
Total, dividendos	119,357	116,536	2%

Ingresos por dividendos recibidos en caja a marzo de 2020

	2020	2019	Var A/A
Cementos Argos S.A.	40,399	38,062	6%
Celsia S.A. E.S.P.	26,052	24,070	8%
Empresa de Energía del Pacífico EPSA S.A.	-	877	-100%
Odinsa S.A.	-	-	-
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	17,837	16,799	6%
Grupo Nutresa S.A.	6,922	6,407	8%
Otros	-	208	-100%
Total dividendos a recibir	91,210	86,422	6%
Dividendos y Restitución de aportes			
Opain + Consorcios	300	3,000	-90%
Pactia	2,344	8,677	-73%
Total restitución de aportes	2,644	11,677	-77%
Total Entrada por la operación	93,854	98,099	-4%

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO.

ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA – SEPARADO

COP millones	Mar-20	dic-19	Var %
Efectivo y equivalentes de efectivo	115,068	1,729	NA
Instrumentos financieros derivados	0	0	NA
Otros activos financieros	0	0	NA
Cuentas comerciales clientes y otras cxc, neto	675,079	254,041	165.74%
Inventarios, neto	169,877	169,602	0.16%
Gastos pagados por anticipado y otros activos no fin	1,972	1,189	65.85%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	24,478	-100.00%
Total activo corriente	961,996	451,039	113.28%
Inversiones permanentes	15,556,214	15,341,472	1.40%
Cuentas comerciales clientes y otras cxc, neto	101,955	96,511	5.64%
Inventarios, neto	37,366	37,204	0.44%
Activos por derecho de uso PPE	11,209	12,817	-12.55%
Intangibles, neto	104,008	107,005	-2.80%
PP&E, neto	1,222	1,452	-15.84%
Propiedades de inversión	2,119,829	2,108,346	0.54%
Otros activos no financieros	4,837	4,666	3.66%
Total activo no corriente	17,936,640	17,709,473	1.28%
Total activo	18,898,636	18,160,512	4.06%
Obligaciones financieras	10,454	4,252	145.86%
Pasivos por arrendamientos	1,478	2,036	-93%
Bonos y otros instrumentos financieros	8,192	8,274	-0.99%
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	338,408	93,764	260.91%
Provisiones	323	322	0.31%
Pasivos por impuestos	5,004	1,974	153.50%
Pasivos por beneficios a empleados	5,066	12,404	-59.16%
Otros pasivos	55,195	53,332	3.49%
Instrumentos financieros derivados	31,264	42	74338.10%
Total pasivo corriente	455,384	176,400	158.15%
Obligaciones financieras	622,759	497,757	25.11%
Pasivos por arrendamiento	9,311	10,264	-9.2%
Bonos y otros instrumentos financieros	1,105,207	1,105,207	0.00%
Impuesto diferido	194,569	195,402	-0.43%
Pasivos por beneficios a empleados	2,785	2,785	0.00%
Instrumentos financieros derivados	0	0	NA
Total pasivo no corriente	1,934,631	1,811,415	6.80%
Total pasivo	2,390,015	1,987,815	20.23%
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	2,315,053	1,765,469	31.13%
Reservas	3,673,583	3,513,161	4.57%
Otros componentes del patrimonio	301,095	301,188	-0.03%
Utilidad (pérdida) retenidas	8,710,802	8,701,448	0.11%
Utilidad (pérdida) del ejercicio	99,396	482,739	-79.41%
Patrimonio	16,508,621	16,172,697	2.08%

ESTADO DE RESULTADOS SEPARADO

COP millones	1T2020	1T2019	Var A/A
Ingresos por actividades de operación	200,250	307,663	-34.9%
Ingresos de actividad financiera	148,038	222,023	-33.3%
Ingresos negocio inmobiliario	38,335	29,099	31.7%
Resultado, neto por método de participación	13,877	56,541	-75.5%
Costo de actividades ordinarias	23,386	59,008	-60.4%
Costo de actividad financiera	22,954	58,454	-60.7%
Costo del negocio inmobiliario	432	554	-22.0%
Utilidad bruta	176,864	248,655	-28.9%
Margen bruto	88.32%	80.82%	
Gastos de estructura	47,477	51,547	-7.9%
Administración	43,364	47,238	-8.2%
Depreciación y amortización administración	3,760	4,088	-8.0%
Ventas	353	221	59.7%
Depreciación y amortizaciones ventas	0	0	NA
Otros ingresos y egresos	-930	-1,269	-26.7%
Otros ingresos	593	200	196.5%
Otros egresos	-1,523	-1,469	3.7%
Impuesto a la riqueza	0	0	NA
Utilidad por actividades de operación	128,457	195,839	-34.4%
Margen por actividades de operación	64.15%	63.65%	
Ebitda	132,217	199,927	-33.9%
Margen Ebitda	66.03%	64.98%	
Ingresos y egresos no operacionales	-24,999	-25,842	-3.3%
Financieros, neto	-25,602	-25,855	-1.0%
Ingresos por dividendos	0	0	NA
Diferencia en cambio, neto	603	13	4538.5%
Participación neta en resultados de asociadas	0	0	NA
Utilidad antes de impuestos	103,458	169,997	-39.1%
Impuestos de renta	4,062	-2,191	N/A
Utilidad (pérdida) neta	99,396	172,188	-42.3%
Margen	49.64%	55.97%	

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO SEPARADO

Flujos de efectivo por actividades de operación	Mar 2019	Dic 2019
UTILIDAD NETA	99,396	172,188
Ajustes por:		
Ingresos por dividendos y participaciones de compañías no controladas	(119,357)	(116,535)
Gasto por impuesto a la renta reconocido en los resultados del período	4,062	(2,191)
Participación en el resultado de subsidiarias	(13,877)	(56,541)
Gasto financiero, neto reconocido en resultados del periodo	25,359	24,749
Ganancia reconocida con respecto a beneficios a empleados y provisiones	920	6
Utilidad por venta de activos no corrientes	(13,477)	(64,247)
Utilidad por medición al valor razonable	(25,359)	(8,573)
Depreciación y amortización de activos no corrientes	3,760	4,088
Deterioro, neto de activos no corrientes reconocidos en resultados del período	-	-
Deterioro, neto de activos no corrientes e inventario	-	-
Diferencia en cambio no realizada, reconocida en resultados, sobre instrumentos financieros	(666)	74
Otros ajustes para conciliar la ganancia	(119)	(560)
	(39,358)	(47,542)
CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO DE:		
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	5,946	139
Inventarios	1,191	(1,142)
Otros activos	(536)	728
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	(5,048)	(18,795)
Provisiones	-	-
Otros pasivos	(8,220)	(8,762)
EFECTIVO UTILIZADO EN LAS OPERACIONES	(46,025)	(75,374)
Dividendos recibidos e ingresos por otras participaciones	93,757	97,909
Impuestos a la renta y a la riqueza, pagados	-	6,197
FLUJO DE EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	47,732	28,732
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Intereses financieros recibidos	883	1,809
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(295)	(27)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	-	-
Adquisición de propiedades de inversión	(433)	(1,580)
Producto de la venta de propiedades de inversión	707	8,217
Adquisición de otros activos no corrientes	-	(75)
Adquisición de subsidiarias	(4,581)	-
Producto de la venta de participaciones en subsidiaria	-	129,013

Producto de la venta de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	36,422	-
Adquisición de activos financieros	(793)	-
Producto de la venta de activos financieros	5,427	-
Restitución de aportes	188	190
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	37,525	137,547
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión de bonos	-	-
Pago de bonos y papeles comerciales	-	(11,203)
Aumento de otros instrumentos de financiación	178,703	225,116
(Disminución) de otros instrumentos de financiación	(53,703)	(280,000)
Pagos por pasivos por arrendamientos	(436)	(447)
Cobros procedentes de contratos derivados financieros con cobertura de pasivos financieros	-	-
Dividendos pagados acciones ordinarias	(56,512)	(52,999)
Dividendos pagados acciones preferenciales	(18,329)	(17,158)
Intereses pagados	(21,694)	(26,939)
FLUJO DE EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	28,029	(163,630)
DISMINUCIÓN NETA EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	113,286	2,649
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	1,729	4,850
Efectos de la variación de tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera	53	31
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	115,068	7,530

ÍNDICES FINANCIEROS ESTADO DE RESULTADOS SEPARADO

		Mar - 20	Mar-19
Liquidez:			
Razón corriente – veces	Activo corriente / pasivo corriente	2.11	2.56
Prueba acida	Activo corriente - inventario / pasivo corriente	1.74	1.60
Endeudamiento:			
Endeudamiento del activo	Pasivo total / activo total	0.13	0.11
Endeudamiento patrimonial	Pasivo total / patrimonio	0.14	0.12
Solvencia:			
Apalancamiento	Activo total / patrimonio	1.14	1.12
Apalancamiento financiero	(UAI / Patrimonio) / (UAII / Activo total)	0.92	0.97
Rentabilidad:			
Rentabilidad neta del activo	Utilidad neta / activos totales	0.5%	0.9%
Margen bruto	Utilidad bruta / Ingresos operacionales	88.3%	80.8%
Margen operacional	Utilidad operacional / Ingresos operacionales	64.1%	63.7%
Margen neto	Utilidad neta / Ingresos operacionales	49.6%	56.0%
Otros:			
Capital de trabajo	Activo corriente - Pasivo corriente	506,612	274,639
EBITDA	EBITDA	132,217	199,927
Margen EBITDA	Margen EBITDA	66.0%	65.0%

UAI = Utilidad antes de impuestos

UAII = Utilidad antes de impuestos e intereses

Los indicadores de PyG son a 12 meses

Resultados financieros

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA – CONSOLIDADO

COP millones	Mar-20	Dic-19	Var %
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,103,516	2,474,008	25.4%
Instrumentos financieros derivados	113,734	5,786	1865.7%
Otros activos financieros	79,674	123,626	-35.6%
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	3,488,219	3,012,973	15.8%
Inventarios	1,508,333	1,252,938	20.4%
Activos biológicos	7,273	9,157	-20.6%
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	212,748	195,625	8.8%
Act.no corrientes mant. para la vta.	30,801	76,743	-59.9%
Total activo corriente	8,544,298	7,150,856	19.5%
Inversiones permanentes	10,242,667	10,206,002	0.4%
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	3,054,316	2,493,612	22.5%
Inventarios	37,366	37,204	0.4%
Activos por derecho de uso propiedades, plantas y equipo	1,024,970	1,071,329	
Intangibles, neto	8,589,497	7,985,719	7.6%
PP&E, neto	21,225,828	19,082,640	11.2%
Propiedades de inversión	2,343,832	2,317,216	1.1%
Impuesto diferido	539,515	481,596	12.0%
Activos biológicos	50,533	48,444	4.3%
Instrumentos financieros derivados	0	3,675	-100.0%
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	126,913	120,140	5.6%
Total activo no corriente	47,235,437	43,847,577	7.7%
Total activo	55,779,735	50,998,433	9.4%
Obligaciones financieras	2,348,069	1,587,714	47.9%
Pasivos por arrendamientos	162,302	164,605	
Bonos y otros instrumentos financieros	1,053,342	951,924	10.7%
Pasivos comerciales y otras CxP	3,437,710	2,734,393	25.7%
Provisiones	335,838	336,153	-0.1%
Pasivos por impuestos	356,331	266,714	33.6%
Pasivos por beneficios a empleados	239,870	250,091	-4.1%
Otros pasivos	424,417	476,788	-11.0%
Instrumentos financieros derivados	68,383	16,353	318.2%
Total pasivo corriente	8,426,262	6,784,735	24.2%
Obligaciones financieras	6,194,339	5,118,140	21.0%
Pasivos por arrendamientos	876,976	898,276	
Bonos y otros instrumentos financieros	9,384,274	8,838,335	6.2%
Impuesto diferido	1,309,687	1,361,035	-3.8%
Provisiones	347,920	238,392	45.9%
Otras cuentas por pagar	311,126	268,515	15.9%
Pasivos por beneficios a empleados	446,918	441,254	1.3%
Instrumentos financieros derivados	113,346	48,719	132.7%
Otros pasivos	540,104	510,775	5.7%
Total pasivo no corriente	19,524,690	17,723,441	10.2%
Total pasivo	27,950,952	24,508,176	14.0%

Resultados financieros

Capital social	53,933	53,933	0.0%
Prima en colocación de acciones	1,354,759	1,354,759	0.0%
Componentes de otros resultados	3,322,310	2,364,976	40.5%
Reservas	3,673,583	3,513,161	4.6%
Otros componentes del patrimonio	-138,182	-165,142	-16.3%
Utilidad (pérdida) retenidas	9,253,570	9,022,034	2.6%
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-32,189	689,565	-104.7%
Participaciones no controladoras	10,340,999	9,656,971	7.1%
Patrimonio	27,828,783	26,490,257	5.1%

ESTADO DE RESULTADOS – CONSOLIDADO

COP millones	1T2020	1T2019	Var A/A
Ingresos por actividades de operación	3,615,782	3,714,904	-2.7%
Ing por ventas de bienes y ss	3,452,172	3,384,748	2.0%
Ing. de actividad financiera	120,584	90,744	32.9%
Ing. negocio inmobiliario	133,480	127,462	4.7%
MPP	-35,478	176,866	-120.1%
Devoluciones y descuentos	-54,976	-64,916	-15.3%
Costo de actividades ordinarias	2,797,682	2,685,456	4.2%
Costo de ventas de bienes y servicios	2,383,062	2,346,085	1.6%
Depreciación y amortización	356,537	328,510	8.5%
Costo de actividad financiera	43,276	0	NA
Costo de ventas neg. inmb	14,807	10,861	36.3%
Utilidad bruta	818,100	1,029,448	-20.5%
Margen bruto	22.63%	27.71%	
Gastos operacionales	438,590	443,235	-1.0%
Administración	314,204	328,881	-4.5%
Dep y amort de admon	55,538	51,309	8.2%
Ventas	58,784	54,074	8.7%
Depreciación y amortización de ventas	10,064	8,971	12.2%
Otros ingresos y egresos	17,119	16,879	1.4%
Otros ingresos	51,301	51,085	0.4%
Otros egresos	34,182	34,206	-0.1%
Impuesto a la riqueza	0	0	NA
Utilidad por actividades de operación	396,629	603,092	-34.2%
Margen operacional	10.97%	16.23%	
EBITDA	818,768	991,882	-17.5%
Margen EBITDA	22.64%	26.70%	
Ingresos y egresos no operacionales	-282,338	-293,727	-3.9%
Financieros, neto	-299,549	-297,421	0.7%
Diferencia en cambio, neto	17,211	3,693	365.9%
Pérdida por retiro de inv.	0	0	NA
Utilidad antes de impuestos	114,291	309,364	-63.1%
Impuestos de renta	87,916	86,082	2.1%
Utilidad de operaciones continuas	26,375	223,282	-88.2%
Utilidad neta	26,375	223,283	-88.2%
Margen neto	0.73%	6.01%	
Participación controladora	-32,189	144,233	-122.3%
Margen utilidad neta controladora	-0.89%	3.88%	

NEGOCIO INMOBILIARIO

Resultados 1er Trimestre de 2020

En el 1er trimestre de 2020 se registró un flujo de caja 48,2% mayor al del mismo periodo del año anterior. Este aumento se explica principalmente por la activación de un par de cláusulas de contratos anteriores donde se dio un mayor aprovechamiento normativo y comercial. Estos ingresos también se ven reflejados en el P&G donde se observa un incremento del 5,3% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Lo anterior refleja la capacidad del Negocio de Desarrollo Urbano, NDU, de innovar en su forma de hacer negocios, adaptándose a las necesidades del cliente y maximizando el valor para Grupo Argos.

Recordamos que el 1er trimestre del año es difícil cerrar ventas de lotes ya que para poder escriturar es necesario tener el paz y salvo en prediales y éstos se pagan generalmente el segundo o tercer mes del año. Con respecto a los prediales, este año vimos una disminución del 9,7% con respecto al año anterior, explicada por una menor área en el portafolio de productos por la desinversión reciente de grandes extensiones de tierra.

A pesar de las dificultades ocasionadas por la cuarentena obligatoria, el NDU continúa trabajando de la mano con sus clientes y en el momento se tienen varias negociaciones en curso que se esperan poder cerrar durante el año.

Detalle ingresos y costos – Negocio Desarrollo Urbano

COP millones	1T20	1T19	Var T/T
Ingresos	38.471	32.137	19,7%
Ingresos por venta de lotes	3.624	3.441	5,3%
Ventas de lotes en m2		1.285	-100,0%
Flujo de Caja	12.435	8.389	48,2%

* Los ingresos reconocidos por el negocio inmobiliario incluyen: Venta de lotes en bruto y urbanizados.

En el negocio de renta inmobiliaria, el fondo inmobiliario Pactia ha tenido rendimientos efectivos anuales del 6,45% desde su fecha de constitución el 20 de enero de 2017, al registrar un valor por unidad incluidos los rendimientos de COP \$12.209,83 y sin los rendimientos de \$11.770,02. Las unidades totales en circulación al 31 de marzo fueron 202.104.616 que implicaron un valor de Equity para las 75.143.283 unidades de Grupo Argos de COP 884 mil millones.

Frente al cierre del 4T2019, el GLA total subió 0,8% de 821.878 m² a 828.525 m². Esta diferencia se explicó principalmente por una ampliación del Centro de Distribución de Homecenter en Logika Madrid. En los últimos 12 meses, el GLA subió 7,2% gracias a la apertura inicial de este mismo activo en Logika Madrid y a las aperturas de la Torre 3 de oficinas de Buró 25 en Bogotá y el edificio de oficinas Buro 4.0 en Medellín. Los activos en su mayoría están concentrados en comercio e industria con 617 mil m² de GLA. Los activos bajo administración sumaron COP 4,2 billones en el primer trimestre, y los pasivos COP 1,8 billones al cierre del periodo.

El 20 de enero, el fondo realizó una distribución de COP 6,5 mil millones. Protección reinvertió su dividendo en el fondo, aumentando su porcentaje de participación por 4 puntos básicos. Como resultado, los porcentajes de participación a 31 de marzo se distribuían de la siguiente forma: 37,18% Concreto, 37,18% Grupo Argos, y 25,64% Protección.

En relación con los resultados, el ingreso bruto efectivo fue de COP 86 mil millones creciendo un 26% año a año, mientras que el ingreso neto operativo fue de COP 57 mil millones creciendo un 62%. El Ebitda para el trimestre fue de COP 41 mil millones, y presentó un incremento del 99% año a año.

Estos incrementos extraordinarios de ingreso neto operativo y de Ebitda son productos de un cambio en la metodología de contabilización de los prediales. Antes, la totalidad del impuesto predial se causaba en enero. Hoy se causa en cuotas iguales durante todos los meses. Excluyendo el efecto de los prediales del análisis, el incremento año a año de ingreso neto operativo fue 26%, y de Ebitda fue 33%.

Finalmente, en términos de mismos activos para el primer trimestre, el incremento año a año de ingreso bruto efectivo fue 16%. Excluyendo el efecto de los prediales del análisis de mismos activos, el incremento de ingreso neto operativo fue 19%, y de Ebitda fue 24%.

Detalle ingresos y costos- Pactia

COP millones	1T2020	1T2019	Var A/A	Acum. 2020	Acum. 2019	Var A/A
Ingreso Bruto Efectivo	85,537	67,937	26%	85,537	67,937	26%
Costos Operativos	28,565	32,820	-13%	28,565	32,820	-13%
Ingreso Neto Operativo	56,972	35,117	62%	56,972	35,117	62%
Ebitda Consolidado	41,430	20,856	99%	41,430	20,856	99%
Margen Ebitda	48%	31%	1774 pb	48%	31%	1774 pb

Una conferencia para discutir los resultados del primer trimestre de 2020 se sostendrá el viernes 15 de mayo a las 7:30 am hora Colombia

Español: <https://summa-sci.zoom.us/j/96148858083?pwd=cWYxbWplUIZuL1RLUmgwYTFPVIhMUT09>

Inglés: <https://summa-sci.zoom.us/j/98486021754?pwd=UUpPeStFcjNiQkJOc3Ftd2VoZ0MvUT09>

Español

ID: 96148858083

Clave: 7127059483

Inglés

ID: 98486021754

Clave: 9765924031

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

INFORMACIÓN DE CONTACTO:

Natalia Agudelo

Relación con Inversionistas
Grupo Argos

Tel: (574) 319-8712

E-mail: nagudelop@grupoargos.com

Jaime Andrés Palacio

Relación con Inversionistas
Grupo Argos

Tel: (574) 3198400 ext 22388

E-mail: jpalaciop@grupoargos.com

ODINSA

Resultados Consolidados 1T2020

En términos de ingresos, Odinsa a nivel consolidado, registró COP 192 mil millones en el trimestre, 4% menor con respecto a lo registrado durante el mismo periodo del año anterior. Si bien las concesiones viales aportaron de manera significativa a la variación año/año, es importante aclarar que: i) hay disminución del ingreso por método de participación patrimonial (MPP) proveniente de Quiport y OPAIN producto de la disminución de la utilidad neta de las concesiones después de haber hecho el refinanciamiento de la deuda en el activo en 2019, y la disminución de pasajeros en 1T2020 dada la coyuntura del COVID-19; ii) hay disminución en el MPP proveniente de Pacífico 2, dada la pérdida contable por diferencia en cambio registrada en el trimestre de 2020; y iii) hay disminución en de la actividad de construcción, toda vez que con corte a este trimestre sólo hay un proyecto en esta etapa, i.e. Pacífico 2.

Por segmento, los ingresos del negocio de concesiones viales alcanzaron COP 176 mil millones (16% A/A), explicado principalmente por la consolidación de ingresos del Túnel de Oriente. En el segmento de construcción, los ingresos sumaron COP 21 mil millones, con una disminución del 46% A/A, principalmente por el motivo explicado anteriormente.

Por último, en el negocio de aeropuertos, los ingresos alcanzaron COP 7 mil millones (-74% A/A), explicado en el numeral (i) del primer párrafo de esta sección.

El Ebitda muestra una variación de -21% A/A, llegando a COP 112 mil millones. El segmento de concesiones viales tuvo una variación de 6% A/A, alcanzando COP 105 mil millones que se explica principalmente por los mejores resultados operacionales de Autopistas del Café y Green Corridor, además de la consolidación de la operación del Túnel de Oriente. En cuanto al segmento de construcción, el aporte al Ebitda fue de 8 mil millones (-76% A/A).

En relación con el segmento de aeropuertos, el aporte de Ebitda fue COP 7 mil millones (-74% A/A), en línea con el aporte a los ingresos consolidados.

Por otro lado, la deuda financiera consolidada de la compañía cerró el primer trimestre en COP 2,9 billones. El incremento con respecto al mismo periodo del año anterior (+COP 484.000 millones) se explica por la devaluación del COP con respecto al USD. Si se compara la deuda, eliminando el efecto cambiario, hay un decrecimiento en el saldo con respecto a 1T2019 de COP 35.000 millones, incluso después de consolidar la deuda de la concesión Túnel de Oriente que suma COP 380 mil millones. La estrategia de optimización de la deuda de la compañía se ve reflejada en una disminución del costo de ésta en USD de 190 puntos básicos con respecto al mismo periodo del año anterior. El costo de la deuda denominada en COP creció apenas en 70 puntos básicos.

En cuanto a la deuda separada, el saldo al cierre de 1T2020 es COP 1.4 billones, es decir 12% menor (COP 196 mil millones) comparada con 1T2019. Si se eliminara el efecto de tasa de cambio, la disminución en el saldo de la deuda hubiera sido de 30% (i.e. COP 477 mil millones). Asimismo, el costo en USD se optimizó en 348 puntos básicos y el costo en COP no representó mayor incremento con respecto al mismo periodo del año anterior.

Aportes por negocio 1T2020

COP millones	Concesiones viales	Construcción	Concesiones aeropuertos	Otras operaciones (*)	TOTAL
Ingreso total	176.215	21.452	6.962	33.239	191.808
Ebitda	105.211	8.339	6.962	17.864	112.090
Utilidad o pérdida en la matriz	12.213	1.985	6.962	-17.888	-10.064
Margen Ebitda	60%	39%	100%	54%	58%
Margen neto	7%	9%	100%	-54%	-5%

Aportes por negocio 1T2019

COP millones	Concesiones viales	Construcción	Concesiones aeropuertos	Otras operaciones (*)	TOTAL
Ingreso total	152.011	39.490	26.762	21.445	199.229
Ebitda	99.570	34.867	26.516	7.499	141.791
Utilidad o pérdida en la matriz	36.851	30.298	26.516	-45.041	25.184
Margen Ebitda	66%	88%	99%	35%	71%
Margen neto	24%	77%	99%	-210%	13%

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

Concesiones viales en operación

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

Esta concesión reporta un tráfico total de 3,1 millones de vehículos para el primer trimestre de 2020, presentando una disminución de 1% A/A. Esta disminución es explicada principalmente por la coyuntura que conllevan las medidas de distanciamiento y restricciones de movilidad en el país, dado el COVID-19, el efecto es muy bajo debido a que solo se aplicó la medida durante los últimos días del mes de marzo.

Pese a lo anterior, se destaca que los ingresos, el Ebitda y la utilidad neta de la concesión son superiores A/A en 3%, 23% y 15%, respectivamente. Dentro de estas variaciones se resalta el crecimiento del Ebitda, gracias a la optimización de gastos administrativos de la concesión.

COP millones	1T 2020	1T 2019	Var A/A	Mar 2020	Mar 2019	Var A/A
Tráfico Total (millones)	3,06	3,09	-1%	3,06	3,09	-1%
Trafico Promedio Diario TPD	33,669	34,328	-2%	33,669	34,328	-2%
Ingresos	47.806	46.366	3%	47.806	46.366	3%
Ebitda	23.451	19.107	23%	23.451	19.107	23%
Utilidad Neta	16.647	14.531	15%	16.647	14.531	15%

AUTOPISTA DEL NORDESTE*República Dominicana**Plazo: 30 años (2008 – 2038)**Ingreso mínimo garantizado**Participación Odinsa: 67.5%*

ADN presentó un leve decrecimiento en el tráfico A/A (2%). No hubo variaciones significativas en los ingresos ni en el Ebitda. La utilidad neta se mantuvo en los mismos niveles del 1T2019.

USD miles	1T 2020	1T 2019	Var A/A	Mar 2020	Mar 2019	Var A/A
Tráfico Total (millones)	1,18	1,20	-2%	1,18	1,20	-2%
Trafico Promedio Diario TPD	12,932	13,301	-3%	12,932	13,301	-3%
Ingresos	14,344	14,501	-1%	14,344	14,501	-1%
Ebitda	12,171	12,688	-4%	12,171	12,688	-4%
Utilidad Neta	4,861	4,842	0%	4,861	4,842	0%

BOULEVARD TURÍSTICO DEL ATLÁNTICO*República Dominicana**Plazo: 30 años (2008 – 2038)**Ingreso mínimo garantizado**Participación Odinsa: 67.5%*

El tráfico en esta concesión sigue recuperándose, mostrando una variación positiva de 8% año a año. Los ingresos tuvieron una leve disminución (3%) con respecto al mismo periodo del año anterior, explicado por menores ingresos financieros (contables, asociados al activo financiero). En términos de Ebitda, este se mantuvo estable con respecto al registrado durante el mismo periodo del año anterior.

La variación negativa A/A (20%) de la utilidad neta está explicada principalmente por la mayor causación de intereses de deuda subordinada. Es importante resaltar que, en términos absolutos, la variación de la utilidad no es significativa con respecto al mismo periodo del año anterior.

USD miles	1T 2020	1T 2019	Var A/A	Mar 2020	Mar 2019	Var A/A
Tráfico Total (millones)	0,49	0,45	8%	0,49	0,45	8%
Trafico Promedio Diario TPD	5,344	5,024	6%	5,344	5,024	6%
Ingresos	10,946	11,331	-3%	10,946	11,331	-3%
Ebitda	9,009	9,059	-1%	9,009	9,059	-1%
Utilidad Neta	2,804	3,488	-20%	2,804	3,488	-20%

CONCESIÓN TÚNEL ABURRA ORIENTE*Colombia**Vencimiento estimado: 2037 (en función del cumplimiento del VPIP¹)**Ingreso por recaudo de peajes y vigencias futuras**Participación Odinsa: 52,61%*

Con respecto a 1T2019, la concesión (que en su totalidad abarca 63 km, de los cuales 15 km corresponden al nuevo trayecto construido y 8 km al túnel) tuvo un incremento de tráfico de 23%, acumulado al año. El crecimiento se explica principalmente por la generación de tráfico del túnel (puesto a disposición de los usuarios a finales de agosto de 2019). Hoy, aproximadamente el 70% de los vehículos de la concesión circulan a través de éste.

En el 1T2020 se puede apreciar el crecimiento de ingresos (+COP 26.000 millones) y el Ebitda (+ COP14.000 millones) en línea con el crecimiento del tráfico de la concesión, una vez puesto en servicio la operación del túnel.

Con respecto a la utilidad neta, la disminución se explica principalmente por mayor causación del impuesto diferido. Sin embargo, es importante aclarar que esta causación no conlleva esfuerzo de caja para el proyecto a corto plazo.

COP millones	1T 2020	1T 2019	Var A/A	Mar 2020	Mar 2019	Var A/A
Tráfico Total (millones)	2,25	1,83	23%	2,25	1,83	23%
Trafico Promedio Diario TPD	24,672	20,321	21%	24,672	20,321	21%
Ingresos	32.359	6.188	423%	32.359	6.188	423%
Ebitda	15.644	1.419	1002%	15.644	1.419	1002%
Utilidad Neta	-6.361	398	NA	-6.361	398	NA

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%*

A pesar de las medidas tomadas sobre el COVID19 que afectó el proceso de construcción los últimos días de marzo, se seguirá el proceso de construcción para poner el proyecto en etapa 100% funcional. Adicionalmente, este año la concesión recibirá ingresos contractuales provenientes del gobierno (vigencias futuras) suficientes para cubrir el servicio de deuda tanto en COP como en USD.

¹ Valor presente de los ingresos por peajes

Durante el 1T2020 el tráfico tuvo una disminución de 10% A/A. La misma se explica principalmente por la coyuntura que conllevan las medidas de distanciamiento y restricciones de movilidad en el país, dado el COVID-19.

Los ingresos decrecieron 11% A/A, alcanzando COP 107 mil millones, como resultado de un cambio de ritmo en la construcción del proyecto, debido principalmente a la busca de optimización de capital de trabajo conforme se va avanzando en la puesta a punto de las unidades funcionales del proyecto. Sin embargo, el Ebitda presenta un incremento de 43% A/A, alcanzando COP 54.000 millones. Esto se explica principalmente por mayores ingresos financieros, asociados al activo financiero que a su vez está en función del CapEx invertido a la fecha.

La utilidad neta decreció en COP 31 mil millones, principalmente por una pérdida por diferencia en cambio registrada en 1T2020 por un valor de COP 43.000 millones. En el mismo periodo del año anterior se había registrado una ganancia por el mismo concepto por COP 8.000 millones. Cabe aclarar que la diferencia en cambio es un efecto contable para el proyecto. El flujo de caja de la deuda en dólares está naturalmente cubierto con el pago de las vigencias futuras, de acuerdo con el contrato de concesión.

COP millones	1T 2020	1T 2019	Var A/A	Mar 2020	Mar 2019	Var A/A
Tráfico Total (millones)	0,58	0,64	-10%	0,58	0,64	-10%
Trafico Promedio Diario TPD	6,366	7,120	-11%	6,366	7,120	-11%
Ingresos	107.438	129.947	-17%	107.438	129.947	-17%
Ebitda	53.870	37.800	43%	53.870	37.800	43%
Utilidad Neta	-19.036	11.617	-264%	-19.036	11.617	-264%

MALLA VIAL DEL META

Colombia

APP de iniciativa privada

Riesgo de demanda

Participación Odinsa: 51%

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

El tráfico promedio diario de la concesión alcanzó casi 19 mil vehículos, con un decrecimiento de 3% con respecto al primer trimestre de 2019. La disminución va en línea con la coyuntura que conllevan las medidas de distanciamiento y restricciones de movilidad en el país, dado el COVID-19.

Los ingresos trimestrales incrementaron 31%, principalmente por mayores aportes hechos a las cuentas de fondeo de la ANI por COP 2.500 millones. Estos aportes son reconocidos como mayor valor del activo y por consiguiente como mayores ingresos, dado el tratamiento contable del proyecto como un activo intangible.

El Ebitda y la utilidad neta incrementaron con respecto al mismo periodo del año anterior principalmente por optimización de gastos de estructura del proyecto.

COP millones	1T 2020	1T 2019	Var A/A	Mar 2020	Mar 2019	Var A/A
Tráfico Total (millones)	1,70	1,73	-2%	1,70	1,73	-2%
Trafico Promedio Diario TPD	18,706	19,265	-3%	18,706	19,265	-3%
Ingresos	12.410	9.498	31%	12.410	9.498	31%
Ebitda	129	-404	132%	129	-404	-132%
Utilidad Neta	-157	-723	78%	-157	-723	-78%

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

Comparando el 1T2020 con el mismo periodo del año anterior, se evidencia un incremento de USD 0,7 millones en los ingresos. Este incremento se evidencia en función del reconocimiento del GAP (*Gross Availability Payment*).

El Ebitda alcanzó un valor de USD 1.7 millones (+50% A/A) en línea con el incremento de los ingresos del proyecto.

La utilidad neta disminuyó levemente (USD 125.000) por mayor causación de impuestos.

USD miles	1T 2020	1T 2019	Var A/A	Mar 2020	Mar 2019	Var A/A
Ingresos	2,609	1,901	37%	2,609	1,901	37%
Ebitda	1,752	1,165	50%	1,752	1,165	50%
Utilidad Neta	0,455	0,580	-22%	0,455	0,580	-22%

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

Durante el primer trimestre de 2020 el tráfico de pasajeros decreció 6%. La variación en pasajeros domésticos fue -3%; en pasajeros internacionales, -14%. De nuevo, estos decrecimientos están explicados por la coyuntura que conllevan las medidas de distanciamiento y restricciones de movilidad en el país, dado el COVID-19, y que comenzaron el 21 de marzo con el cierre del aeropuerto

Los ingresos alcanzaron COP 250 mil millones para el trimestre (-5% A/A). Esta variación está impulsada por el decrecimiento de los ingresos regulados (-5% A/A), hecho que va en línea con la disminución del tráfico en el aeropuerto. El Ebitda cerró el trimestre en COP 71 mil millones, variando -14%. Asimismo, la utilidad neta disminuyó A/A en 10.000 millones.

	1T 2020	1T 2019	Var A/A	Mar 2020	Mar 2019	Var A/A
Pasajeros:	7.558.095	8.079.517	-6%	7.558.095	8.079.517	-6%
Domésticos	5.111.727	5.248.028	-3%	5.111.727	5.248.028	-3%
Internacionales	2.446.368	2.831.489	-14%	2.446.368	2.831.489	-14%
Ingresos (COP millones) 2	250.846	263.135	-5%	250.846	263.135	-5%
Regulados	167.409	176.911	-5%	167.409	176.911	-5%
No Regulados	83.437	81.059	3%	83.437	81.059	3%
Ebitda (COP millones)	70.699	82.454	-14%	70.699	82.454	-14%
Utilidad Neta (COP millones)	-4.566	5.158	-189%	-4.566	5.158	-189%

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

QUIPORT*Ecuador**Plazo: 35 años (2006 – 2041)**Regalía (% ingresos regulados): 11%**Participación Odinsa: 46.5%*

Los pasajeros totales disminuyeron 17 con respecto al mismo periodo del año anterior. En los vuelos domésticos la variación de pasajeros fue -20%; en los vuelos internacionales, -14%. La disminución de los ingresos (-10%) y el Ebitda (-9%) va en línea con la disminución de pasajeros tras el cierre del aeropuerto para tráfico internacional y nacional desde el 17 de marzo.

La variación de la utilidad neta (-67%) se explica, además de la disminución del Ebitda, por el incremento en el gasto financiero (USD + 8 millones) producto de la refinanciación de la concesión. Con corte a 1T2019, ésta aún no se había hecho.

	1T 2020	1T 2019	Var A/A	Mar 2020	Mar 2019	Var A/A
Pasajeros:	1.027.561	1.241.152	-17%	1.027.561	1.241.152	-17%
Domésticos	532.660	663.150	-20%	532.660	663.150	-20%
Internacionales	494.901	578.002	-14%	494.901	578.002	-14%
Ingresos (miles USD)	37.939	42.168	-10%	37.939	42.168	-10%
Regulados	26.969	29.939	-10%	26.969	29.939	-10%
No Regulados	9.307	10.431	-11%	9.307	10.431	-11%
Otros Ingresos (incentivos comerciales)	1.662	1.798	-8%	1.662	1.798	-8%
Ebitda (miles USD)	26.397	28.979	-9%	26.397	28.979	-9%
Utilidad Neta (miles USD)	5.209	15.996	-67%	5.209	15.996	-67%

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, con presencia en 15 países y posiciones de liderazgo en Estados Unidos, Colombia y, Caribe y Centroamérica (CCA). Cementos Argos tiene una capacidad anual de aproximadamente 23 millones de toneladas de cemento y de 16 millones de m3 de concreto.

Hechos Relevantes:

- *La sólida posición de caja de la compañía, que totalizaba alrededor de 615 mil millones de pesos al 30 de abril, reafirma la solidez financiera de Argos y su capacidad para ejecutar medidas con el objetivo de proteger la liquidez.*
- *RESET, un proyecto cuyo objetivo es ahorrar entre 75 y 90 millones de dólares en 2020, se lanza para enfrentar el impacto de Covid-19 en la operación de Argos.*
- *Ahorros adicionales surgen de una reducción en Capex de 40 millones de dólares para el año en curso.*

Resultados consolidados

Durante el primer trimestre de 2020, los volúmenes consolidados de cemento y concreto registraron una disminución de 6.1% y 10.7% respectivamente, en términos comparables. Los volúmenes proforma de concreto del 1T19 excluyen las operaciones desinvertidas en la región de EE. UU. en 2019. Los volúmenes se vieron afectados por la estrategia de recuperación de valor implementada con éxito en Colombia, las condiciones climáticas adversas en la región de EE.UU., las cuarentenas y afectaciones del mercado debido al brote de Covid-19 en Colombia, en el Caribe y Centro América.

Los ingresos cerraron en COP 2.2 billones, lo que representa un aumento de 0.2% comparado con el mismo periodo de 2019. Este resultado fue impulsado principalmente por la devaluación del peso colombiano durante el primer trimestre del año.

El Ebitda, incluido el efecto de la NIIF16, fue de 343 mil millones de pesos, disminuyendo 1% A/A comparado con los números proforma de 2019. Argos estima que el impacto de Covid-19 en su Ebitda, derivado de las medidas de confinamiento, fue de alrededor de 35 mil millones de pesos.

Con el fin de enfrentar esta difícil situación, y de preparar a la empresa para la recuperación gradual que experimentarán los mercados en los próximos meses, Argos ha lanzado RESET: iniciar seguros y saludables para impulsar la economía, generar esperanza y transformar vidas, como un proyecto que permitirá un ahorro de entre 75 y 90 millones de dólares durante 2020. Los principales puntos de acción de RESET son los siguientes:

- **Salud y seguridad:** garantizar la salud de nuestros empleados, clientes, proveedores y comunidades vecinas, mediante la implementación de protocolos adecuados que permitan un retorno seguro a la operación.
- **Liquidez:** iniciativas de conservación de caja y la construcción de un presupuesto base cero que incorpora un nuevo modelo de operación. Reducir el Capex en 40 millones de dólares en 2020, centralizar todas las decisiones relacionadas con los pagos y desembolsar más de 160 millones de dólares en deuda adicional, son las principales acciones relacionadas con la preservación del efectivo. El presupuesto base cero, de otro lado, captura eficiencias por un monto entre US 75 y US 90 Millones en 2020, de los cuales el 84% serán obtenidas de costos fijos, y el 16% restante de los gastos de administración y ventas.
- **Excelencia Operacional:** Rediseño de nuestro modelo de operación para adaptarnos a las nuevas premisas del mercado que prevalecerán una vez que se levanten todas las medidas de confinamiento.

Cifras Relevantes		1T2019	1T2020	Var A/A
Cemento	MM TM	3.859	3.624	-6,1%
RCM	MM m3	2.497	2.094	-16,1%
Ingresos	COP mm	2.175	2.180	-0,2%
Ebitda	COP mm	362	343	-5,3%
Ebitda Ajustado	COP mm	346	343	-1,0%
Margen Ebitda	%	16,6%	15,7%	-0,9%
Utilidad Neta controladora	COP mm	15	4	-73,0%
Margen Neto	%	0,7%	0,2%	-0,5%

RMC: Concreto premezclado

Todas las cifras incluyen NIIF16

El volumen ajustado de RMC en el 1T19 excluye los despachos de las plantas de RMC desinvertidas en el 4T19 por 151k m3. El EBITDA ajustado del 1T19 excluye 10 mil millones de pesos por valorización de tierras en Colombia, y el EBITDA generado por las plantas de RMC desinvertidas por 1.7 millones de dólares (5200 millones de pesos).

CELSIA

BVC: CELSIA

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

Hechos relevantes

- Los ingresos consolidados del trimestre alcanzaron \$928.394 millones, un aumento del 7,8% frente a lo presentado en el mismo período del año anterior. Los ingresos de Colombia representaron el 84% del total consolidado y Centroamérica el 16
- Los ingresos por generación sumaron \$395.529 millones (-20,2% A/A y +20,6% A/A excluyendo los ingresos de ZFC del 1T19 para hacer las cifras comparables)
- Los ingresos de Uso y Conexión de Redes del negocio de T&D registraron \$73.725 millones, una disminución de 4,7% frente al mismo período del año anterior que se explica por la entrega de los activos del Plan5Caribe a la plataforma Caoba Inversiones en la cual la compañía cuenta con un 51% de participación.
- Los ingresos por comercialización minorista en el trimestre aumentaron un 66,5% frente a lo presentado el año anterior, registrando \$437.271 millones, favorecido por los mayores ingresos de los activos de Tolima (+\$162.494 millones). El incremento de los ingresos excluyendo el negocio de comercialización de Tolima fue de 4,6%.
- El Ebitda consolidado del primer trimestre fue de \$330.643 millones, superior en 19,9% A/A. Normalizando por los efectos de Tolima y ZFC, el incremento en el ebitda fue de 17,5%. El margen ebitda del período registró 35,6% frente al 32% del 1T19.
- La organización registró en el trimestre una ganancia neta consolidada por \$86.754 millones. Al descontar el interés minoritario, el resultado neto atribuible a los propietarios de la controladora se registró una ganancia de \$65.028 millones.

Cifras Relevantes

	Unidades	1T2020	1T2019	A/A	4T2019	T/T
Generación						
Energía producida total	GWh	1.186	1.372	-13.6%	1.331	-10.9%
Energía vendida total	GWh	1.764	1.823	-3.2%	1.744	1.1%
Energía producida Colombia	GWh	875	1.117	-21.7%	1.037	-15.6%
Hidráulica	GWh	865	838	3.2%	1.030	-16.0%
Térmica	GWh	4,4	273	-98.4%	2	120.0%
Solar	GWh	5,8	5,4	7.4%	4,9	18.4%
Energía vendida Colombia	GWh	1.313	1.413	-7.1%	1.296	1.3%
Ventas en contratos	GWh	803	785	2.3%	895	-10.3%
Transacciones en bolsa	GWh	510	628	-18.8%	401	27.2%
Energía producida CA	GWh	310	255	21.6%	294	5.4%
Hidráulica	GWh	65	51	27.5%	131	-50.4%
Térmica	GWh	163	120	35.8%	114	43.0%
Eólica	GWh	79	80	-1.3%	46	71.7%
Solar	GWh	4	4	0.0%	3	33.3%
Energía vendida CA	GWh	451	410	10.0%	449	0.4%
Ventas en contratos	GWh	305	276	10.5%	331	-7.9%
Ventas spot	GWh	146	134	9.0%	117	24.8%
Distribución y comercialización Valle del Cauca						
Perdidas de energía	%	8.5%	8.2%	3.7%	8.4%	1.2%
Recaudo	%	94%	100%	-6.0%	103%	-8.7%
SAIDI	Horas	2,5	3,0	-16.7%	2,4	4.2%
SAIFI	Veces	1,6	2,5	-36.0%	1,6	0.0%
Ventas mercado regulado	GWh	328	323	1.5%	314	4.5%
Ventas mercado no regulado	GWh	308	261	18.0%	290	6.2%
Ventas de energía fotovoltaica	GWh	6	4	50.0%	5	20.0%
Clientes	Numero	653.245	629.137	3.8%	648.671	0.7%
Distribución y comercialización Tolima						
Perdidas de energía	%	11.9%	-	-	11.7%	1.7%
Recaudo	%	95%	-	-	100.1%	-5.1%
SAIDI	Horas	16,0	-	-	21,3	-24.9%
SAIFI	Veces	8,2	-	-	11,8	-30.5%
Ventas mercado regulado	GWh	227	-	-	213	6.6%
Ventas mercado no regulado	GWh	0	-	-	57	-100.0%
Ventas de energía fotovoltaica	GWh	0	-	-	0	N/A
Clientes	Número	516.909	-	-	514.915	0.4%

