



#### **NOTA IMPORTANTE**

- Esta presentación contiene ciertas declaraciones e información a futuro y relacionada a GRUPO ARGOS y sus subsidiarias que se basan en el conocimiento de hechos presentes,
  expectativas y proyecciones, circunstancias y suposiciones de eventos futuros. Muchos factores podrían causar que los resultados futuros, desempeño o logros de GRUPO
  ARGOS y sus subsidiarias sean diferentes a los expresados o asumidos.
- Si alguna situación imprevista ocurre, o las premisas o estimaciones demuestran ser incorrectas, los resultados a futuro pueden variar significativamente de los aquí mencionados. Las declaraciones a futuro se hacen a esta fecha y GRUPO ARGOS y sus subsidiarias no pretende ni asume obligación alguna de actualizar estas declaraciones a futuro como resultado de nueva información, eventos futuros o cualquier otro factor.

### COHERENCIA Y DISCIPLINA EN NUESTRA ESTRATÉGIA: PALANCA DE EXCELENTES RESULTADOS











### TIPO DE ADMINISTRADOR: ACTIVO

#### 2014

 ✓ Desinversión de 6.3 mm acciones de Sura PF

#### 2015

- ✓ **Desinversión** de 300 mil acciones de **Sura PF**
- Desinversión de 5 mm de acciones de Bancolombia OR

#### 2016

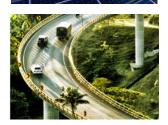
- ✓ Adquisición del 98.6% de Odinsa
- ✓ **Desinversión** de 2.2 mm de acciones **Sura PF**
- ✓ Desinversión de 7.7 mm de Bancolombia Ord











### **Sept 2017**

- ✓ Adquisición del 30% de Opain, llegando al control (65%)
- ✓ Optimización y Simplificación portafolio Odinsa
- ✓ Desinversión en Compas
- ✓ Participación accionaria en Odinsa llega al 99.7%
- ✓ Cierre y desembolso del crédito proyecto 4G Pacifico II
- ✓ Emisión de bonos Odinsa por COP 400 mil mm (sobredemanda 2.23x)
- Intenciones de simplificación del negocio energético con el anuncio de Celsia para adquirir hasta el 14% de EPSA y emisión de hasta 350 mm de acciones
- Desinversión en lotes con foco en rentabilidad

## VENTA DE COMPAS REAFIRMA NUESTRO COMPROMISO DE GESTIONAR EFICIENTEMENTE EL PORTAFOLIO DE INVERSIONES



#### Racional estratégico

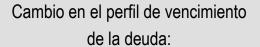
### Impacto Contable Grupo Argos

#### Aporte a la estrategia 3T17

- Materialización de tesis de inversión
- Rol de holding activa
- Foco en los negocios de cemento, energía y concesiones viales y aeroportuarias
- Flexibilidad financiera para gestionar eficientemente nuestro portafolio
- Diferentes alternativas de acceso a capital

COP miles mm	PyG Separado	PyG Consolidado		
Ingresos por venta de acciones	COP 403	COP 403		
Costo de acciones	COP 182	COP 250		
Ebitda de operación	COP 221	COP 153		

 Reducción de COP 4 mil mm/año en la utilidad consolidada por menores ingresos por MPP



Amortización: COP 195 mil mm

Indicador deuda bruta/Ebitda 2.2x

Posición en Caja a 3T17 COP 267,000 mm







### LO ANUNCIADO POR CELSIA VA EN LÍNEA CON NUESTRA ESTRATEGIA DE FOCALIZACIÓN Y ASIGNACIÓN EFICIENTE DEL CAPITAL





### Simplificación de la arquitectura estratégica de Grupo Argos

- Consolidación del negocio de energía en un único vehículo
- · Mayor claridad al mercado de la estructura del holding



### Fortalecimiento del negocio de energía

- Capitalización con la emisión de hasta 350 millones de acciones
- Robustecer la estructura de capital necesaria para que los negocios continúen con su crecimiento rentable
- Reducción del apalancamiento
- Fortalecimiento de flujo de caja de Celsia

### Revelación de Valor

 Reconocimiento del valor de la acción de EPSA, desencadenando una cascada de valor tanto para los accionistas de Grupo Argos como para los de Celsia





### En un marco de transparencia y equidad para los accionistas minoritarios

- Operaciones a mercado
- Valoradores independientes
- Decisiones tomadas por miembros independientes de la junta directiva de Celsia



## GRUPO ARGOS Y SU FILIAL CEMENTOS ARGOS RECONOCIDOS COMO LÍDERES GLOBALES EN SOSTENIBILIDAD



### Sostenibilidad como eje de nuestra estrategia



**Escogidos por 5to año consecutivo** como miembros del Índice Global de Sostenibilidad Dow Jones

El índice evaluó este año 2,500 compañías y seleccionó a 319 para hacer parte del índice





Incluidos en el Índice Dow Jones Sustainability Mila Pacific Alliance, el primero en su categoría para la región

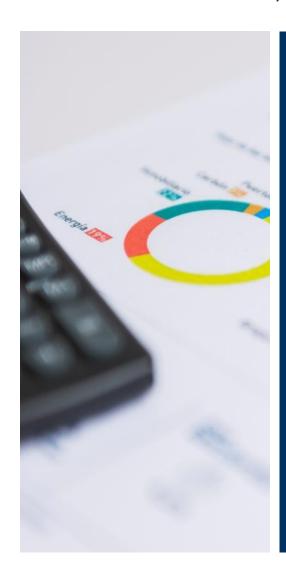
Compuesto por los 42 emisores de Chile, Colombia, México y Perú con las calificaciones de sostenibilidad más altas

- ✓ Fortalecemos la confianza con nuestros grupos de interés
- ✓ Identificamos oportunidades que generan valor sostenible a largo plazo
- ✓ Impulsamos criterios ESG (ambiental, social, gobierno) para nuestras estrategias de inversión



## RESULTADOS CONSOLIDADOS REFLEJAN EXITOSA ESTRATEGIA DE ASIGNACIÓN DE CAPITAL CON MARGEN EBITDA DEL 29%, EL MÁS ALTO EN LOS ÚLTIMOS 2 AÑOS





3T17consolidado

Ingresos COP 4.1 bn

COP 1.2 bn Margen 29%

Resultado Neto COP 452 mil mm

Para Controladora
COP 340 mil mm

#### **RESULTADOS CONSOLIDADOS**

- Ingresos incrementan 20% en 3T17 tras aporte positivo de venta de Compas de COP 403 mil mm, en línea con estrategia de asignación eficiente de capital
- Incremento en Ebitda del 28% A/A para un margen del 29% en 3T17
  - Aporte positivo al Ebitda de todos los negocios
  - Compas + COP 153 mil mm tras desinversión
  - Concesiones +COP 11 mil mm, Energía + COP 16 mil mm, Cementos + COP 15 mil mm
- Utilidad neta para la controladora de COP 340 mil mm creciendo un 116% A/A

#### **RESULTADOS SEPARADOS**

- Ingresos separados crecen 253% en 3T17 reflejando estrategia de simplificación de portafolio con ingresos de la venta de Compas
- Margen Ebitda de 56% para el trimestre y el acumulado a Sept de 2017
- Indicador de apalancamiento a nivel separado cierra en 2.2x por mayor generación de Ebitda
- Para el 3T17 Grupo Argos cierra con una posición en caja relevante de COP 267 mil mm



## RESULTADOS A NIVEL CONSOLIDADO CON CRECIMIENTO EN INGRESOS Y EBITDA. SE RESALTA APORTE POSITIVO DEL NEGOCIO DE CEMENTO, POR PRIMERA VEZ EN EL AÑO

CIE	DVC	DEL		$\Delta M$	
GIE	KAJ	REL	. C V	AINI	EO

Estado de resultados consolidado

	COP miles mm	3T2017	3T2016	Var (%)	Acum Sept 17	Acum Sept 16	Var (%)
1	Ingresos	4,066	3,402	19.5%	10,988	10,829	1.5%
	Costos, Gastos, otros ingresos	3,237	2,738	18.3%	9,107	8,915	2.2%
	Utilidad Operacional	829	664	24.8%	1,881	1,914	-1.7%
2	Ebitda	1,193	936	27.5%	2,932	2,780	5.5%
	Margen Ebitda	29.3%	27.5%	180 pb	26.7%	25.7%	100 pb
3	Utilidad Neta	452	328	37.6%	812	912	-11.0%
	Margen Neto	11.1%	9.6%	140 pb	7.4%	8.4%	100 pb
	Utilidad Neta Controladora	340	158	115.7%	566	410	38.2%
	Margen Neto controladora	8.4%	4.6%	380 pb	5.2%	3.8%	140 pb

**NOTAS** 



- ✓ Aporte positivo de los negocios de cemento y energía por primera vez en 2017
  - ✓ Incluye la desinversión de Compas con un aporte de COP 403 mil mm
- ✓ Incremento en los aportes de Concesiones principalmente por consolidación de Opain



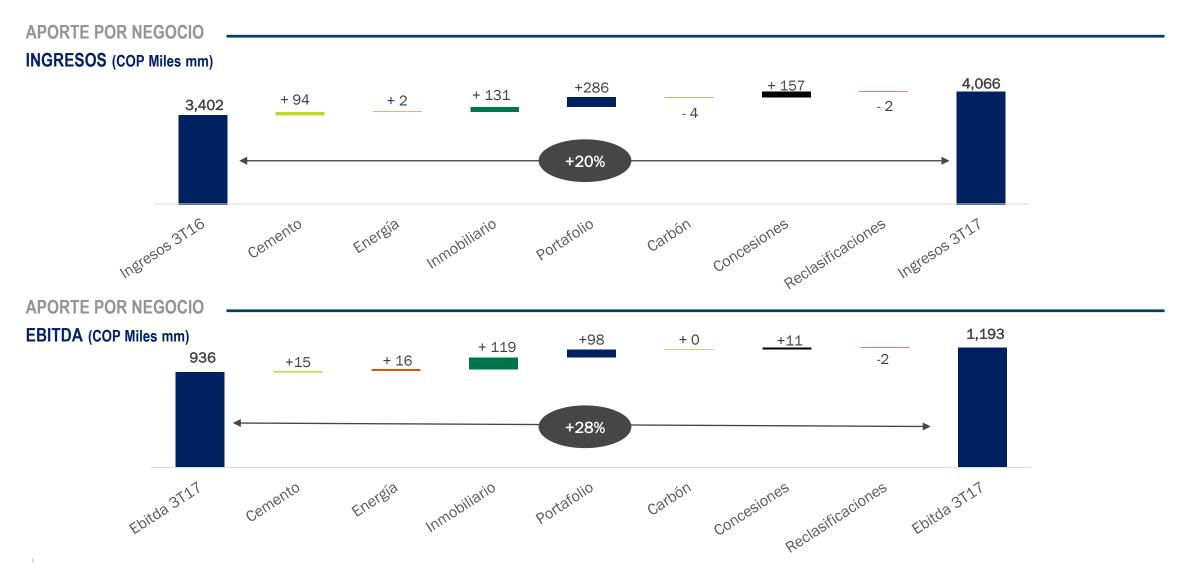
- Aporte positivo en Cemento por estabilización en la caída de precios en Colombia, en línea con el cambio de tendencia observado en junio
- ✓ Aumento en el aporte de Energía por un menor costo de generación dada la normalización de las condiciones hídricas
- ✓ Aporte positivo de desinversión de Compas COP 153 mil mm



- ✓ Crecimiento en gastos financieros netos (+7%A/A) e impuestos (+8% A/A) inferior al crecimiento en Ebitda (+28% A/A)
- ✓ Crecimiento en gastos financieros por: crédito puente para la adquisición de Martinsburg, consolidación de ADN y BTA en República Dominicana y consolidación de Opain
- ✓ Utilidad neta de la controladora acumulada a septiembre crece 116% A/A

## ADECUADA ALOCACION DE PORTAFOLIO REFLEJADA EN EL APORTE POSITIVO DE TODOS LOS NEGOCIOS AL INGRESO Y AL EBITDA





- Portafolio incluye dividendos recibidos, método de participación y desinversiones
- Inmobiliario incluye desinversión de lotes y ajustes por valorización

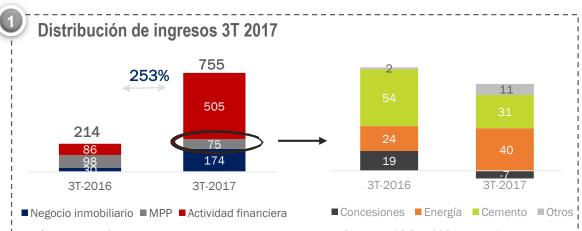
## EBITDA SEPARADO REFLEJA DESINVERSIÓN DE COMPAS Y RECUPERACIÓN DE CEMENTOS ARGOS Y CELSIA



CIFRAS RELEVANTES
ESTADO DE RESULATDOS SEPARADO

COP miles mm	3T2017	3T2016	Var (%)	_	Acum Sep-2017	Acum Sep-2016	Var (%)
Ingresos	755	214	253%		1,142	496	130%
Costos	297	78	281%		391	81	386%
Gastos y otros ingresos	54	26	108%	-	132	103	27%
Ut. Operacional	404	110	267%		619	312	99%
Ebitda	420	111	278%	-	640	324	97%
Margen Ebitda	56%	52%	372pb	-	56%	65%	-934 pb
Utilidad Neta	333	48	601%	-	482	183	163%
Margen Neto	44%	22%	2190pb	-	42%	37%	520 pb

NOTAS

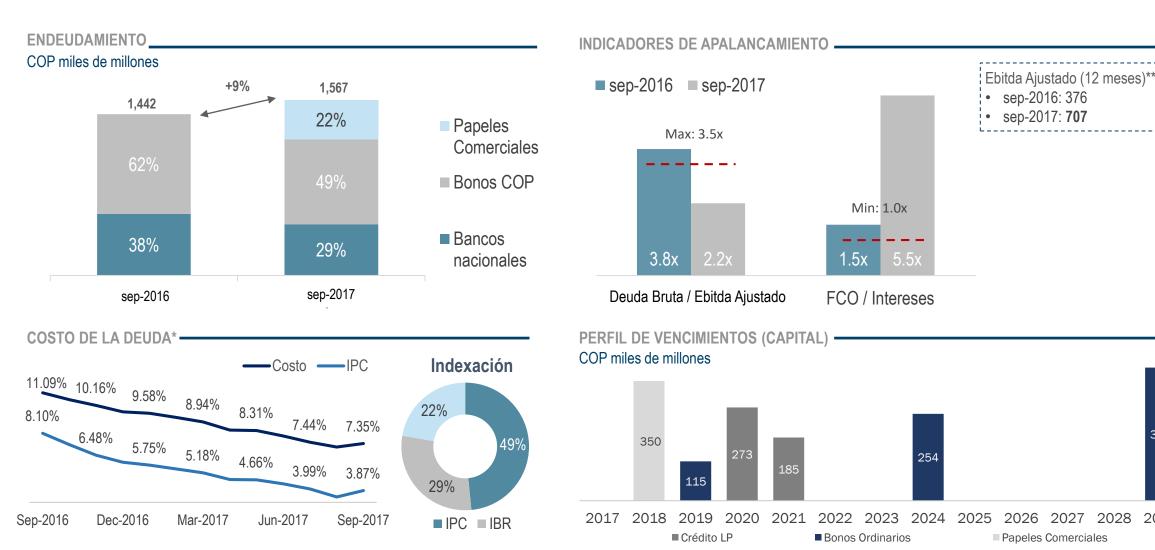


- ✓ Actividad financiera incluye ingresos por venta de Compas (COP 403 mil mm)
- ✓ Incremento en ingresos de negocio inmobiliario por valorización de lotes
- ✓ MPP refleja mayores aportes del negocio de energía y una disminución en el aporte de concesiones por ajustes en el avance de la obra en Aruba y gastos de obra en AKF
- ✓ Mayores costos en 3T17 explicados por venta de Compas que estaba registrado en libros a COP 182 mil mm
- ✓ Mayores gastos explicados por mayor depreciación y gastos asociados a la venta de Compas y emisión de papeles comerciales. Gastos administrativos proforma serían de COP 14 mil mm (-18%), eliminando dichos gastos no recurrentes
- ✓ Utilidad neta para el trimestre de COP 333 mil mm, 6x superior a la registrada en 3T16
- ✓ Gastos financieros netos caen 11% a COP 93 mil mm

# GRUPO ARGOS

2027 2028 2029

### INDICADOR DE APALANCAMIENTO A NIVEL SEPARADO CIERRA EL SEMESTRE EN MINIMOS DE 2.2x. SE DESTACA UNA SÓLIDA POSICIÓN EN CAJA DE 267 MIL MM PARA CIERRE DEL TRIMESTRE



<sup>\*</sup> Sólo incluye saldo de capital. Inflación vigente para el mes

<sup>\*\*</sup>Ebitda Ajustado = Ebitda (-) método de participación (+) Dividendos recibidos (+) Utilidad en desinversiones – Metodología calificadora



### CONFIANZA DEL MERCADO EN UN PORTAFOLIO DE CONCESIONES ROBUSTECIDO Y CON FOCO ESTRATEGICO





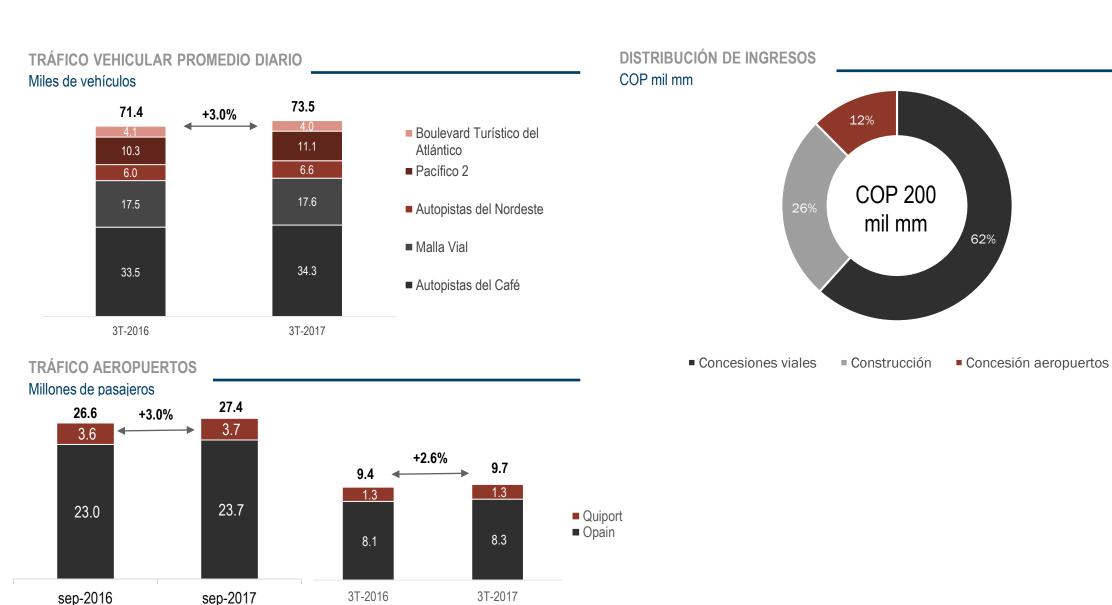
3T17consolidado Ingresos COP 200 mil mm **EBITDA** Margen 36% **COP 73** mil mm Resultado Neto para la controladora COP 2 mil mm

DESTACADO DEL TRIMESTRE

- Emisión bonos Odinsa por COP 400 mil mm con una sobredemanda de 2.32x, lo que demuestra confianza en la estrategia de la compañia
  - Primer emisor en los últimos 10 años del sector real en salir al mercado con una calificación de AA-
  - Precio técnico para AA- 150 pbs de spread sobre AAA financiero, Odinsa logró 95pb de spread
  - Aumento de la vida media de la deuda en ~1.5 años
  - Costos de fondeo de Odinsa disminuyen en ~170 pb
- Primer desembolso de la financiación de Pacifico II, con gran apoyo del sistema financiero nacional e internacional, fundamental para alcanzar la viabilidad de los proyectos del programa 4G
  - Valor total de la financiación = USD 250 mm y COP 510 mil mm
  - Itaú logró la sindicación del crédito en dólares con cinco reconocidas entidades financieras internacionales

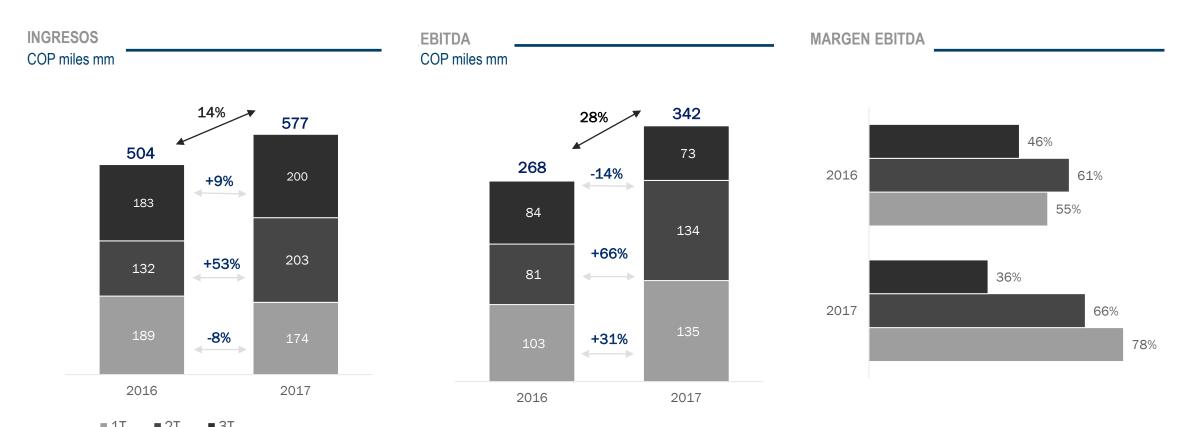
### EL TRIMESTRE REGISTRA INCREMNETO EN TRAFICO VEHICULAR Y DE PASAJEROS DEL 3%





## EBITDA PARA EL TRIMESTRE AFECTADO POR GASTO EN OBRA DE AKF. SIN EMBARGO, EBITDA ACUMULADO CRECE 28%A/A





- ✓ Ebitda y margen Ebitda del 3T afectados por una devolución por no ejecución de obras en la Concesión AKF por valor de COP 33 mil mm. 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 mm acumulado a septiembre.
- ✓ Margen Ebitda acumulado superior al del año anterior (59% vs 53%) tras consolidación de ADN y BTA
- ✓ Utilidad neta cierra el trimestre con disminución de 94% a COP 2 mil mm por ajustes mencionados



## MEJORA EN RESULTADOS OPERACIONALES A PESAR DE CONDICIONES CLIMÁTICAS ADVERSAS EN USA Y EL CARIBE





3T2017 **INGRESOS** COP 2.1 bn EBITDA\* Margen COP 407 \_\_\_ 19% mil mm Resultado Neto COP 65 mil mm

**DESTACADO DEL TRIMESTRE** 

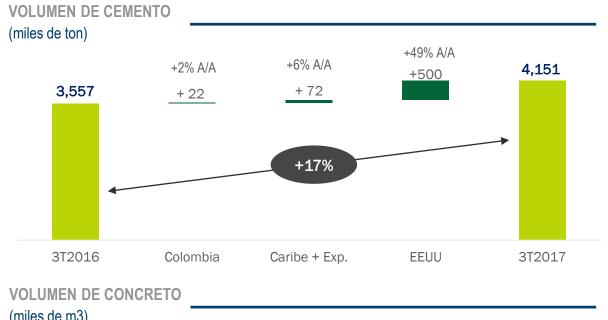
- Se destaca mejora en resultados operacionales a pesar de la temporada de huracanes en USA y Caribe que afectaron las dinámicas económicas
- Materialización del programa de eficiencia BEST en los resultados operacionales para el 3T17, reflejado en un mejor Ebitda
  - Reducción de USD10/TM en costos en Colombia muy cerca de la meta de USD12/TM
  - Ebitda ajustado de COP 428 mil mm para 3T17

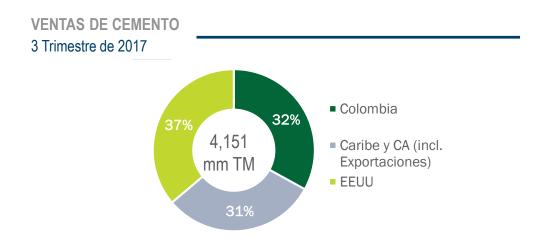
     eliminando pagos por despidos y pensiones anticipadas
- Resultado neto de COP 65 mil mm, el más alto alcanzado hasta el momento durante el 2017

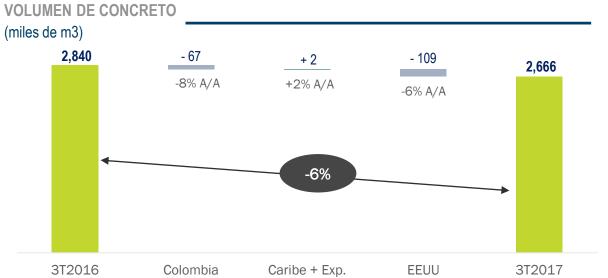
<sup>\*</sup> Ebitda ajustado por egresos no recurrentes asociados al programa de eficiencia Best de COP 428 mil mm para un margen Ebitda del 19.5%

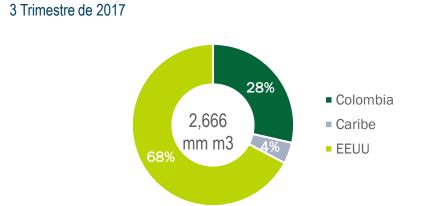
## CRECIMIENTO EN VOLÚMENES DE CEMENTO EN TODAS LAS REGIONALES







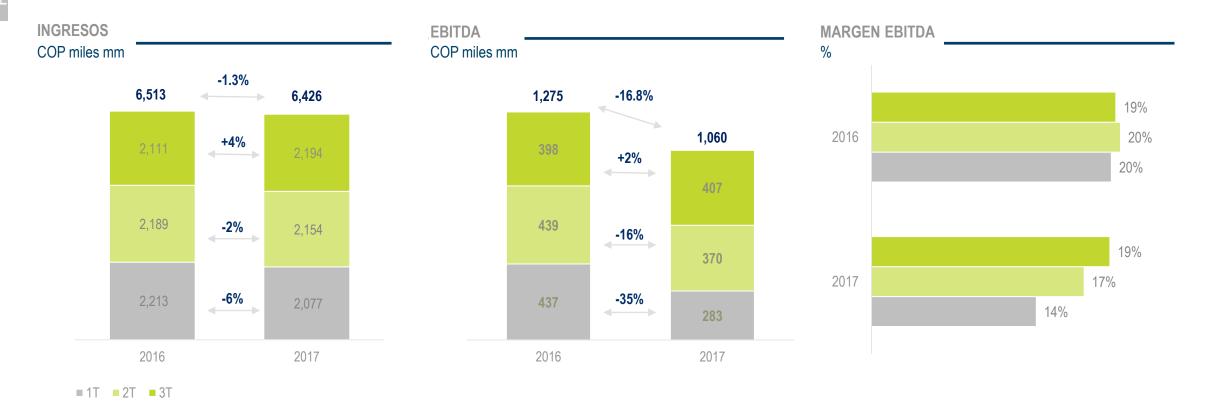




**VENTAS DE CONCRETO** 

## 3T17 CIERRA CON CRECIMIENTO ANUAL EN INGRESOS Y EBITDA Y UN MARGEN EBITDA ESTABLE FRENTE A 3T16



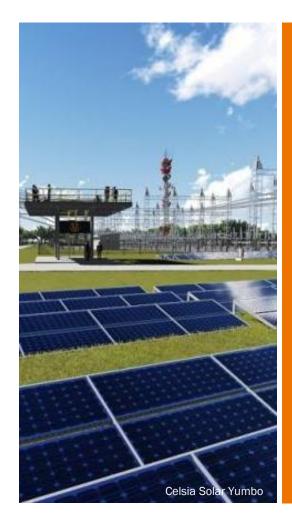


- ✓ Por primera vez en el año se observa un crecimiento anual en ingresos y Ebitda durante 3T17
  - Eficiencias derivadas del programa BEST en Colombia
  - Dos incrementos de precios en Colombia desde el piso tocado en 2T17
  - Ebitda proforma (ajustado por pensiones anticipadas y otros gastos extraordinarios) crece 8% A/A
- Utilidad neta 3T17 COP 65 mil mm, la utilidad neta trimestral más alta registrada en lo corrido del año



## EN 3T17 CELSIA INAUGURA PRIMERA PLANTA SOLAR DE 9.8MW, UN PASO FIRME EN SU ESTRATEGIA DE DIVERSIFICAR SU MATRIZ DE GENERACIÓN





3T2017

INGRESOS

COP 785 mil mm

COP 294

Margen

37%

Mil mm

Resultado Neto

COP 93 mil mm

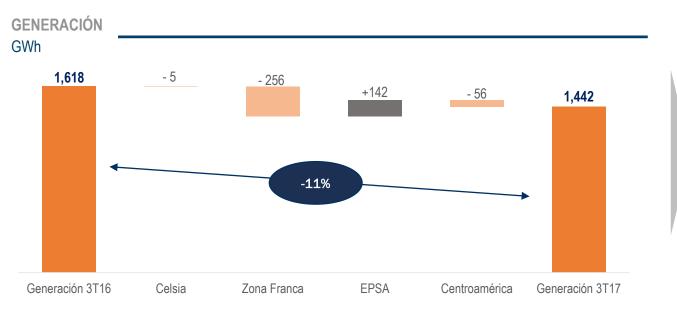
Para Controladora
COP 66 mil mm

#### DESTACADO DEL TRIMESTRE

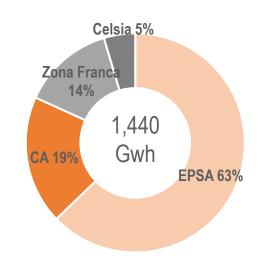
- Ingresos se mantienen estables creciendo 1% A/A a pesar de bajos precios de energía en Colombia
  - Mayores ingresos de activos de distribución al sistema
- Ebitda incrementa 20% A/A, una recuperación destacable de la rentabilidad
  - Operación más eficiente en Colombia
  - Estabilidad del negocio de distribución y comercialización
- El resultado neto atribuible a los propietarios de la controladora registró una ganancia de COP 66 mil mm vs. COP 34 mm en 3T 2016
- Deuda neta / Ebitda de 3.28x en 3T17 vs 3.75x en 3T16
- Celsia Solar Yumbo, con una capacidad de 9,8 MW, entró en operación comercial el 3 de septiembre. La compañía cuenta con un portafolio de proyectos solares de 200 MW
- Avanza la ejecución de proyectos del Plan 5 Caribe que fortalecen la red en esa región

## CIFRAS OPERACIONALES QUE REFLEJAN UNA MENOR GENERACIÓN TÉRMICA. SE DESTACA MAYOR GENERACIÓN HÍDRICA DE EPSA









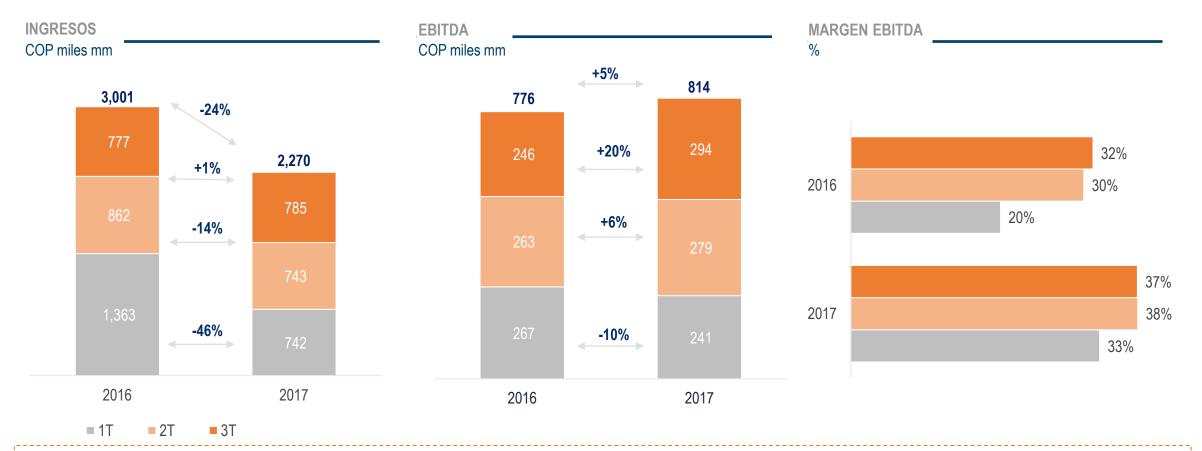




- ✓ Generación consolidada de 1.442 GWh en 3T17, 11% inferior A/A
- ✓ Energía generada en Colombia = 1.113 GWh.
  - ✓ Incremento de 20% en la generación hidráulica
  - ✓ generación térmica disminuyó 56%.
- ✓ Precios spot 3T17 de COP 96/kWh, -40% A/A (COP 159 /kWh).
- ✓ Precio de contratos promedio de COP 178/kWh (+7% A/A)

## CELSIA CONTINUA MEJORANDO SU RENTABILIDAD CON UN CRECIMEINTO DEL 20% A/A EN EL EBITDA





- ✓ Ingresos consolidados alcanzaron COP 785 mil mm con un aumento del 1% respecto al mismo período de 2016 pese a menores precios de energía en Colombia para el trimestre
- ✓ Costo de ventas consolidado a 3T17 de COP 527 mil mm, inferior en 6% debido a una mayor participación de la generación hídrica. En Colombia, el costo de ventas fue inferior en 9% por menores costos de combustibles y menos compra de energía dada la menor generación del parque térmico
- ✓ Ebitda consolidado de COP 294 mil mm, 20% por encima del de 2016, en gran parte por la contribución del parque generador en Colombia que sumó COP 120 mil mm, a la estabilidad en los negocios de distribución y comercialización que aportó COP 88 mil mm y al buen desempeño de Centroamérica que participó con US29 mm. En lo corrido del año el Ebitda consolidado alcanza COP 815 mil mm, 5% por encima del observado en 2016
- ✓ Ganancia neta en 3T17 de COP 93 mil mm, y acumulado de COP 180 mil mm. Resultado neto acumulado atribuible a los propietarios de la controladora asciende a COP 110 mil mm



## AVANZA LA NEGOCIACIÓN DE LOTES Y SE CONSOLIDA PORTAFOLIO INMOBILIARIO A TRAVÉS DE ALIANZA CON PROTECCIÓN





- Avanza negociaciones de lotes
- Para el trimestre se escrituraron 19 mil m2 y se reconocieron COP
   29 mil mm de ingresos por venta de lotes
- Flujo de caja para el 3T17 de COP 44 mil mm y suman al flujo de caja acumulado para el año que asciende a COP 90 mil mm
- Se registraron valorizaciones por COP 114 mil mm de predios de Grupo Argos, de acuerdo a la política adoptada de valor razonable (estos resultados incluyen lo que le corresponde a Grupo Argos de la valorización del fondo de capital privado Pactia.



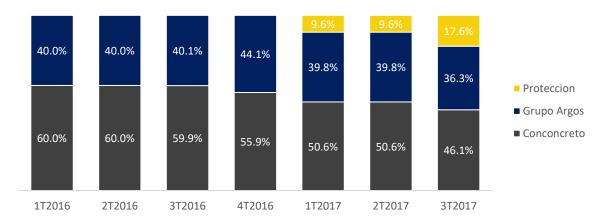
- Positivos resultados del fondo inmobiliario Pactia desde su fecha de constitución el 20 de enero de 2017, con crecimientos en el valor de la unidad de 7.7% EA a 10,523.9 al cierre del 3T17
- En marcha proceso de internacionalización en Estados Unidos tras adquisición de activos en Washington y lotes para desarrollo en Miami.
- Se distribuyeron COP 15,000 mm de rendimientos a inversionistas
- El comité de inversiones realizó un llamado a capital a Protección por COP 170,000 mm. Con esto el total de aporte de Protección asciende a COP335 mil mm
- Inicio de operaciones del Centro Comercial Gran Plaza Bosa, ubicado en Bogotá y de edificio de oficinas Buró 25, ubicado en Bogotá, alcanzando un GLA de 588 mil m2, creciendo 25% A/A



### CIFRAS OPERACIONALES - PORTAFOLIO RENTAS INMOBILIARIAS, PACTIA

PARTICIPACIÓN EN PACTIA GLA

%



INRESOS Y NOI
COP millones

	3T2017	3T2016	Var.(%)	Acum Sept 2017	Acum Sept 2016	Var.(%)
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%
Margen Ebitda	52.4%	60.4%	(800 pb)	50.2%	61.6%	(1,132 pb)

