

Resultados Financieros

3T 2017



GRUPO ARGOS

GRUPO ARGOS

Reporte a septiembre 30 de 2017

BVC: GRUPOARGOS, PFGRUPOARG

RESUMEN EJECUTIVO

- Resultados operacionales para Grupo Argos son el reflejo de una estrategia de holding activa con ingresos consolidados creciendo en 3T17 20% A/A a COP 4 bn y Ebitda creciendo al 28% A/A.
- Los ingresos consolidados durante el tercer trimestre de 2017 alcanzaron los COP 4.0 billones, creciendo un 20% frente al tercer trimestre de 2016, tras aporte positivo de venta de Compas de COP 403 mil mm, en línea con estrategia de asignación eficiente de capital.
- El Ebitda consolidado entre julio y septiembre ascendió a COP 1.2 billones, creciendo un 28% en donde se destaca un aporte positivo de todos los negocios. Se resalta el aporte positivo del negocio de cemento por estabilización en la caída de precios en Colombia, en línea con el cambio de tendencia observado en junio. Igualmente se observa un aumento en el aporte del negocio de energía por un menor costo de generación dada la normalización de las condiciones hídricas, y el aporte positivo de la desinversión de Compas por COP 153 mil mm.
- La utilidad neta alcanzó los COP 452 mil millones, creciendo un 38% con respecto a la utilidad registrada en el tercer trimestre de 2016, mientras que la utilidad neta para la controladora ascendió a COP 340 mil millones creciendo un 116% año a año.
- Al cierre del período los activos se ubicaron en COP 47.1 billones, creciendo un 5% frente a la cifra de diciembre de 2016, producto de la consolidación del portafolio. Por su parte, los pasivos totalizaron COP 23 billones y el patrimonio COP 24 billones.
- A septiembre de 2017 la deuda sumó COP 1.6 billones. Destacamos que el indicador de deuda neta/Ebitda ajustado se ubica en 2.2x, siendo el menor indicador de apalancamiento de Grupo Argos, y que contrasta con el 3.8x registrado en septiembre de 2016, periodo en el que estratégicamente trabajábamos por consolidar un portafolio con foco en el sector de infraestructura. Cabe además señalar que los recursos provenientes de la venta de Compas nos dejan con una posición en caja a cierre del trimestre de COP 267 mil mm, que junto con un menor nivel de apalancamiento nos dan flexibilidad para seguir construyendo un portafolio enfocado en el sector de infraestructura.

Resultados Financieros

3 trimestre de 2017



Contenido

Resultados financieros separados Grupo Argos 3T17	4
Resultados financieros consolidados Grupo Argos 3T17	6
Aporte neto por segmento a los ingresos consolidados de Grupo Argos 3T2017	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	12
El portafolio de inversiones	13
Ingresos operacionales y flujo de caja por dividendos - separado	13
Estado de situación financiera separado	14
Estado de situación financiera consolidado	18
Odinsa	21
Cementos Argos	30
Celsia	32
Negocio Inmobiliario	34

Resultados Financieros

3 trimestre de 2017



Resultados financieros separados Grupo Argos 3T17

A nivel separado, los ingresos de 3T17 alcanzaron COP 755 mil millones, creciendo 253% A/A. Esta variación se explica principalmente por la desinversión de Compas que generó un ingreso por COP 403 mil millones. Adicionalmente, los ingresos del negocio inmobiliario aumentaron COP 144 mil millones, debido principalmente a ajustes a valor razonable de propiedades de inversión.

Los ingresos por método de participación durante el trimestre presentaron una reducción de 23% A/A, correspondiente a una caída en el aporte de Cementos (-41% a COP 31 mil millones), por cuenta de unas condiciones de mercado retadoras en Colombia, y una disminución en el aporte de concesiones que asciende para el trimestre a COP 7 mil millones. Esto último se debe al reconocimiento de un gasto por la estación de pesaje La Maria en AKF y el efecto negativo de un ajuste en el porcentaje del avance de la obra en Aruba del 95% al 93%. Sin embargo, se destaca el incremento en el aporte del negocio de energía (+71% a COP 40 mil mm) luego de una normalización de las condiciones hídricas en Colombia.

COP millones	3T2017	3T2016	Var A/A	Sept 17	Sept 16	Var A/A
Ingresos de actividades ordinarias	754,550	213,722	253.1%	1,141,622	495,727	130.3%
Ingresos de actividad financiera	505,035	85,637	NA	659,532	174,527	277.9%
Ingresos negocio inmobiliario (venta de lotes urbanizados)	174,327	29,910	NA	220,578	76,498	188.3%
Resultado, neto por método de participación	75,188	98,175	(23.4%)	261,512	244,702	6.9%

Los costos de actividades ordinarias presentaron un crecimiento significativo al incorporar los costos de la venta de Compas por COP 182 mil millones y mayores costos asociados a la urbanización de lotes. Los gastos operacionales sumaron COP 45 mil millones en 3T17 (+93% A/A), donde COP 9 mil millones (+65% A/A) corresponden a gastos del Negocio de Desarrollo Urbano y COP 36 mil millones (+106% A/A) a Grupo Argos. Excluyendo el efecto de los gastos extraordinarios generados por la desinversión de Compas, la emisión de los papeles comerciales y un mayor gasto de depreciación, los gastos de Grupo Argos (sin NDU) presentan una disminución del 18% respecto al mismo periodo del año anterior, lo que ratifica nuestro compromiso en términos de eficiencia operacional.

Resultados Financieros

3 trimestre de 2017



COP millones	3T2017	3T2016	Var A/A	Sept 17	Sept 16	Var A/A
Costo de actividades ordinarias	296,662	77,774	281.4%	391,281	80,528	NA
Costo de ventas de actividad financiera	284,261	77,774	265.5%	351,062	77,841	NA
Costo de ventas negocio inmobiliario	12,401	-	NA	40,219	2,687	NA
Gastos operacionales	45,457	23,558	93.0%	115,323	90,230	27.8%
Administración	28,780	22,068	30.4%	96,476	86,166	12.0%
Depreciación y amortización administración	16,172	860	NA	17,517	2,600	NA
Ventas	505	630	(19.8%)	1,330	1,464	(9.2%)

Otros ingresos/egresos alcanzaron -COP 8 mil millones frente a -COP 2 mil millones del 3T16 debido a mayores egresos por indemnizaciones y otros impuestos.

COP millones	3T2017	3T2016	Var A/A	Sept 17	Sept 16	Var A/A
Otros ingresos y egresos	(8,214)	(2,137)	284.4%	(16,150)	(13,439)	20.2%
Otros ingresos	131	255	(48.6%)	7,535	4,659	61.7%
Otros egresos	8,345	2,392	248.9%	20,275	8,130	149.4%
Impuesto a la riqueza	0	0	NA	3,410	9,968	(65.8%)

De esta forma el EBITDA separado alcanzó COP 420 mil millones (+278% A/A), generando un margen EBITDA de 56%. La desinversión de Compas contribuyó en COP 221 mil millones al resultado. El EBITDA ajustado¹ anualizado alcanzó COP 707 mil millones.

En relación con los egresos no operacionales, se destaca la disminución del 29% A/A en los gastos financieros durante el trimestre como resultado de la reducción en el costo de la deuda producto de las menores tasas de interés en el mercado, la optimización generada tras la emisión de Papeles Comerciales y el prepago de la deuda bancaria. Adicionalmente hubo un incremento en los ingresos por intereses debido a la gestión de la tesorería con el efectivo generado tras la desinversión de Compas.

COP millones	3T2017	3T2016	Var A/A	Sept 17	Sept 16	Var A/A
Ingresos y egresos no operacionales	(27,288)	(45,263)	(39.7%)	(89,192)	(98,561)	(9.5%)
Financieros, neto	(31,994)	(45,240)	(29.3%)	(93,306)	(104,698)	(10.9%)
Diferencia en cambio, neto	4,706	(23)	NA	4,114	6,137	(33.0%)

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

Resultados Financieros

3 trimestre de 2017



La utilidad neta al cierre de 3T17 se ubicó en COP 333 mil millones, generando un margen neto del trimestre de 44% (22% 3T16).

COP millones	3T2017	3T2016	Var A/A	Sept 17	Sept 16	Var A/A
Ingresos	754,550	213,722	253.1%	1,141,622	495,727	130.3%
Ebitda	420,389	111,113	278.3%	639,795	324,098	97.4%
Margen Ebitda	56%	52%	372pbs	56%	65%	(934pbs)
Utilidad Neta	333,153	47,551	NA	481,542	183,343	162.6%
Margen Neto	44%	22%	2190pbs	42%	37%	520pbs

A septiembre de 2017 la deuda sumó COP 1.56 billones, creciendo un 9% con respecto a la registrada en el mismo trimestre del año anterior debido a la emisión de Papeles Comerciales por COP 350 mil millones, el prepago de deuda por COP 92 mil millones y el vencimiento de la serie de bonos de 3 años emitidos en septiembre del 2014 por COP 132 mil millones. Destacamos, que el indicador de deuda/Ebitda ajustado registra una disminución y se ubica en 2.2x, mientras que el indicador de flujo de caja operativo sobre intereses pasa de 1.5x a 5.5x al cierre del trimestre por encima de niveles recomendados de 1x.

Cabe además señalar que los recursos provenientes de la venta de Compas nos dejan con una posición en caja a cierre del trimestre de COP 267 mil millones, que junto con el menor nivel de apalancamiento mencionado, nos dan la flexibilidad necesaria para seguir creciendo con rentabilidad y fortaleciendo un portafolio enfocado en el sector de infraestructura.

Resultados financieros consolidados Grupo Argos 3T17

Al cierre de 3T17, los ingresos operacionales consolidados alcanzaron COP 4.1 billones, 20% más que el mismo periodo del año anterior explicado principalmente por la venta de Compas (COP 403 mil millones) y la consolidación de Opain (COP 232 mil millones) en el trimestre.

Los ingresos por negocio inmobiliario crecieron 210%, atribuible al reconocimiento de ingresos por venta de lotes por COP 29 mil millones, y el reconocimiento de un mayor valor del activo por valorización de lotes por COP 114 mil millones. Los ingresos por método de participación cayeron 7% debido al menor aporte de Grupo Sura en el trimestre (-27% a COP 90 mil mm).

COP millones	3T2017	3T2016	Var A/A	Sept 17	Sept 16	Var A/A
Ingresos	4,066,042	3,401,919	19.5%	10,988,369	10,828,923	1.5%
Ingresos por ventas de bienes y servicios	3,264,247	3,105,623	5.1%	9,526,375	10,133,870	(6.0%)
Ingresos actividad fin.	439,835	141,828	210.1%	622,887	226,266	175.3%
Ingresos negocio inmobiliario	284,908	59,828	NA	646,304	185,767	247.9%

Resultados Financieros

3 trimestre de 2017



Ingresos MPP	130,369	140,303	(7.1%)	336,907	421,401	(20.1%)
-Devoluciones y descuentos en ventas	(53,317)	(45,663)	16.8%	(144,104)	(138,381)	4.1%

Los costos sumaron COP 2.6 billones con un crecimiento de 11% A/A debido al costo por la venta de Compas (COP 250 mil mm).

COP millones	3T2017	3T2016	Var A/A	Sept 17	Sept 16	Var A/A
Costo de actividades ordinarias	2,622,974	2,361,599	11.1%	7,515,696	7,692,767	(2.3%)
Costo de ventas de bienes y servicios	2,074,680	2,066,846	0.4%	6,226,445	6,937,653	(10.3%)
Depreciación y amortización	233,124	204,459	14.0%	706,263	614,074	15.0%
Costo de actividad financiera	250,217	77,773	221.7%	317,018	89,555	254.0%
Costo de ventas negocio inmobiliario	64,953	12,521	NA	265,970	51,485	NA

Por otro lado, los gastos de estructura de Grupo Argos consolidado para el 3T17 fueron de COP 568 mil millones, 58% más que el año anterior dada la consolidación de Opain, el cual aportó COP 199 mil millones (este monto incluye el efecto de un mayor gasto de amortización asociado al PPA).

COP millones	3T2017	3T2016	Var A/A	Sept 17	Sept 16	Var A/A
Gastos de estructura	568,293	359,112	58.2%	1,613,854	1,057,905	52.6%
Administración	383,907	231,977	65.5%	1,144,584	733,622	56.0%
D&A administración y venta	131,638	68,484	92.2%	305,507	150,757	102.6%
Ventas	52,748	58,651	(10.1%)	163,763	173,526	(5.6%)

Los otros egresos netos sumaron COP 46 mil millones en 3T17 y presentaron un incremento superior al 100% debido a mayores gastos no recurrentes y a una caída en los otros ingresos por menores recuperaciones.

COP millones	3T2017	3T2016	Var A/A	Sept 17	Sept 16	Var A/A
Otros ingresos y egresos	(46,172)	(17,065)	170.6%	22,048	(164,549)	(113.4%)
Otros ingresos	18,400	32,767	(43.8%)	198,079	84,251	135.1%
Otros egresos	64,572	51,072	26.4%	136,260	147,565	(7.7%)
Impuesto a la riqueza	0	(1,240)	(100.0%)	39,771	101,235	(60.7%)

El Ebitda consolidado al cierre del 3T17 alcanzó COP 1.2 billones, para un crecimiento de 28% A/A asociado principalmente con la venta de Compas (+COP 153 mil millones). Es importante

Resultados Financieros

3 trimestre de 2017



destacar que, por primera vez en 2017, se registró un aporte positivo por parte de todos los segmentos al consolidado. El margen EBITDA se ubicó en 29% durante el 3T17, el margen más alto registrado en los últimos 2 años.

Finalmente, la utilidad neta se ubicó en COP 452 mil millones durante el trimestre (+38% A/A), para una participación controladora de COP 340 mil millones (+116% A/A).

COP millones	3T2017	3T2016	Var A/A	Sept 17	Sept 16	Var A/A
Ingresos por actividades ordinarias	4,066,042	3,401,919	19.5%	10,988,369	10,828,923	1.5%
Ebitda	1,193,364	935,846	27.5%	2,932,408	2,779,768	5.5%
Margen Ebitda	29%	28%	184pbs	27%	26%	102pbs
Utilidad Neta	451,617	328,172	37.6%	811,870	912,421	(11.0%)
Utilidad Neta controladora	339,899	157,567	115.7%	566,393	409,717	38.2%

Aporte neto por segmento a los ingresos consolidados de Grupo Argos 3T2017

A continuación, se muestra el aporte neto de los distintos negocios a los resultados financieros consolidados de Grupo Argos para el tercer trimestre. 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	2,194	778	158	494	18	426	4,066
Utilidad bruta	451	251	146	242	5	351	1,443
Utilidad operacional	222	199	140	190	4	75	829
Ebitda	407	288	140	210	4	146	1,193
Utilidad neta	88	86	141	135	6	(4)	452
Participación controladora	9	33	141	150	6	1	340

Resumen del desempeño de los negocios

El negocio de cemento

En cuanto al negocio de cementos los resultados del periodo demuestran la capacidad de adaptación que ha tenido argos para contrarrestar un mercado retador en Colombia con resultados tangibles asociados al programa BEST. A la fecha los avances son muy positivos con ahorros a septiembre en costos por tonelada de USD10. Para finales de 2017 la empresa espera tener ahorros por tonelada de USD12 como respuesta a la nueva dinámica de sector y así lograr una mayor rentabilidad de las operaciones.

En términos de volúmenes, los despachos de cemento a nivel consolidado se incrementaron un 17%, impulsados por la operación en Estados Unidos que aumenta un 49%, 5.7% excluyendo el efecto de Martinsburg, y una recuperación en Colombia en donde se registró un crecimiento en los volúmenes del 1.6%. En cuanto al concreto este sigue mostrando decrecimiento en todos los mercados, resaltando de manera importante la afectación de la dinámica de la demanda del Estado de Texas, acentuada por los efectos Post Harvey.

Paralelo a la buena evolución de la dinámica de la Regional Colombia, destacamos los resultados operacionales positivos obtenidos tanto en la Regional Caribe como en los Estados Unidos, a pesar de haber experimentado una temporada de huracanes histórica. Gracias a un trabajo técnico del más alto nivel en estas dos regionales, que le permite hoy a la compañía contar con cerca de un 100% de recuperación en las operaciones en Estados Unidos, a la par que avanza en la recuperación de su infraestructura en Puerto Rico y en las Antillas.

En relación a los resultados operacionales, si bien continúa la competitiva en Colombia, las cifras comienzan a mostrar signos de recuperación moderada. Los ingresos ascienden a COP 2.2 billones creciendo un 4%, siendo este el primer trimestre del 2017 en mostrar recuperación año a año.

Al igual que los ingresos, el Ebitda consolidado registro una variación positiva de un 1%, ubicándose en COP 407 mil millones. Los esfuerzos hechos por la compañía en materia de eficiencia comienzan a mostrar resultados contundentes en términos de Ebitda permitiéndole a la compañía alcanzar un margen Ebitda para el trimestre del 19% similar a los márgenes históricos obtenidos por este negocio.

En términos de utilidad neta, el tercer trimestre fue muy positivo con un aporte de COP 65 mil mm, el resultado neto más alto observado hasta ahora durante el 2017.

Resultados Financieros

3 trimestre de 2017



COP miles de MM	3T2017	3T2016	Var A/A	Sept 17	Sept 16	Var A/A
Ingresos	2,194	2,111	3.9%	6,426	6,513	-1.3%
Ebitda	407	398.3	2.3%	1,059.8	1,274.6	-16.8%
Ebitda ajustado ²	428	398.3	7.5%	1,104.1	1,274.6	-13.4%
Margen Ebitda	18.6%	18.9%	(30.4 pb)	16.5%	19.6%	(307 pb)
Margen Ebitda ajustado ²	19.5%	18.9%	64.4	17.2%	19.6%	(239pb)
Utilidad Neta	65	113	-41.9%	68	393	-82.8%

² Ebitda ajustado por egresos no recurrentes asociados al programa de eficiencia Best

El negocio de energía

Celsia cierra el 3T17 con aporte de la energía solar dentro de su matriz de generación tras la entrada en operación el 3 de septiembre de Celsia Solar Yumbo, con una capacidad de 9,8 MW. Así mismo, continúa con sus planes de crecimiento en energías renovables con proyectos solares que ascienden a más de 200 MW.

Al mismo tiempo es positivo el avance en la ejecución del proyecto del Plan 5 Caribe que fortalecen la red en esa región. Este proyecto que ya se ve materializado en los resultados de Celsia, continuará fortaleciendo la fuente de ingresos proveniente de esta iniciativa, dando mayor predictibilidad a los flujos de ingresos.

La generación consolidada para este trimestre alcanzó 1,442 GWh, un 11% inferior a lo registrado en el mismo trimestre del año anterior, disminución que se explica por una menor generación de las plantas térmicas. Esta disminución 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 785 mil millones, con un aumento del 1% respecto al mismo período de 2016 pese a menores precios de energía en Colombia para el trimestre. Una reducción de los costos asociado a una menor generación térmica, un mayor aporte del parque generador en Colombia, la estabilidad en los negocios de distribución y comercialización y el buen desempeño de Centroamérica, le permiten a la compañía alcanzar un Ebitda para el trimestre de COP 294 mil millones, 20% superior a la del mismo trimestre de 2016.

Resaltamos el buen resultado en el margen Ebitda que para este trimestre fue de 37%, en línea con los márgenes históricos normalizados de la compañía.

Entre julio y septiembre de 2017, se observa un avance en el resultado neto positivo que se ubica en COP 93 mil mm, para un acumulado a tercer trimestre de COP 180 mil mm mientras que la utilidad neta acumulada para la controladora asciende a COP 110mil mm.

Resultados Financieros

3 trimestre de 2017



COP millones	3T2017	3T2016	Var A/A	Sept 17	Sept 16	Var A/A
Ingresos ordinarios	784,872	776,568	1.1%	2,270,134	3,001,499	-24.4%
Ebitda	294,158	245,991	19.6%	814,567	775,489	5.0%
Margen Ebitda	37.50%	31.70%	18.3%	35.90%	25.80%	39.1%
Ganancia neta	93,324	71,624	30.3%	179,510	95,404	88.2%
Ganancia neta a controladora	66,421	33,652	97.4%	109,819	346	NA

El negocio de concesiones

(Ver anexo para más información)

Luego de haber finalizado la depuración de su portafolio en activos controlados en vías y aeropuertos, Odinsa se encuentra hoy mucho más robustecida, lo que le ha permitido en este trimestre marcar dos grandes hitos: la emisión de bonos y el primer desembolso para el proyecto Pacífico II.

La emisión de bonos por COP 400 mil mm, implicó un gran reto para la compañía al ser el primer emisor en los últimos 10 años del sector real en salir al mercado con una calificación de AA-. Una sobredemanda de 2.3x, con tan sólo 95 puntos básicos de spread con respecto a una emisión AAA cuando el precio técnico implicaba un spread de 150 puntos básicos, es un gran respaldo del mercado de deuda a la estrategia de la compañía. Esta emisión le permite a Odinsa tener mayor flexibilidad financiera para atender estrategia de crecimiento con un costo de fondeo que disminuye en aproximadamente 170 puntos básicos.

Adicionalmente, Odinsa logró el primer desembolso para la financiación de Pacífico II con gran apoyo del sistema financiero nacional e internacional, fundamental para alcanzar la viabilidad de los proyectos del programa 4G. Este primer desembolso también es una muestra de confianza respecto a la capacidad de ejecución de obras de Odinsa, que para la fecha presenta un nivel de avance del 24%.

A nivel operacional, Odinsa registra para el tercer trimestre crecimiento de tráfico vehicular y de pasajeros del 3%. Las concesiones viales registran más de 73 mil vehículos en promedio diario, mientras las concesiones aeroportuarias registran más de 27 millones de pasajeros acumulados a septiembre de 2017.

Odinsa a nivel consolidado registró COP 200 mil millones en el tercer trimestre, un crecimiento del 9% año a año explicado principalmente por la consolidación de ADN + BTA, un mayor recaudo en las concesiones de Autopistas del Café y Pacífico 2 y los mayores aportes del consorcio constructor de Green Corridor en Aruba.

En términos de Ebitda, se registra para el trimestre una disminución de 14% año a año, que se explica por una devolución por no ejecución de obras en la Concesión AKF por valor de COP 33

Resultados Financieros

3 trimestre de 2017



mil millones, relacionadas con la estación de pesaje de “La María”. Sin considerar la partida extraordinaria atribuida a Autopistas del Café, el Ebitda hubiera registrado un crecimiento del 40%, para una cifra de Ebitda de COP 375 mil millones acumulado a septiembre.

COP Millones	3T2017	3T2016	Var A/A	Sept 17	Sept 16	Var A/A
Ingresos + MPP	200,050	183,099	9.3%	576,521	503,990	14.4%
Ebitda	72,841	84,245	-13.5%	342,255	268,408	27.5%
Margen Ebitda	36.41%	46.01%	-20.9%	59.37%	53.26%	11.5%
Utilidad neta	1,591	39,764	-96.0%	135,208	120,043	12.6%
Margen neto	0.26%	21.72%	-98.8%	23.45%	23.82%	-1.5%

El negocio inmobiliario

(Ver anexo para más información)

Para el tercer trimestre, el negocio de desarrollo urbano tuvo escrituraciones por COP 27,935 millones correspondientes a 18,624 m2, que está en línea con la estrategia planteada para este negocio. Los ingresos registrados para el trimestre ascienden a COP 174,327 millones de ingresos, ya que se registraron valorizaciones por COP 113,738 millones de predios de Grupo Argos.

Detalle de ingresos de lotes urbanizados y no urbanizados

COP millones	3T2017	3T2016	Var A/A	Sept 2017	Sept 2016	Var A/A
Ingresos	174,327	29,910	482.8%	220,578	76,498	188.3%
Ingresos por venta de lotes	29,022	0	NA	42,103	30,694	-22.1%
Ventas de lotes en m2	18,624	0	NA	47,227	55,338	-48.3%
Flujo de Caja	43,603	16,653	161.8%	90,376	24,348	271.2%

los ingresos brutos operativos fueron de COP 52 mil millones creciendo un 23% año a año, mientras que el ingreso neto operativo fue de COP 38 mil millones creciendo un 26% para un Ebitda consolidado de COP 27 mil millones, y un margen del 52%.

Detalle ingresos y costos- Pactia

COP millones	3T2017	3T2016	Var A/A	Sept 2017	Sept 2016	Var A/A
Ingreso Bruto Efectivo	51,589	41,920	23.1%	155,051	133,242	16.4%
Costos Operativos	13,424	11,715	14.6%	45,892	39,128	17.3%
Ingreso Neto Operativo	38,165	30,205	26.4%	109,158	94,114	16.0%
Ebitda Consolidado	27,020	25,311	6.8%	77,903	82,040	-5.0%

Resultados Financieros

3 trimestre de 2017



El portafolio de inversiones

	Participación	Valor (COP\$ mm)	Valor (US\$ mm)**	Precio por Acción (COP)*
CEMENTO				
Cementos Argos***	55.3%	7,456,687	2,539	11,700
ENERGÍA				
Celsia	52.9%	1,835,036	625	4,685
EPSA**	11.9%	370,210	126	9,000
CONCESIONES				
¹ Odinsa**	99.7%	1,856,979	632	9,500
OTROS				
Grupo Suramericana	27.7%	5,303,021	1,806	40,880
Grupo Nutresa	9.8%	1,214,343	414	26,840
TOTAL		18,036,276	6,142	

* Precio de cierre en bolsa a septiembre 30, 2017. TRM a septiembre 30, 2017: COP\$2,937 / 1 US\$

** El precio por acción de EPSA (COP 9,000) y de Odinsa es el valor de compra (COP 9,500)

*** 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

¹Incluye la participación consolidada de Grupo Argos y filiales

Ingresos operacionales y flujo de caja por dividendos - separado

Ingresos operacionales por dividendos

COP millones	Sept 17	Sept 16	Var A/A
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.- Ordinaria	63,304	61,467	3.0%
Grupo Nutresa S.A.	24,160	19,047	26.8%
Grupo de Inversiones Suramericana S.A. - Preferencial	-	1,246	NA
Bancolombia S.A.	-	6,840	NA
Otros	232	213	8.9%
Total	87,696	88,813	-1.3%

Flujo de caja por dividendos

	Sept 17	Sept 16	Var A/A
Cementos Argos S.A.	101,334	92,093	61.6%
Odinsa S.A.	45,663	-	NA
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.- Ordinaria	78,092	44,954	73.7%
Celsia S.A. E.S.P.	25,459	11,338	236.8%
Empresa de Energía del Pacífico EPSA S.A.	5,954	5,142	363.2%
Grupo Nutresa S.A.	17,713	16,476	44.2%
Bancolombia S.A.	-	5,018	NA
Grupo de Inversiones Suramericana S.A. - Preferencial	-	740	NA
Otros	33	152	52.0%
Total dividendos a recibir	274,248	175,913	129.4%

Resultados Financieros

3 trimestre de 2017



Estado de situación financiera separado

ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA – SEPARADO

	sep-17	dic.16	Var. (%)
Efectivo y equivalentes de efectivo	106,150	179,358	-40.8%
Instrumentos financieros derivados	-	-	NA
Otros activos financieros	162,476	-	NA
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	387,617	266,766	45.3%
Inventarios, neto	119,616	81,488	46.8%
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	6,719	6,660	0.9%
Total activo corriente	782,578	534,272	46.5%
Inversiones permanentes	14,737,345	14,515,263	1.5%
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	13,550	4,166	225.3%
Inventarios, neto	46,720	42,583	9.7%
Intangibles, neto	4,991	5,917	-15.6%
PP&E, neto	10,572	25,551	-58.6%
Propiedades de inversión	1,908,505	1,867,447	2.2%
Total activo no corriente	16,721,683	16,460,927	1.6%
Total activo	17,504,261	16,995,199	3.0%
Obligaciones financieras	4,056	5,920	-31.5%
Bonos y otros instrumentos financieros	365,315	139,132	162.6%
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	157,093	92,004	70.7%
Provisiones	514	1,921	-73.2%
Pasivos por impuestos	38,001	5,562	583.2%
Pasivos por beneficios a empleados	11,409	11,776	-3.1%
Otros pasivos	47,983	46,770	2.6%
Total pasivo corriente	624,371	303,085	106.0%
Obligaciones financieras	458,038	550,033	-16.7%
Bonos y otros instrumentos financieros	766,243	766,243	0.0%
Impuesto diferido	142,173	132,865	7.0%
Pasivos por beneficios a empleados	13,075	13,075	0.0%
Total pasivo no corriente	1,379,529	1,462,216	-5.7%
Total pasivo	2,003,900	1,765,301	13.5%
Capital social	53,933	53,933	0.0%
Prima en colocación de acciones	1,354,759	1,354,759	0.0%
Componentes de otros resultado integral	1,479,092	1,559,137	-5.1%
Reservas	2,829,844	2,743,764	3.1%
Otros componentes del patrimonio	601,328	466,622	28.9%
Utilidad (pérdida) retenidas	8,699,863	8,699,863	0.0%
Utilidad (pérdida) del ejercicio	481,542	351,820	36.9%
Patrimonio	15,500,361	15,229,898	1.8%

Resultados Financieros

3 trimestre de 2017



ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS SEPARADO

COP millones	3T17	3T16	Var (%)	sep-17	sep-16	Var (%)
Ingresos por actividades de operación	754,550	213,722	253.1%	1,141,622	495,727	130.3%
Ingresos de actividad financiera	505,036	85,637	489.7%	659,532	174,527	277.9%
Ingresos negocio inmobiliario	174,327	29,910	482.8%	220,578	76,498	188.3%
Resultado, neto por método de participación	75,187	98,175	-23.4%	261,512	244,702	6.9%
Costo de actividades ordinarias	296,662	77,774	281.4%	391,281	80,528	385.9%
Costo de actividad financiera	284,261	77,774	265.5%	351,062	77,841	351.0%
Costo del negocio inmobiliario	12,401	-	NA	40,219	2,687	1396.8%
Utilidad bruta	457,888	135,948	236.8%	750,341	415,199	80.7%
Margen bruto	60.7%	63.6%		65.7%	83.8%	
Gastos de estructura	45,457	23,558	93.0%	115,323	90,230	27.8%
Administración	28,780	22,068	30.4%	96,476	86,166	12.0%
Depreciación y amortización administración	16,171	860	1780.3%	17,517	2,600	573.7%
Ventas	506	630	-19.7%	1,330	1,464	-9.2%
Depreciación y amortizaciones ventas	-	-	NA	-	-	NA
Otros ingresos y egresos	-8,214	-2,137	284.4%	-16,150	-13,439	20.2%
Otros ingresos	131	255	-48.6%	7,535	4,659	61.7%
Otros egresos	-8,344	-2,392	248.8%	-20,275	-8,130	149.4%
Impuesto a la riqueza	-1	-	NA	-3,410	-9,968	-65.8%
Utilidad por actividades de operación	404,217	110,253	266.6%	618,868	311,530	98.7%
Margen por actividades de operación	53.6%	51.6%		54.2%	62.8%	
Ebitda	420,389	111,113	278.3%	639,795	324,098	97.4%
Margen Ebitda	55.7%	52.0%		56.0%	65.4%	
Ingresos y egresos no operacionales	-27,288	-45,263	-39.7%	-89,192	-98,561	-9.5%
Financieros, neto	-31,994	-45,240	-29.3%	-93,306	-	-10.9%
Ingresos por dividendos	-	-	NA	-	-	NA
Diferencia en cambio, neto	4,706	-23	NA	4,114	6,137	-33.0%
Participación neta en resultados de asociadas	-	-	NA	-	-	NA
Utilidad antes de impuestos	376,929	64,990	480.0%	529,676	212,969	148.7%
Impuestos de renta	43,776	17,439	151.0%	48,134	29,626	62.5%
Utilidad (pérdida) neta	333,153	47,551	600.6%	481,542	183,343	162.6%
Margen	44.2%	22.2%		42.2%	37.0%	

Resultados Financieros

3 trimestre de 2017



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO SEPARADO CONDENSADO

	Sept 17	Sept 16
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	481,542	183,343
Ajustes por:		
Ingresos por dividendos no controladas	(93,663)	(102,864)
Gasto del impuesto a la renta reconocido en resultados del periodo	48,134	29,626
Gasto por impuesto a la riqueza reconocido resultados del periodo	3,410	8,260
Participación en el resultado de subsidiarias	(261,512)	(244,702)
Gastos financieros reconocidos en resultados del periodo	104,338	116,320
Ingresos por intereses reconocidos en resultado del periodo	(7,065)	(11,127)
Pérdida (Utilidad), neta por venta de propiedades, planta y equipo	11	183
(Utilidad) pérdida, neta por venta de inversiones	(220,773)	(11,661)
(Utilidad), neta por disposición de propiedades de inversión	(5,965)	-
(Utilidad) pérdida, neta del valor razonable surgida sobre propiedades de inversión	(112,000)	-
Pérdida (Utilidad), neta por valoración de inversiones a valor razonable a través de resultados	(29,463)	-
(Utilidad) pérdida, neta por valoración de instrumentos financieros, medidos a valor razonable	(4,985)	(1,515)
Valoración de instrumentos financieros derivados	-	1
(Utilidad) pérdida, neta por provisiones reconocidos en resultados del periodo	-	(9)
Deterioro, neto de activos no corrientes reconocidos en resultados del periodo	479	70
Depreciación y amortización de activos no corrientes	17,517	2,600
Diferencia en cambio reconocida en resultados, sobre instrumentos financieros	269	(5,605)
	(79,726)	(37,080)
CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO DE:		
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	(13,836)	27,932
Inventarios	28,078	(6,978)
Otros activos	272	(5,661)
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	2,685	(68,257)
Otros pasivos	4,539	34,380
Efectivo generado por las operaciones	(57,988)	(55,664)
Impuesto a la riqueza pagado	(3,410)	(8,260)
Impuesto a la renta pagado	(7,796)	-
Dividendos recibidos	280,238	178,757
FLUJO NETO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	211,044	114,833
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(593)	(4,496)
Producto de la venta de propiedades de inversión	6,564	-
Adquisición de activos intangibles	(1,029)	(16)
Adquisición del control de subsidiarias	(407,286)	-
Restitución deuda subordinada	39,000	-
Adquisición participaciones en asociadas y negocios conjuntos	(12,371)	(49,753)
Producto de la venta de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	406,718	-
Intereses financieros recibidos	10,863	10,536
Adquisición de activos financieros	(162,580)	-
Producto de la venta de activos financieros	-	280,214
FLUJO NETO DE EFECTIVO (UTILIZADO EN) GENERADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(120,714)	236,485
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento (disminución) de otros instrumentos de financiación	125,932	(207,646)
Dividendos pagados	(191,267)	(171,930)
Intereses pagados	(98,187)	(117,519)
FLUJO DE EFECTIVO NETO GENERADO POR (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(163,522)	(497,095)
(DISMINUCIÓN) INCREMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(73,192)	(145,777)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	179,358	311,454
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(16)	(115)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	106,150	165,562

Resultados Financieros

3 trimestre de 2017



ÍNDICES FINANCIEROS

		sept-17	dic-16	sep-16
Liquidez:				
Razón corriente – veces	Activo corriente / pasivo corriente	1.74	1.76	1.44
Prueba acida	Activo corriente - inventario / pasivo corriente	1.06	1.49	1.18
Endeudamiento:				
Endeudamiento del activo	Pasivo total / activo total	0.11	0.10	0.11
Endeudamiento patrimonial	Pasivo total / patrimonio	0.13	0.12	0.11
Solvencia:				
Apalancamiento	Activo total / patrimonio	1.13	1.12	1.00
Apalancamiento financiero	(UAI / Patrimonio) / (UAI / Activo total)	0.97	0.82	0.60
Rentabilidad:				
Rentabilidad neta del activo	Utilidad neta / activos totales	3.7%	2.1%	0.8%
Margen bruto	Utilidad bruta / Ingresos operacionales	55.9%	58.2%	73.0%
Margen operacional	Utilidad operacional / Ingresos operacionales	46.6%	46.0%	49.6%
Margen neto	Utilidad neta / Ingresos operacionales	37.3%	32.1%	19.9%
Otros:				
Capital de trabajo	Activo corriente - Pasivo corriente	158,207	231,187	231,187
EBITDA	EBITDA	834,032	518,335	334,325
Margen EBITDA	Margen EBITDA	47.8%	47.2%	51.6%

UAI = Utilidad antes de impuestos

UAI = Utilidad antes de impuestos e intereses

Los indicadores de PyG son a 12 meses

Resultados Financieros

3 trimestre de 2017



Estado de situación financiera consolidado

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA – CONSOLIDADO

	sept-17	dic-16	Var %
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,356,012	1,921,472	22.6%
Instrumentos financieros derivados	157	1,420	-88.9%
Inversiones	197,273	2,303	8465.9%
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	2,877,677	2,707,432	6.3%
Inventarios	1,151,664	1,069,615	7.7%
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	287,373	198,478	44.8%
Act.no corrientes mant. para la vta.	8,187	350,872	-97.7%
Total activo corriente	6,878,343	6,251,592	10.0%
Inversiones permanentes (*)	9,217,994	9,925,907	-7.1%
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	2,564,302	2,560,227	0.2%
Inventarios	46,720	42,583	9.7%
Intangibles, neto	7,237,219	4,638,553	56.0%
PP&E, neto	18,125,618	18,258,476	-0.7%
Propiedades de inversión	2,282,995	2,273,994	0.4%
Impuesto diferido	725,115	758,382	-4.4%
Activos biológicos	54,414	20,870	160.7%
Instrumentos financieros derivados	563	650	-13.4%
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	30,597	18,340	66.8%
Total activo no corriente	40,285,537	38,497,982	4.6%
Total activo	47,163,880	44,749,574	5.4%
Obligaciones financieras	3,867,304	3,407,874	13.5%
Bonos y otros instrumentos financieros	1,015,489	760,339	33.6%
Pasivos comerciales y otras CxP	2,215,714	1,567,365	41.4%
Provisiones	337,961	328,471	2.9%
Pasivos por impuestos	323,382	169,270	91.0%
Pasivos por beneficios a empleados	166,675	202,657	-17.8%
Otros pasivos	552,475	480,889	14.9%
Instrumentos financieros derivados	87,797	102,555	-14.4%
Pasivos asociados con activos mant. p. venta	824	191,699	-99.6%
Total pasivo corriente	8,567,621	7,211,119	18.8%
Obligaciones financieras	6,157,358	6,363,559	-3.2%
Bonos y otros instrumentos financieros	5,462,254	4,644,438	17.6%
Impuesto diferido	1,556,485	1,580,512	-1.5%
Provisiones	314,449	298,565	5.3%
Otras cuentas por pagar	329,979	319,950	3.1%
Pasivos por beneficios a empleados	467,709	440,950	6.1%
Instrumentos financieros derivados	1,912	8,901	-78.5%
Otros pasivos	430,327	246,984	74.2%
Total pasivo no corriente	14,720,473	13,903,859	5.9%
Total pasivo	23,288,094	21,114,978	10.3%
Patrimonio	23,875,786	23,634,596	1.0%
Capital social	53,933	53,933	0.0%
Prima en colocación de acciones	1,354,759	1,354,759	0.0%
Componentes de otros resultado integral	1,954,715	1,987,756	-1.7%
Reservas	2,829,845	2,743,764	3.1%
Otros componentes del patrimonio	(23,313)	(21,305)	9.4%
Utilidad (pérdida) retenidas	9,053,167	8,898,455	1.7%
Utilidad (pérdida) del ejercicio	566,393	589,466	-3.9%
Acciones propias readquiridas	-	-	-
Participaciones no controladoras	8,086,287	8,027,768	0.7%
Patrimonio	23,875,786	23,634,596	1.0%

Resultados Financieros

3 trimestre de 2017



ESTADO DE RESULTADOS – CONSOLIDADO

COP millones	3T17	3T16	Var (%)	sept-17	sept-16	Var (%)
Ingresos por actividades de operación	4,066,042	3,401,921	19.5%	10,988,369	10,828,923	1.5%
Ing por ventas de bienes y ss	3,264,247	3,105,623	5.1%	9,526,375	10,133,870	-6.0%
Ing. de actividad financiera	439,836	141,828	210.1%	622,887	226,266	175.3%
Ing. negocio inmobiliario	284,908	59,828	376.2%	646,304	185,767	247.9%
MPP	130,368	140,305	-7.1%	336,907	421,401	-20.1%
Devoluciones y descuentos	(53,317)	(45,663)	16.8%	(144,104)	(138,381)	4.1%
Costo de actividades ordinarias	2,622,976	2,361,600	11.1%	7,515,696	7,692,767	-2.3%
Costo de ventas de bienes y servicios	2,074,681	2,066,846	0.4%	6,226,445	6,937,653	-10.3%
Depreciación y amortización	233,124	204,459	14.0%	706,263	614,074	15.0%
Costo de actividad financiera	250,217	77,774	221.7%	317,018	89,555	254.0%
Costo de ventas neg. inmb	64,954	12,521	418.8%	265,970	51,485	416.6%
Utilidad bruta	1,443,066	1,040,321	38.7%	3,472,673	3,136,156	10.7%
<i>Margen bruto</i>	35.5%	30.6%		31.6%	29.0%	
Gastos operacionales	568,293	359,112	58.2%	1,613,854	1,057,905	52.6%
Administración	383,907	231,977	65.5%	1,144,584	733,622	56.0%
Dep y amort de admon	122,335	59,069	107.1%	280,018	121,357	130.7%
Ventas	52,747	58,651	-10.1%	163,763	173,526	-5.6%
Depreciación y amortización de ventas	9,304	9,415	-1.2%	25,489	29,400	-13.3%
Otros ingresos y egresos	(46,172)	(17,065)	170.6%	22,048	(164,549)	-113.4%
Otros ingresos	18,400	32,768	-43.8%	198,079	84,251	135.1%
Otros egresos	(64,572)	(51,072)	26.4%	(136,260)	(147,565)	-7.7%
Impuesto a la riqueza	-	1,239	-100.0%	(39,771)	(101,235)	-60.7%
Utilidad por actividades de operación	828,601	664,144	24.8%	1,880,867	1,913,702	-1.7%
<i>Margen operacional</i>	20.4%	19.5%		17.1%	17.7%	
EBITDA	1,193,364	935,848	27.5%	2,932,408	2,779,768	5.5%
<i>Margen EBITDA</i>	29.3%	27.5%		26.7%	25.7%	
Ingresos y egresos no operacionales	(277,134)	(243,502)	13.8%	(802,177)	(715,374)	12.1%
Financieros, neto	(274,299)	(256,109)	7.1%	(814,575)	(734,174)	11.0%
Diferencia en cambio, neto	(2,835)	12,607	-122.5%	-	-	NA
Pérdida por retiro de inv.	-	-	NA	12,398	18,800	-34.1%
Utilidad antes de impuestos	551,467	420,642	31.1%	1,078,690	1,198,328	-10.0%
Impuestos de renta	99,853	92,471	8.0%	266,820	285,907	-6.7%
Utilidad de operaciones continuas	451,614	328,171	37.6%	811,870	912,421	-11.0%
Utilidad (Pérdida) neta de operaciones discontinuas	-	-	NA	-	-	NA
Utilidad neta	451,614	328,171	37.6%	811,870	912,421	-11.0%
<i>Margen neto</i>	11.1%	9.6%		7.4%	8.4%	
Participación controladora	339,896	157,565	115.7%	566,393	409,717	38.2%
<i>Margen utilidad neta controladora</i>	8.4%	4.6%		5.2%	3.8%	

Resultados Financieros

3 trimestre de 2017



Una conferencia para discutir los resultados del tercer trimestre de 2017 se sostendrá el miércoles 15 de noviembre a las 7:30 am hora colombiana,

ID de la Conferencia: 8.099.996

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

Teléfono para Colombia: 01800-913-0176

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

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

INFORMACIÓN DE CONTACTO:

Natalia Agudelo

Relación con Inversionistas

Grupo Argos

Tel: (574) 319-8712

E-mail: nagudelop@grupoargos.com

Odinsa

La compañía, luego de haber finalizado la depuración de su portafolio en activos controlados en vías y aeropuertos, se encuentra hoy mucho más robustecida, lo que le ha permitido en este trimestre marcar dos grandes hitos: la emisión de bonos y el primer desembolso para el proyecto Pacífico II.

La emisión de bonos por COP 400 mil mm, fue la primera emisión llevada a cabo en el país en los últimos 10 años por un emisor con una calificación de AA-. Los papeles lograron una sobredemanda de 2.3x, con tan sólo 95 puntos básicos de spread con respecto a una emisión AAA cuando el precio técnico implicaba un spread de 150 puntos básicos. Esta emisión le permite a Odinsa tener mayor flexibilidad financiera para atender estrategia de crecimiento con un costo de fondeo que disminuye en aproximadamente 170 puntos básicos.

Adicionalmente, Odinsa logró el primer desembolso para la financiación de Pacífico II con gran apoyo del sistema financiero nacional e internacional, fundamental para alcanzar la viabilidad de los proyectos del programa 4G. La financiación obtenida, de aproximadamente COP 1.3 billones, compuesto por USD 250 millones y COP 510.000 millones, corresponde al quinto proyecto del programa 4G con desembolso bajo sus respectivos contratos de crédito. Este desembolso denota confianza en el sector de la infraestructura y en accionistas como Odinsa, quienes participan decididamente de este proyecto.

Resultados Consolidados 3T17

Los resultados a septiembre de 2017 presentan diferencias con los registrados en el 2016 ya que 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 y hacer las cifras comparables.

En términos de ingresos, Odinsa a nivel consolidado, registró COP 200 mil millones en el tercer trimestre, un crecimiento del 9% año a año explicado principalmente por la consolidación de ADN + BTA, un mayor recaudo en las concesiones de Autopistas del Café y Pacífico 2 y los mayores aportes del consorcio constructor de Green Corridor en Aruba.

Por segmento, los ingresos del negocio de concesiones viales alcanzaron COP 190 mil millones (+38% A/A), siendo Autopistas del Café y ADN y BTA los más representativos. En el segmento de construcción, los ingresos sumaron COP 63 mil millones (63% A/A) y se vieron impactados positivamente por aportes del consorcio constructor de Green Corridor.

Por último, en el negocio de aeropuertos, los ingresos alcanzaron COP 30 mil millones (-11% A/A). Es importante resaltar que ambas concesiones ingresan a los estados financieros consolidado bajo el método de participación que para el 3T17 sumaron COP 4 mil millones de Opain y COP 27 mil millones de Quiport.

Resultados Financieros

3 trimestre de 2017 – Negocio de Concesiones



El Ebitda muestra una disminución de un 14% A/A llegando a COP 73 mil millones que se explica por una devolución por no ejecución de obras en la Concesión AKF por valor de COP 33 mil millones, relacionadas con la estación de pesaje de “La María”. Sin considerar la partida extraordinaria atribuida a Autopistas del Café, el Ebitda para el trimestre hubiera registrado un crecimiento del 25%, para un de Ebitda de COP 106 mil millones, mientras que el Ebitda acumulado a septiembre hubiera ascendido a COP 375 mil millones creciendo un 40% A/A.

La Utilidad Neta alcanzó COP 2 mil millones, impactada por los hechos explicados anteriormente.

La deuda financiera consolidada de la compañía cierra el trimestre en COP 2.3 billones y presenta una disminución del 12% A/A, resultado de la amortización de créditos de largos plazo en Odinsa, relacionados con los aportes de equity de Opain, y de Odinsa Holding, relacionados con la adquisición de Quiport.

Aportes por negocio 3T17

COP millones	Concesiones viales	Construcción	Concesiones aeropuertos	Otras op.Int (*)	Otros directos ODINSA (**)	TOTAL
Ingreso total	190,554	63,281	30,303	8,979	6,683	200,050
Utilidad Bruta	84,563	18,364	30,303	8,979	6,546	135,791
Ebitda	36,779	15,343	30,257	8,581	-6,016	72,841
Utilidad operacional	35,064	15,094	30,257	-7,857	-7,123	54,168
Utilidad o pérdida en la matriz	40,818	19,097	19,381	-12,306	-12,306	1,591
Margen Bruto	44.4%	29.0%	100.0%	100.0%	98.0%	67.9%
Margen Ebitda	19.3%	24.2%	99.8%	95.6%	-90.0%	36.4%
Margen Neto	21.4%	30.2%	64.0%	-137.1%	-184.1%	0.8%

*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.

Concesiones Viales en Operación

Autopistas del café – AKF

Colombia

Plazo: 30 años (1997 – 2027)

Ingreso mínimo garantizado

Participación Odinsa: 60%

Esta concesión reporta un tráfico total de 3,146,670 vehículos para el tercer trimestre de 2017 presentando un incremento en tráfico de 1% año a año en línea con el crecimiento económico de la región. El crecimiento acumulado a septiembre de 2017 es de 1.64% para un total de 9.3 millones de vehículos que demuestra la resistencia de este corredor vial a las condiciones menos favorables de la economía nacional.

El recaudo para el trimestre asciende a COP 47 mil mm creciendo un 7.9% siendo el resultado del aumento en el tráfico de vehículos totales y al incremento en la tarifa que es ajustado anualmente por inflación.

En el tercer trimestre de 2017, la concesión realizó un traslado por \$33,000 millones al fideicomiso del proyecto, por concepto de los recursos no invertidos en la estación de pesaje de “La Maria”. El destino de estos recursos se definirá en el Laudo Arbitral. Esta devolución tiene un impacto significativo en los resultados trimestrales en términos de Ebitda, que para el trimestre es de -COP 12.6 mil mm, sin embargo, eliminando este efecto el Ebitda para el trimestre este habría sido de COP 20 mil mm.

En términos acumulados a septiembre, el Ebitda y la utilidad neta ascienden a COP 33 mil mm y COP 17 mil mm respectivamente. Sin el anterior pago, el EBITDA y la Utilidad Neta serían de CCOP 66 mil mm y COP 50 mil mm respectivamente para un incremento de 45% y 66% respectivamente, con respecto a igual periodo de 2016.

COP millones	3T2017	3T2016	Var A/A	Sept 2017	Sept 2016	Var A/A
Tráfico Total (miles)	3,146.67	3,115.19	1.0%	9,375.22	9,223.67	1.64%
Trafico Promedio Diario TPD	34,203	33,861	1.0%	34,341	33,663	2.02%
Recaudo	46,875	43,444	7.9%	137,515	126,832	8.42%
Ebitda	-12,623	9,223	-236.9%	32,826	45,330	-27.58%
Utilidad Neta	-12,205	3,844	-417.5%	17,195	30,312	-43.27%

Autopistas del Nordeste

República Dominicana

Plazo: 30 años (2008 – 2038)

Ingreso mínimo garantizado

Participación Odinsa: 67.5%

La concesión presenta incrementos en tráficos para el trimestre del 2% A/A impactado positivamente por un crecimiento en el aumento de tráfico de categorías pequeñas provenientes de las costas, asociadas a turismo.

Aunque se observa un incremento en el tráfico total, el tráfico de vehículos pesados, que son quienes pagan mayores tarifas disminuyó, lo que causó un menor recaudo respecto al trimestre del año anterior en un 1.4%.

En términos de Ebitda, se registran USD 6 millones para el trimestre, afectados por el menor recaudo, junto a unos costos de mantenimientos superiores a lo estimado que fueron causado principalmente por las lluvias. Sin embargo, el Ebitda acumulado a septiembre continúa mostrando incrementos con respecto al año anterior, +69%, atribuibles a los mayores ingresos operativos determinados por el contrato.

USD millones	3T2017	3T2016	Var A/A	Sept 2017	Sept 2016	Var A/A
Tráfico Total (miles)	966.94	949.14	1.9%	2,912.82	2,879.42	1.2%
Trafico Promedio Diario TPD	10,510	10,317	1.9%	10,670	10,509	1.5%
Recaudo	3.10	3.15	-1.4%	9.39	9.55	-1.6%
Ebitda	6.31	8.65	-27.1%	22.54	13.36	68.7%
Utilidad Neta	0.07	2.23	-96.7%	3.85	2.67	43.9%

Boulevard Turístico del Atlántico

República Dominicana

Plazo: 30 años (2008 – 2038)

Ingreso mínimo garantizado

Participación Odinsa: 67.5%

En la Concesión de BTA, se registraron a finales del año pasado lluvias por encima del promedio normal acumulado de los últimos 50 años, afectando el corredor en tres sectores. Durante el 2017 hemos trabajado en la adecuación de la vía y las obras para recuperar esta afectación ya se están concluyendo.

Durante el trimestre se registra un menor tráfico de vehículos, -12%, que se explican por el decrecimiento económico en la región, Península de Samaná, que fue afectado durante el trimestre por lluvias e inundaciones. El recaudo, sin embargo, presenta una menor contracción al tráfico, del 3%, que se da por el aumento en tarifa y asciende a USD 0.7 mm.

En términos de Ebitda, este ascendió a USD 5 mm para el trimestre inferior a los USD 8mm registrados en 2016. Los costos de operación y mantenimiento del trimestre actual fueron significativamente superiores a los presupuestado, causado principalmente por las lluvias. Sin embargo, el Ebitda acumulado a septiembre de USD 22 mm registra una variación positiva que se explica por el ajuste en la valoración del activo financiero.

USD millones	3T2017	3T2016	Var A/A	Sept 2017	Sept 2016	Var A/A
Tráfico Total (miles)	331.19	377.13	-12.2%	1,033.62	1,054.89	-2.0%
Trafico Promedio Diario TPD	3,600	4,099	-12.2%	3,786	3,850	-1.7%
Recaudo	0.69	0.71	-2.9%	2.11	2.12	-0.4%
Ebitda	5.00	8.03	-37.8%	21.80	12.76	70.8%
Utilidad Neta	0.57	3.77	-84.9%	8.71	5.52	57.7%

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%

Se resalta el avance del proyecto de Pacífico II, que conecta el centro del país con la salida por el Pacífico, como uno de los más emblemáticos de la primera ola de las 4G, con un avance de obras que supera a la fecha el 24%. Vale la pena recordar que ya se entregó la unidad funcional 5, mientras que las unidades 1, 2, 3 y 4 registran un avance del 33.4%, 11.9%, 1.1% y 7.85% respectivamente.

Los permisos prediales para el ingreso e intervención del corredor están en un 86.40% y el licenciamiento ambiental al 100%. Así mismo se cuenta con el certificado de no presencia de comunidades étnicas.

Durante el 3T17 el tráfico promedio diario se incrementó 9% atribuible al hecho de haber completado las obras de rehabilitación de la unidad funcional 5. Los mayores niveles de tráfico reportados soportan un mayor nivel de recaudo, que asciende a COP 6.4 mil millones para el segundo trimestre con un aumento del 15%. Así mismo vale la pena resaltar que la categoría que más creció fue la de vehículos pesados, que, sumado al aumento de las tarifas con el IPC, permite este incremento en el nivel de recaudo.

Con relación al Ebitda acumulado a septiembre, este asciende a COP 34 mil millones resultado de los mayores niveles de obra reportados al culminar la primera unidad funcional. La utilidad neta para el segundo trimestre es de COP 4 mil millones, y contempla un mayor

gasto financiero relacionado con los mayores niveles de deuda contratada para adelanta la obra.

COP millones	3T2017	3T2016	Var A/A	Sept 2017	Sept 2016	Var A/A
Tráfico Total (miles)	604.12	556.08	8.6%	1,839	1,666.22	10.4%
Trafico Promedio Diario TPD	6,567	6,044	8.6%	6,735	6,081	10.8%
Recaudo	6,376.18	5,538.82	15.1%	19,419.23	16,177.85	20.0%
Ebitda	15,515			33,628.44	3,219	944.7%
Utilidad Neta	2,643			3,938.45	781	404.6%

Malla Vial del Meta

Colombia

APP de iniciativa privada

Riesgo de demanda

Participación Odinsa: 51%

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.

Se resalta que el 28 de julio se firmó un “Acta de Entendimiento” entre la ANI y la Concesión Vial de los Llanos S.A.S. por medio de la cual se acordaron las nuevas fechas para los giros de equity, dado el proceso de conciliación paralelo al Tribunal de Arbitramento en el que se encuentra el proyecto. Mientras se completa la negociación, el “Acta de Entendimiento” permitió el desplazamiento de los aportes de equity previstos para mayo de 2017 hasta que concluya la misma o hasta diciembre 22 de 2017.

La propuesta en curso contempla la construcción inicial de las unidades funcionales 1 a 8 y una vez se termine de pagar la deuda de dichas unidades funcionales se procederá a la construcción de las 3 unidades funcionales restantes. Con esto se confirma la decisión de Odinsa de llevar a buen término este proyecto dentro de la mayor responsabilidad con sus grupos de interés de comunidades de la región, acreedores financieros y accionistas.

El 22 de septiembre Odinsa radicó reforma a la Demanda Arbitral. El principal ajuste que se incluyó a la demanda es que se revise el contrato de concesión, por el impacto de la caída en el tráfico por efectos “Irresistibles e Imprevisibles” o se termine de manera anticipada y se compense al concesionario. Entre tanto se está buscando reanudar las negociaciones con la ANI para encontrar un arreglo directo.

Con relación a la obra, señalamos que las obras prioritarias tienen un avance del 85% y que se espera ejecutar la totalidad de dichas obras en el corto plazo.

Resultados Financieros

3 trimestre de 2017 – Negocio de Concesiones



En términos operacionales, el tráfico promedio diario alcanzó 17,407 vehículos para el trimestre, lo que representa una disminución de 0.6% con respecto al año anterior. Esta disminución obedece al continuado impacto de la caída en el tráfico por la actividad petrolera.

El Ebitda para el trimestre fue negativo en COP 307 millones dado los bajos niveles de ingresos que reporta, correspondientes a la Unidad Funcional 1, inferiores a los gastos que reporta la operación.

COP millones	3T2017	3T2016	Var A/A	Sept 2017	Sept 2016	Var A/A
Tráfico Total (miles)	1,601.40	1,611.14	-0.6%	4,786.12	5,026.13	-4.8%
Trafico Promedio Diario TPD	17,407	17,512	-0.6%	17,532	18,344	-4.4%
Recaudo	19,167	19,883.77	-3.6%	59,669.81	58,525.20	2.0%
Ebitda	-307	786	-139.0%	-442.43	1,025	-143.1%
Utilidad Neta	-481	687	-170.0%	1,119.39	1,148	-2.5%

Green Corridor

Aruba

Contrato tipo DBFM (Design, Build, Finance & Maintain)

Trafico 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 (US\$ 73 Millones)

A la fecha el Proyecto Green Corridor presenta un avance del 96%, y se espera que las obras civiles concluyan en diciembre.

Una vez se termine la construcción se debe someter la infraestructura construida a un proceso de auditorías. Este proceso ya se inició y una vez que se confirme con el certificado de disponibilidad, se liberaría los derechos de pagos trimestrales a favor de CIC (Caribbean Infrastructure Company). Se espera que el primer pago ocurra en el primer trimestre de 2018.

Concesiones de Aeropuertos

Opain

Colombia

Plazo: 20 años (2007 – 2027)

Regalía (% total ingresos): 46.2%

Participación Odinsa + GA: 65%

En el aeropuerto El Dorado se espera que las ampliaciones de los muelles sur y norte, por cerca de 50,000mt², entren en operación en el último trimestre de 2017. Estas ampliaciones incluyen mejores facilidades para los pasajeros entre las que se incluyen plazas de comidas, salas VIP y tiendas Duty Free, que incluyen a los operadores internacionales Dufry, Dfass y Atenzza, y que están en línea con la estrategia de tener un mejor balance entre los ingresos regulados y no regulados.

Durante el tercer trimestre, el tráfico de pasajeros disminuyó un 1.4%, sin embargo, el tráfico acumulado a septiembre registra un incremento del 1.8% A/A explicado por un incremento de los pasajeros internacionales en donde se destaca la entrada de nuevas aerolíneas: Wingo, Air Europa, y Turkish.

Los ingresos, crecen un 8% para el trimestre en línea con el aumento de pasajeros y el incremento neto en las tarifas. Así mismo, el Ebitda cerró el trimestre en COP 78 mil millones, creciendo 14%, mientras que la utilidad neta asciende a COP 10 mil millones, registrando una disminución A/A que obedece a un crecimiento en los gastos de operación y mantenimiento.

	3T2017	3T2016	Var A/A	Sept 2017	Sept 2016	Var A/A
Pasajeros:	8,004,389	8,120,380	-1.4%	23,392,698	22,974,533	1.8%
Domésticos	5,284,544	5,510,241	-4.1%	15,560,967	15,791,426	-1.5%
Internacionales	2,719,845	2,610,139	4.2%	7,831,731	7,183,107	9.0%
Pasajeros Pagan	3,217,032	3,203,057	0.4%	9,446,979	9,157,796	3.2%
Nacionales	2,255,294	2,295,783	-1.8%	6,617,056	6,552,954	1.0%
Internacionales	961,738	907,274	6.0%	2,829,923	2,604,842	8.6%
Ingresos (COP mm)	204,373	187,802	8.8%	636,689	604,899	5.3%
Regulados	164,696	151,931	8.4%	466,876	436,210	7.0%
No Regulados	66,123	60,902	8.6%	196,258	193,720	1.3%
Ebitda (COP mm)	78,301	68,235	14.8%	224,744	218,040	3.1%
Utilidad Neta (COP mm)	10,348	18,035	-42.6%	36,856	53,231	-30.8%

Quiport

Ecuador

Plazo: 35 años (2006 – 2041)

Regalía (% ingresos regulados): 11%

Participación Odinsa: 46.5%

El Aeropuerto de Quito es reconocido por cuarta vez como líder de Sudamérica del World Travel Awards, posicionandose entre los tres aeropuertos más premiados en la historia de los WTA en América del Sur.

Resultados Financieros

3 trimestre de 2017 – Negocio de Concesiones



Adicionalmente, recibe certificación internacional al reducir la emisión de 583 toneladas de dióxido de carbono por parte del Consejo Internacional de Aeropuertos. De este modo, el aeropuerto de Quito se convierte en el primer aeropuerto de entre 5 y 15 millones de pasajeros acreditado en el nivel 2 Reducción en la región Latinoamérica y el Caribe.

En el tercer trimestre de 2017, se continúa evidenciando un cambio en la tendencia al registrar un incremento en tráfico del 3%. Este incremento se observa especialmente en el tráfico internacional debido a que TAME retomó sus rutas a Nueva York y Lima, al tiempo que Iberia inició una nueva operación cambiando de 3 vuelos directos y 4 con escala a través de Guayaquil, a 6 vuelos directos. Se registra también un mejor comportamiento por parte de Avianca y Copa con sus rutas a Bogotá Panamá y México.

Los ingresos sumaron USD 46 millones, creciendo 4% A/A, explicado por el crecimiento de tráfico, sumado al aumento de tarifas, mientras que el Ebitda se ubicó en USD 29 millones, creciendo en menor medida, +2% para el trimestre, por un aumento en los costos asociado a las adecuaciones de la nueva sala VIP, la capilla y plataformas de carga.

	3T2017	3T2016	Var A/A	Sept 2017	Sept 2016	Var A/A
Pasajeros:	1,329,300	1,291,112	3.0%	3,679,141	3,644,282	1.0%
Internacionales	641,372	602,116	6.5%	1,675,955	1,650,480	1.5%
Domésticos	687,928	688,996	-0.2%	2,003,186	1,993,802	0.5%
Operaciones	14,015	13,753	1.9%	42,065	43,077	-2.3%
Ingresos: (miles USD)	46,230	44,326	4.3%	129,317	128,651	0.5%
Regulados	34,245	32,265	6.1%	94,519	92,732	1.9%
No Regulados	10,144	9,576	5.9%	29,095	28,219	3.1%
Otros Ingresos	1,841	2,485	-25.9%	5,703	7,699	-25.9%
Egresos: (miles USD)	13,458	12,280	9.6%	38,066	36,460	4.4%
Directos	10,978	10,088	8.8%	31,376	29,740	5.5%
Indirectos	2,479	2,193	13.1%	6,690	6,720	-0.5%
Ebitda (miles USD)	29,005	28,500	1.8%	80,853	81,990	-1.4%
Utilidad Neta (miles USD)	16,855	27,775	-39.3%	43,267	40,035	8.1%

Cementos Argos

BVC: CEMARGOS, PFCEMARGOS

ADR LEVEL 1: CMT0Y / 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

- Cambio de tendencia en resultados, pese a la difícil temporada de huracanes que afectó las operaciones en Estados Unidos y el Caribe
- Materialización del programa BEST, reflejada en una reducción del costo por tonelada en Colombia de USD 10 y un margen EBITDA del 20.1% en esta regional
- Utilidad neta de COP 65.000 millones, la máxima obtenida trimestralmente en 2017 y 41% inferior a la del tercer trimestre de 2017
- Cementos Argos fue incluido por quinto año consecutivo en el Dow Jones Sustainability Index, así como por primera vez en el índice Mila Alianza del Pacífico, recientemente lanzado

Resultados consolidados

Volúmenes consolidados de cemento alcanzaron 4.2 millones de toneladas con un crecimiento de 16.7% impulsados por una dinámica positiva en todas las regionales y la consolidación de la operación en Martinsburg, West Virginia. Por su parte, los volúmenes de concreto presentaron una disminución del 6.1% explicada por el desempeño en Texas y en Colombia.

El EBITDA ajustado, que excluye los gastos no recurrentes asociados al programa BEST, cerró en COP 428 mil millones con un margen de 19.5%, siendo éste el mayor margen consolidado reportado en 2017.

Estos resultados reflejan los esfuerzos del programa BEST, lo que permitió generar la utilidad neta más alta observada de forma trimestral durante 2017.

Resultados Financieros

3 trimestre de 2017



		3T2017	3T2016	Var A/A	Sept 2017	Sept 2016	Var A/A
Cemento	MM TM	4,151	3,557	16.70%	12,162	10,539	15.40%
RCM	MM m3	2,666	2,840	-6.13%	8,023	8,602	-6.73%
Ingresos	COP mm	2,194	2,111	3.93%	6,426	6,513	-1.34%
Ebitda	COP mm	407	398.3	2.18%	1059.8	1274.6	-16.85%
Ebitda Ajustado	COP mm	428	398.3	7.46%	1104.1	1274.6	-13.38%
Margen Ebitda	%	18.55%	18.87%	-1.68%	16.49%	19.57%	-15.73%
Margen Ebitda ajustado	%	19.51%	18.87%	3.39%	17.18%	19.57%	-12.20%
Utilidad Neta controladora	COP mm	65	113	-42.48%	68	393	-82.70%
Margen Neto	%	2.96%	5.35%	-44.65%	1.06%	6.03%	-82.46%

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

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

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 1,442 GWh en el trimestre, 10% inferior frente a lo registrado en el mismo trimestre del año anterior. En el año acumulado la generación de energía ha sido de 4,548 GWh, inferior en 18% frente al año anterior. Se destaca el inicio de operaciones de Celsia Solar Yumbo a inicios de septiembre con una generación total registrada de 1,82 GWh, un balance muy positivo con un desempeño completamente estable y según lo esperado.
- Los ingresos consolidados del trimestre alcanzaron \$784,872 millones, un aumento del 1% frente a lo presentado el año anterior. En el acumulado del año los ingresos alcanzaron \$2,270,134 24% inferior frente al mismo período del año anterior. Los ingresos de Centroamérica sumaron cerca de USD187 millones en el año y representaron el 24% de los ingresos consolidados.
- El ebitda del tercer trimestre del año alcanzó \$294,158 millones, cifra superior a los \$245,991 millones presentados en el mismo período de 2016 (+20%). El buen desempeño en Centroamérica, en conjunto con una operación más eficiente en Colombia permitieron una importante contribución del parque de generación a los resultados lo cual se sumó a la estabilidad propia del negocio de distribución y comercialización minorista.
- La organización registró una ganancia neta por \$93,324 millones (+30% A/A). Al descontar el interés minoritario, el resultado neto atribuible a los propietarios de la controladora registró una ganancia de \$66,421 millones (+97% A/A). En el año acumulado la ganancia neta registró \$179,510 millones (88% A/A) y el resultado atribuible a la controladora fue \$109,819 millones, resultado muy positivo al compararse con los \$346 millones presentados al 3T 2016.

Cifras Relevantes

Resultados financieros consolidados	Unidad	3T2017	3T2016	Acum. 2017	Acum. 2016
Ingresos ordinarios	COP mill.	784,872	776,568	2,270,134	3,001,499
Ganancia bruta	COP mill.	257,412	215,519	718,748	667,024
Ganancia antes de financieros	COP mill.	205,680	190,079	540,476	470,274
Ebitda	COP mill.	294,158	245,991	814,567	775,489
<i>Margen Ebitda</i>	%	37.50%	31.70%	35.90%	25.80%
Ganancia neta	COP mill.	93,324	71,624	179,510	95,404
Gan. neta atrib. a controladora	COP mill.	66,421	33,652	109,819	346
Generación					
Energía producida total	GWh	1,442	1,611	4,548	5,539
Energía vendida total	GWh	1,929	2,194	5,860	7,339
Energía producida Colombia	GWh	1,113	1,230	3,684	4,346
Hidráulica Colombia	GWh	902	752	3,060	2,090
Térmica Colombia	GWh	209	478	622	2,256
Solar Colombia	GWh	1.8	0	1.8	0
Energía vendida Colombia	GWh	1,455	1,683	4,397	5,763
Ventas en contratos Colombia	GWh	713	909	2,167	3,100
Transacciones en bolsa Colombia	GWh	742	774	2,229	2,663
Energía producida Centroamérica	GWh	330	380	864	1,193
Hidráulica Centroamérica	GWh	131	138	334	302
Térmica Centroamérica	GWh	171	203	415	733
Eólica Centroamérica	GWh	27	39	115	157
Energía vendida Centroamérica	GWh	475	504	1,463	1,576
Ventas en contratos Centroamérica	GWh	438	458	1,361	1,432
Ventas spot Centroamérica	GWh	37	47	102	143
Distribución					
Pérdidas de energía	%	8.50%	8.40%	8.50%	8.40%
Recaudo	%	98%	99%	98%	99%
SAIDI - EPSA/CETSA	Horas	4.1	3.4	11.7	10.1
SAIFI - EPSA/CETSA	Veces	4.8	4.1	13.8	11.5
Comercialización minorista					
Ventas mercado regulado	GWh	310	300	884	905
Ventas mercado no regulado	GWh	252	234	711	680
Usuarios	Número	598,018	580,571	598,018	580,571

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

<http://www.celsia.com/Portals/0/Documentos/PDF/it-celsia-3q17-esp.pdf>

Negocio Inmobiliario

Resultados 3 Trimestre de 2017

Para el tercer trimestre, el negocio de desarrollo urbano tuvo escrituraciones por COP 27,935 millones correspondientes a 18,624 m2, que está en línea con la estrategia planteada para este negocio. Los ingresos registrados para el trimestre ascienden a COP 174,327 millones de ingresos, ya que se registraron valorizaciones por COP 113,738 millones de predios de Grupo Argos. En estos resultados se incluye también lo que le corresponde a Grupo Argos de la valorización del fondo de capital privado Pactia.

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.

En el trimestre se registra un flujo de caja, después de gastos, positivo de COP 43,603 millones, superior al registrado en el mismo trimestre del año anterior.

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

COP millones	3T2017	3T2016	Var A/A	Sept 2017	Sept 2016	Var A/A
Ingresos	174,327	29,910	482.8%	220,578	76,498	188.3%
Ingresos por venta de lotes	29,022	0	NA	42,103	30,694	-22,1%
Ventas de lotes en m2	18,624	0	NA	47,227	55,338	-48.3%
Flujo de Caja	43,603	16,653	161,8%	90,376	24,348	271,2%

En el negocio de renta inmobiliaria, destacamos los positivos resultados del fondo inmobiliario Pactia que desde su fecha de constitución el 20 de enero de 2017, ha tenido crecimiento en el valor de la unidad con rendimientos efectivos anuales del 7.7%, al registrar un valor por unidad de 10,523.9 al 30 de septiembre de 2017.

En línea con su estrategia de crecimiento de GLA, la compañía continúa avanzando en el incremento del área bruta arrendable que para el cierre del tercer trimestre de 2017 ascendía a más de 588 mil m2 cuadrados presentando un incremento de 25% con respecto al mismo periodo del año anterior. Los activos en su mayoría están concentrados en comercio e industria con más de 435 mil m2 de GLA. Señalamos como los activos bajo administración suman COP 2.9 billones al cierre del periodo.

Resultados Financieros

3 trimestre de 2017 – Negocio Inmobiliario



En relación con los resultados, los ingresos brutos operativos fueron de COP 52 mil millones creciendo un 23% año a año, mientras que el ingreso neto operativo fue de COP 38 mil millones creciendo un 26% para un Ebitda consolidado de COP 27 mil millones, y un margen del 52%.

Detalle ingresos y costos- Pactia

COP millones	3T2017	3T2016	Var A/A	Sept 2017	Sept 2016	Var A/A
Ingreso Bruto Efectivo	51,589	41,920	23.1%	155,051	133,242	16.4%
Costos Operativos	13,424	11,715	14.6%	45,892	39,128	17.3%
Ingreso Neto Operativo	38,165	30,205	26.4%	109,158	94,114	16.0%
Ebitda Consolidado	27,020	25,311	6.8%	77,903	82,040	-5.0%