



Presentación de Resultados

Tercer Trimestre 2018

 **GRUPO ARGOS**
Inversiones que transforman





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.

FOCO EN LA ESTRATEGIA QUE SE TRADUCE EN RESULTADOS TANGIBLES EN TODOS LOS NIVELES



* Excluyendo la venta de Compas)

GRUPO ARGOS ES LA EMPRESA MÁS SOSTENIBLE DEL MUNDO EN LA INDUSTRIA DE MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN SEGÚN DOW JONES SUSTAINABILITY INDEX

Grupo Argos

2do

año consecutivo como la empresa más sostenible del mundo en la industria de materiales de construcción

Grupo Argos y Cementos Argos

6to

año consecutivo en el Índice Global de Sostenibilidad Dow Jones

Grupo Argos y Cementos Argos



únicas empresas productoras de cemento en colombiana en el Índice Global

Cementos Argos

5ta

vez incluida en el Índice de Mercados Emergentes, y

2do año

consecutivo en el índice de sostenibilidad MILA (desde su creación)

Celsia



incluido en el Índice de Sostenibilidad Dow Jones para el Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) -Alianza del Pacífico, junto con Grupo Argos y Cementos Argos

El índice, que incluye 317 empresas, es **referente mundial para los inversionistas**, lo que permite analizar a las organizaciones que desarrollan una gestión responsable e integral de sus negocios, con un fuerte enfoque en el valor que puede percibir el accionista a largo plazo



AVANCES CONCRETOS EN ASUNTOS ESG

Dimensión

ECONÓMICA



- Presidente de Junta Independiente
- 43% de miembros mujeres en la Junta
- 97.6% Asistencia a Junta Directiva en 2017
- Evaluación externa de la JD por un firma Independiente
- Política tributaria pública
- Verificación externa de Deloitte de datos ESG reportados

Dimensión

SOCIAL



- Meta de Operación Responsable: CLIMA LABORAL: 95,3% en la encuesta Great Place to Work (Anterior medición: 94,6%)
- Unificación de las fundaciones del Grupo Empresarial, convirtiéndola en la Fundación más grande a nivel Nacional y con foco estratégico en AGUA

Dimensión

AMBIENTAL



- Meta de Operación Responsable - CAMBIO CLIMÁTICO: 33% de reducción de las emisiones de CO2 por cada millón de pesos en ingresos a 2017 (línea base 2015)
- 2.137.944 de árboles sembrados en 2016 y 2017 (incluye todas las filiales y la FGA)



EXTERNALIDADES (transversal)

- Se cuantificaron las externalidades de Cementos Argos, midiendo lo que se tomó y se entregó al entorno, de 2015 – 2018 (disponible en: <https://www.argos.co/Media/Default/images/vas-2017.pdf> ; resultados 2018 serán publicados en abril 2019)
- Cementos Argos entregó a la sociedad 4.73 veces lo que tomó de ella en 2017
- Se cuantificaron las externalidades del negocio de Desarrollo Urbano, midiendo lo que se tomó y se entregó al entorno en 2017 y 2018 (resultados serán publicados en abril 2019)

UTILIDAD NETA DE LA CONTROLADORA CRECE 42%, EXCLUYENDO LA VENTA DE COMPAS, SOPORTADO EN UNA ESTRATÉGIA DE FORTALECIMIENTO DEL HOLDING Y RENTABILIZACIÓN DE SUS INVERSIONES

CIFRAS RELEVANTES

Estado de resultados consolidado

COP millardos	Trimestral consolidado			Acumulado consolidado		
	3T2018	3T2017	Var (%)	Sep-2018	Sep-2017	Var.(%)
1 Ingresos ¹	3,638	4,066	-11%	10,566	10,988	-4%
Costos, gastos y otros ingresos	2,961	3,237	-9%	8,736	9,108	-4%
2 Ut. Operacional	677	829	-18%	1,830	1,881	-3%
EBITDA	1,023	1,193	-14%	2,855	2,932	-3%
Margen EBITDA	28%	29%	-124p	27%	27%	34p
Ut. Antes de impuestos	391	551	-29%	1,032	1,079	-4%
Impuestos	-19	100	-119%	169	267	-37%
Corriente	93	129	-28%	289	347	-17%
Diferido	-112	-29	286%	-120	-81	49%
Utilidad neta	410	452	-9%	864	812	6%
Utilidad neta controladora	266	340	-22%	494	566	-13%
Margen neto controlador	7%	8%	-105p	5%	5%	-48p

Excluyendo impacto de Compas

1 Ingresos	3,638	3,663	-1%	10,566	10,586	0%
2 EBITDA	1,023	1,041	-2%	2,855	2,780	3%
Ut. neta	410	299	37%	864	659	31%
3 Ut. neta controladora	266	187	42%	494	414	19%
Margen EBITDA	28%	28%	-30p	27%	26%	100pb

NOTAS

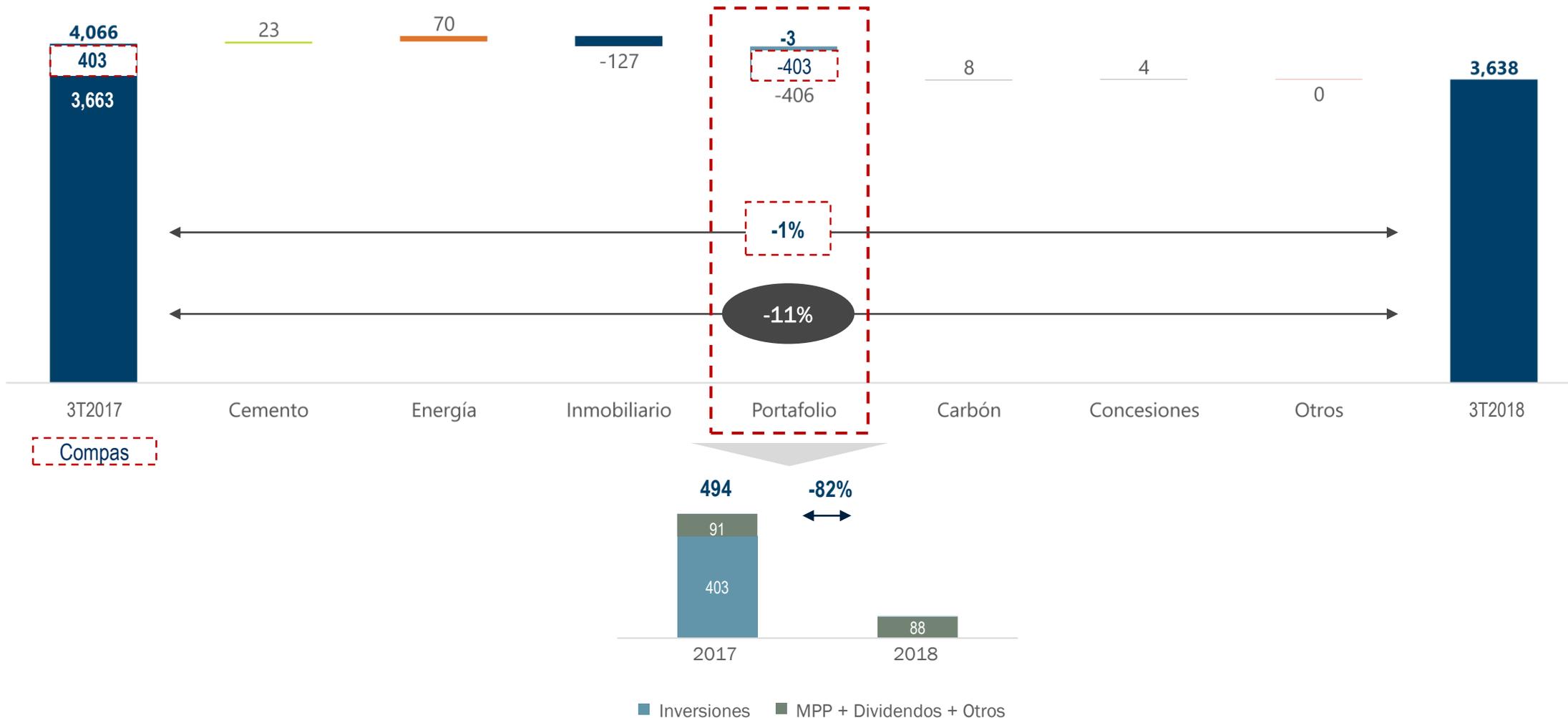
- 1 ✓ Excluyendo el efecto base por la venta de Compas en 2017 (COP 403 mil mm), los **ingresos se mantienen estables en COP 3.6 bn para el trimestre**.
 - ✓ Aporte de **Cementos (+COP 23 mil mm)** impulsado por resultados de regional Colombia y CCA
 - ✓ Aporte de **Energía (+COP 70 mil mm)** por mayores ventas e incremento en precios
 - ✓ Aporte de **Concesiones (+COP 4 mil mm)** soportado en mejores resultados del ejercicio de las concesiones aeroportuarias
- 2 ✓ **Ebitda estable para el trimestre** excluyendo efecto de venta de compas (COP 153 mil mm), y **sube 3% acumulado a septiembre**. Se destaca aporte positivo de **Cemento (+COP 19 mil mm)** y **Concesiones (+COP 86 mil mm)**.
 - ✓ Aporte de negocio inmobiliario (**-COP 112 mil mm**) afectado por mayores valorizaciones registradas en 3T17 por COP 112 mil mm (en 3T17 se realizaron todos los ajustes por cambio en política a valor razonable)
- 3 ✓ **Utilidad neta de la controladora para** el trimestre excluyendo efecto de venta de Compas **crece 42%**
 - ✓ Menores gastos de impuesto corriente y diferido por:
 - Reconocimiento de activos por impuesto diferido asociados a la existencia de utilidades fiscales futuras
 - En el año 2017 se presentó un mayor pago de impuestos por la transacción de Compas con un impacto en impuesto corriente
 - ✓ Recuperación en provisiones (Sator)

Impacto contable 3T17 y acumulado por venta de Compas: (1) Ingresos: COP403 mil mm, (2) Costo de acciones: COP250 mil mm, (3) Ebitda: COP153 mil mm

APORTE POSITIVO DE TODOS LOS NEGOCIOS ESTRATÉGICOS EN INGRESOS

APORTE POR NEGOCIO

INGRESOS (COP Miles millones)

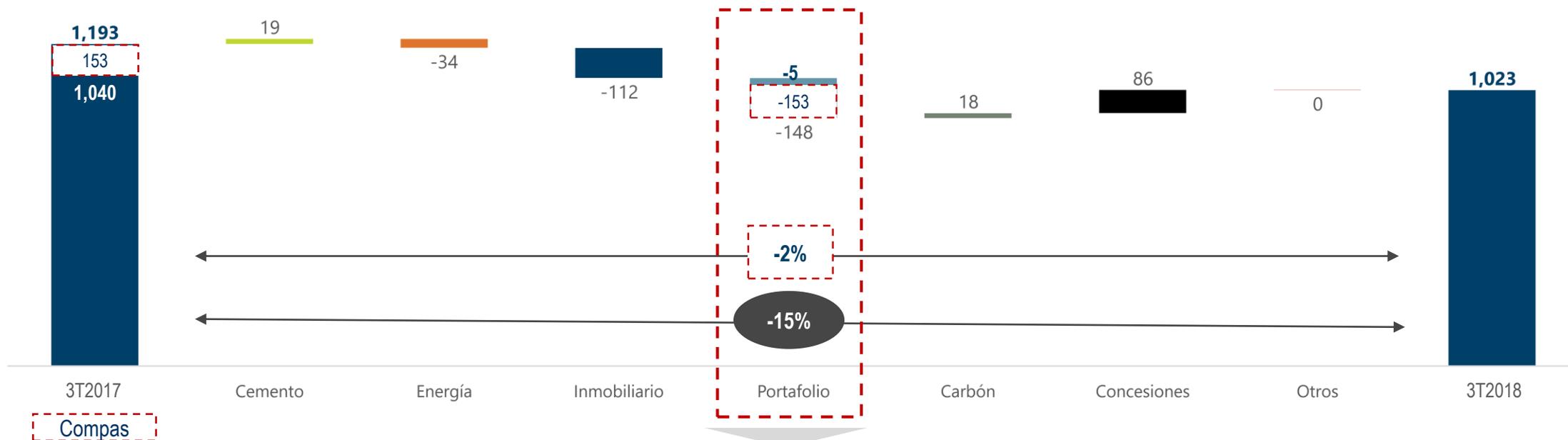


• Portafolio incluye dividendos recibidos, método de participación y desinversiones. Inmobiliario incluye desinversión de lotes y ajustes por valorización

EL RESULTADO DE EBITDA CONFIRMA EL ACERTADO FOCO EN RENTABILIDAD DE LOS NEGOCIOS ESTRATÉGICOS

APORTE POR NEGOCIO

EBITDA (COP Miles millones)



	Sep-2017	Sep-2018	Var \$
Ingresos actividad financiera	403	3	-400
MPP	91	85	-6
Costos/Gastos	-276	-21	255
Otros ingresos/egresos	-7	-5	2
Total	210	62	-149

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

EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN INCREMENTA +200% PARA EL TRIMESTRE POR LAS MAYORES UTILIDADES DEL NEGOCIO DE CEMENTO Y DE CONCESIONES

CIFRAS RELEVANTES

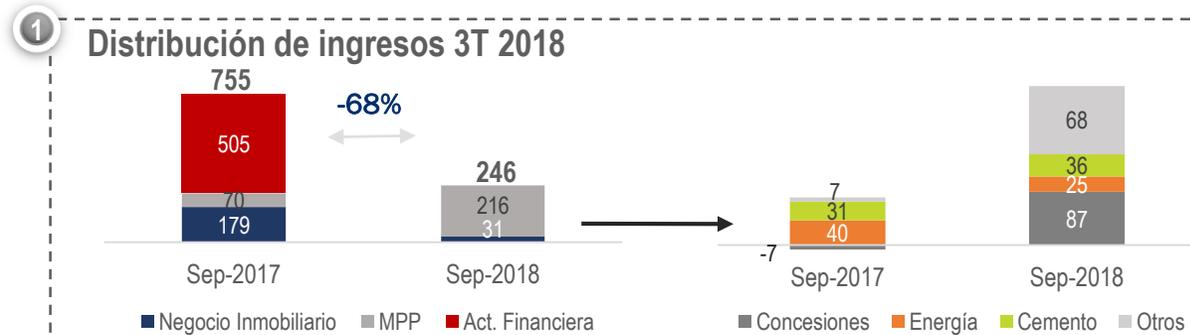
Estado de resultados separado
COP miles mm

	Trimestral separado			Acumulado separado		
	3T2018	3T2017	Var (%)	Sep-2018	Sep-2017	Var.(%)
1 Ingresos	246	755	-67%	1,196	1,146	4%
Costos y otros egresos	5	305	-98%	299	407	-27%
2 Gastos GA	20	46	-57%	92	118	-21%
Ut. Operacional	222	404	-45%	804	621	30%
EBITDA	223	421	-47%	807	642	26%
Margen EBITDA	90%	56%	3467p	67%	56%	1146p
Ut. Antes de impuestos	194	376	-48%	721	529	36%
Impuestos	3	43	-92%	10	48	-79%
Corriente	4	29	-87%	6	39	-85%
Diferido ²	-1	14	-104%	4	9	-53%
Utilidad neta	191	333	-43%	711	482	48%
Margen neto	77%	44%	3322p	59%	42%	1743p

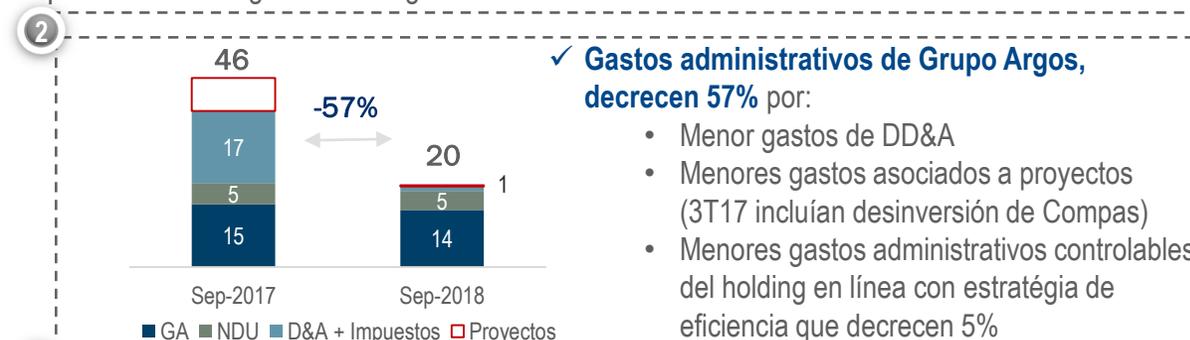
Excluyendo impacto de Compas y efecto de EPSA en el acumulado

1 Ingresos	246	352	-30%	541	743	-27%
Costos y otros egresos	25	168	-85%	96	343	-72%
EBITDA	223	200	11%	447	421	6%
3 Ut. neta	191	137	39%	351	285	23%

NOTAS



- ✓ Actividad financiera en 3T17 incluye ingresos por venta de Compas (COP 403 mil mm)
- ✓ Ingresos por **MPP (COP 216 mil mm)** con mayores aportes del negocio de concesiones
- ✓ **MPP de Cements para el trimestre (+COP 36 mil mm)**
- ✓ Menores ingresos del negocio inmobiliario valorizaciones 3T2017 = COP 112 mil mm



- Menor gastos de DD&A
- Menores gastos asociados a proyectos (3T17 incluían desinversión de Compas)
- Menores gastos administrativos controlables del holding en línea con estrategia de eficiencia que decrecen 5%

- 3
- ✓ **Utilidad neta excluyendo efecto Compas crece 39%** por un menor gasto de impuesto que en 3T17 obedecía a mayor gastos por venta de Compas y mayor impuesto diferido por reconocimiento de las valorizaciones de las propiedades de inversión.

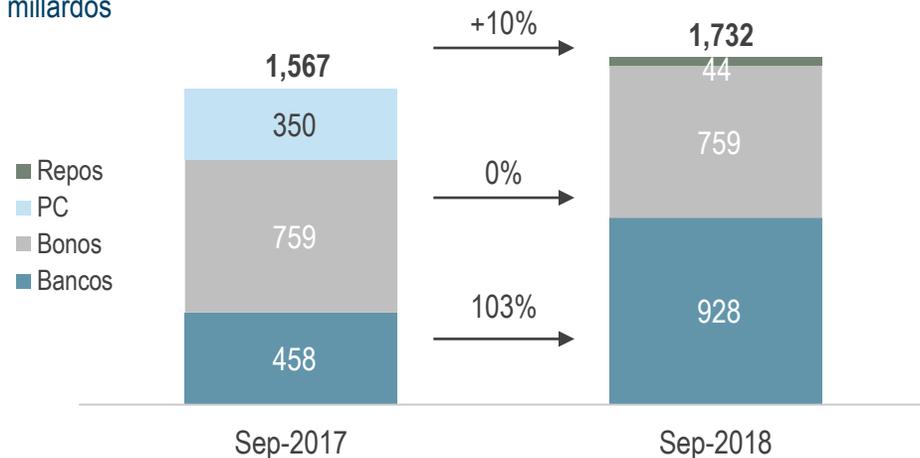
Impacto contable 3T17 por venta de Compas: (1) Ingresos: COP403 mil mm, (2) Costo de acciones: COP182 mil mm, (3) Ebitda: COP221 mil mm, (4) Utilidad neta: ajuste menor impuesto por COP25 mil mm

Impacto contable excluyendo venta de EPSA en el acumulado: (1) Ingresos COP 655 mil mm, (2) Costo COP 295 mil mm, y (3) Ebitda COP 360 mil mm

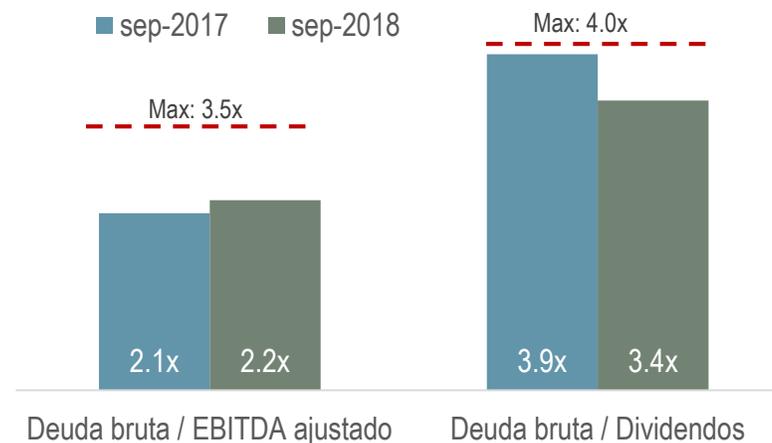
COSTO DE LA DEUDA CONTINUA EN MÍNIMOS Y EL GASTO FINANCIERO SE MANTIENE ESTABLE PARA EL TRIMESTRE, PESE AL LEVE INCREMENTO EN STOCK DE DEUDA

ENDEUDAMIENTO*

COP millardos



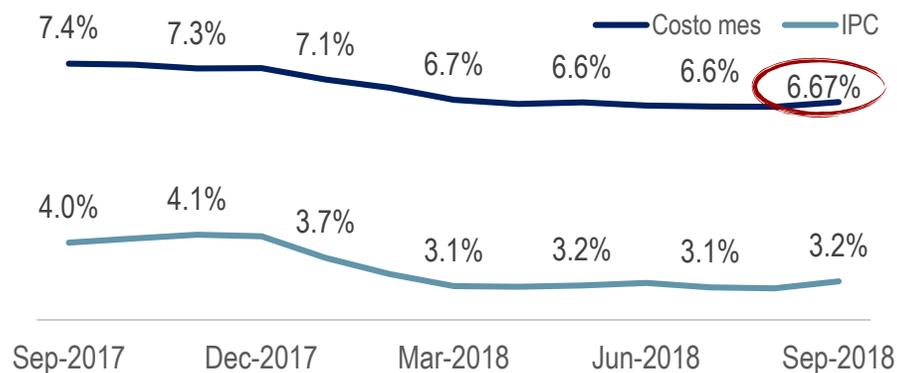
INDICADORES DE APALANCAMIENTO



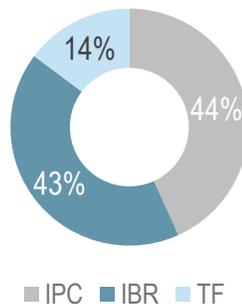
EBITDA Ajustado**
(COP millardos):

- sep-2017: 760
- sep-2018: 777

COSTO DE LA DEUDA*

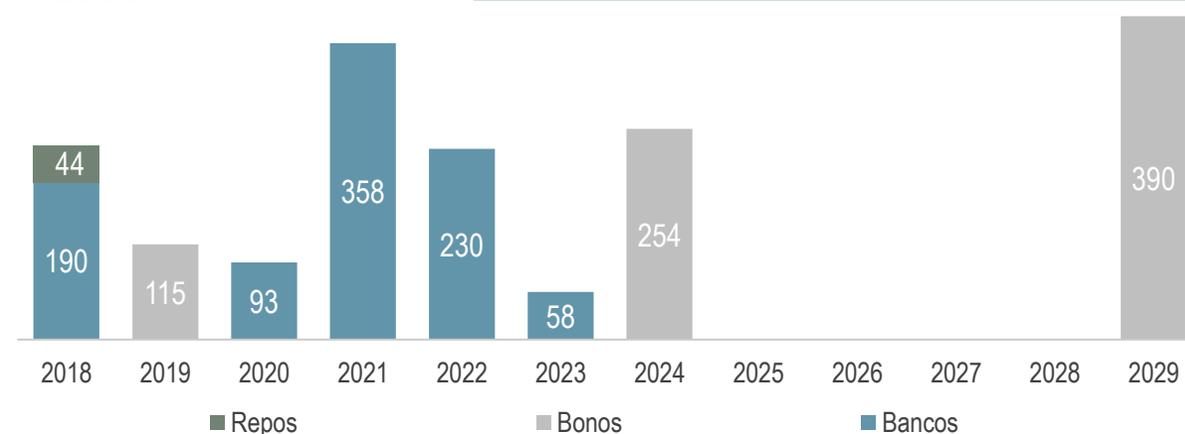


Indexación



PERFIL DE VENCIMIENTOS (CAPITAL)

COP millardos



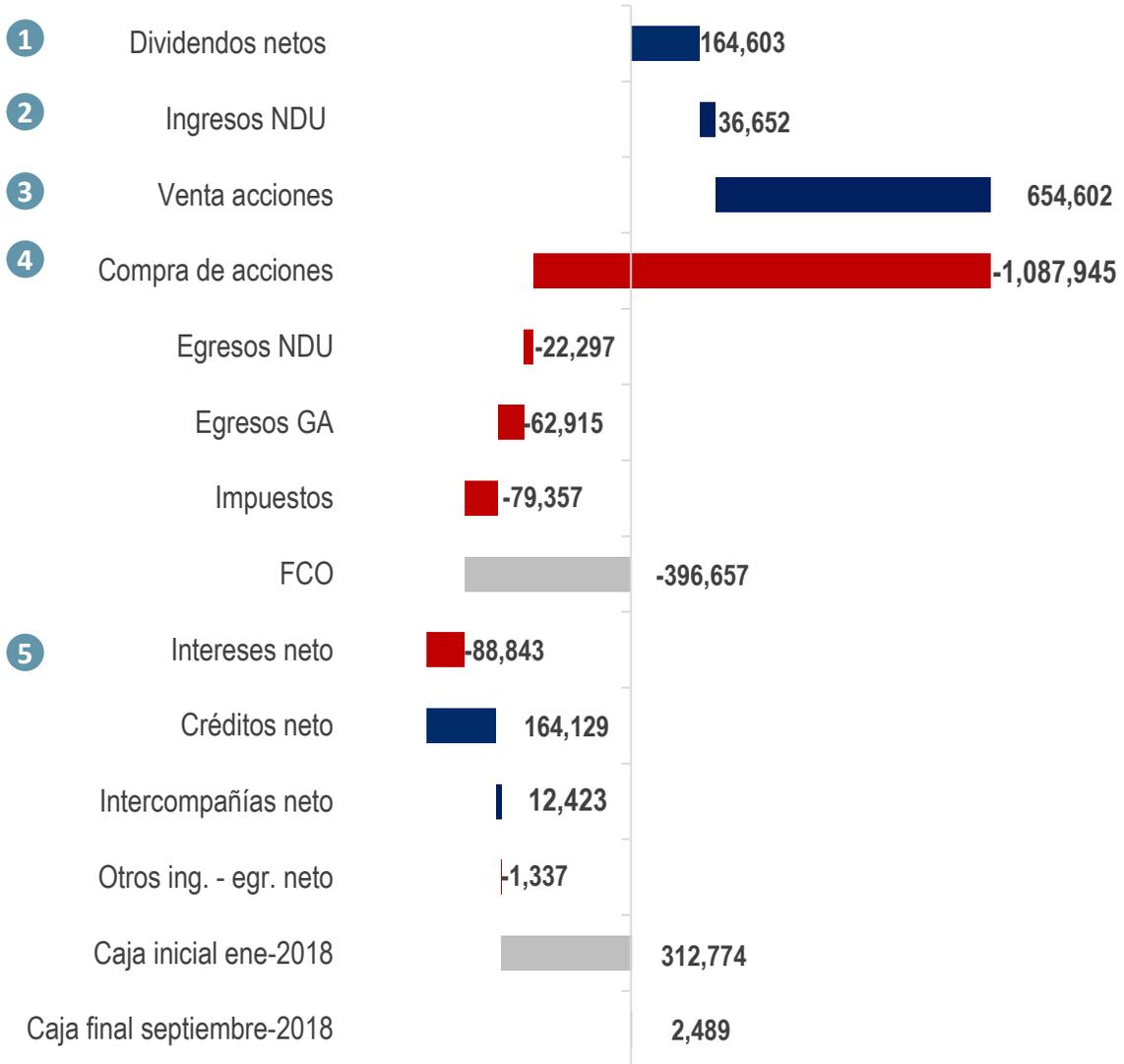
* Sólo incluye saldo de capital. Inflación vigente para el mes

**EBITDA Ajustado (metodología calificadora) = EBITDA (-) método de participación (+) Dividendos recibidos (+) Utilidad en desinversiones (-) Valorizaciones NDU

FLUJO DE CAJA COMO PALANCA DE FORTALECIMIENTO DE NUESTRO NEGOCIOS ESTRATÉGICOS

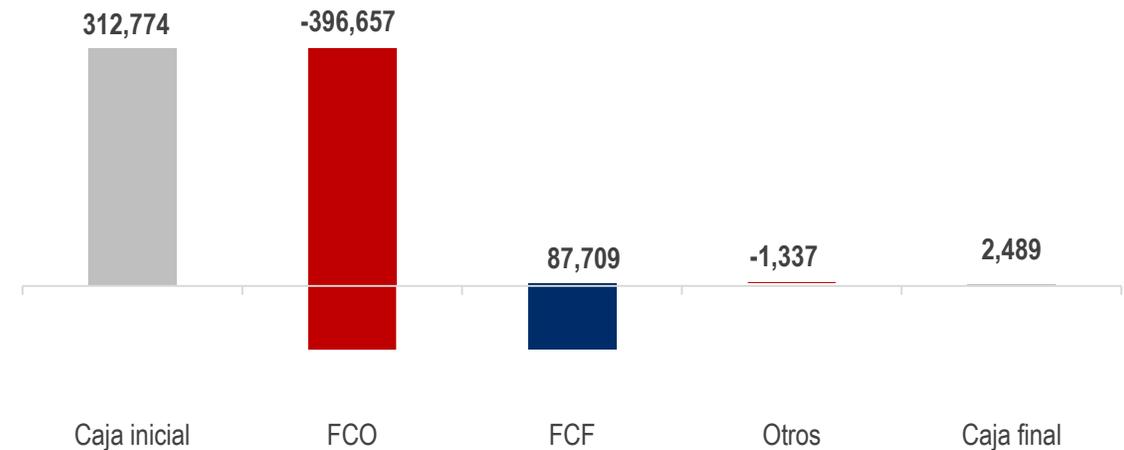
SEPARADO

COP millones



NOTAS

- 1 Dividendos recibidos **COP 371 mil mm**, dividendos pagados **COP 207 mil mm**
- 2 Venta de lotes: COP 37 mil mm
- 3 Venta 34,635,000 acciones de Epsa a COP 18,900 c/u: **COP 655 mil mm**
- 4 Compra 174,677,000 acciones de Celsia a COP 4,480 c/u: **COP 783 mil mm**
 Compra 30,423,040 acciones CemArgos a COP 9,684 c/u: **COP 295 mil mm**
 Compra 262,556 acciones Odinsa a COP 10,465 c/u: **COP 3 mil mm**
 Venture y otros: **COP 8 mil mm**
- 5 Gastos financieros **COP 94 mil mm**, rendimientos financieros **COP 6 mil mm**



Negocio de Concesiones



FOCO EN CRECIMIENTO RENTABLE CON RESULTADOS TANGIBLES A NIVEL DE EBITDA Y UTILIDAD NETA, QUE CRECEN SIGNIFICATIVAMENTE



3T18 consolidado

Ingresos
COP 186 mil millones

EBITDA → Margen
COP 162 mil millones → 87%

Utilidad neta
COP 69 mil millones

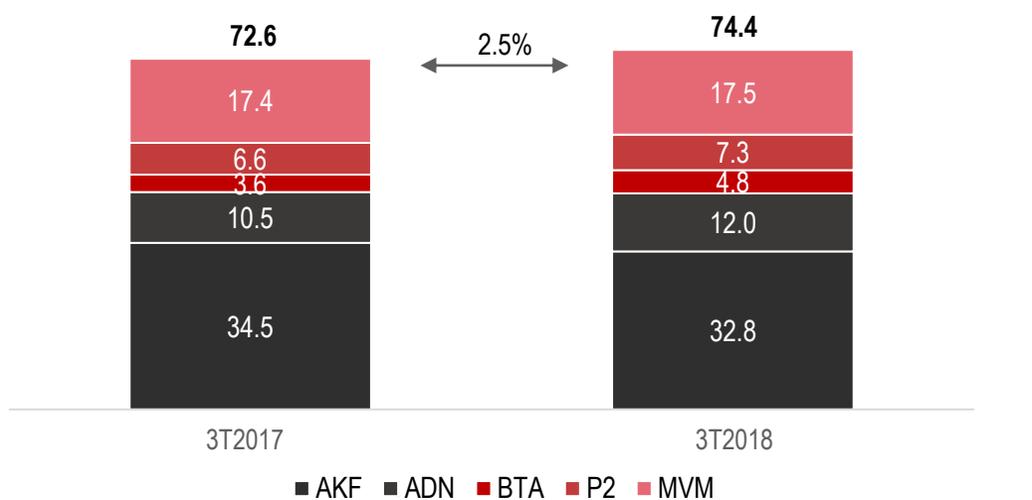
DESTACADO DEL TRIMESTRE

- **Quiport:**
 - **Crecimiento de pasajeros** para el trimestre es del **4%** que se traduce en **crecimiento de ingresos (+9%), EBITDA (+10%), y utilidad neta de la concesión (+20%)**
 - **Crecimiento sostenido en pasajeros en Quiport que acumulado a sept crece 5%** confirmando la buena dinámica por la que atraviesa el país
- **Opain – El Dorado**
 - Se observó una **recuperación del tráfico de pasajeros internacionales en OPAIN (+4%)**. Tanto los ingresos como el EBITDA presentaron crecimiento de 11% con respecto a 3T2107
- Composición de ingresos consolidados de Odinsa en USD del 56% con buen posicionamiento ante escenario de devaluación del COP
- **Avance de obra de Pacifico 2 de 55%** a octubre y se destaca:
 - Exitosa construcción de la **unidad funcional 1 con cumplimiento de ejecución del 100%**. Se presentó el hito ante la ANI para su aprobación
 - **Cumplimiento** global de la obra del 55%, **7% adelante con respecto al cronograma**

AUMENTO EN TRÁFICO AÉREO PRESENTA UN CRECIMIENTO DEL 13% ACUMULADO, DESTACANDO INCREMENTO DE 5% EN TRÁFICO DE QUIPORT

TRÁFICO VEHICULAR PROMEDIO DIARIO 3T2018

Miles de vehículos



AKF

Tráfico total de vehículos en 3T18 de 3.0 millones disminuyendo -5% por avance de obras de Pacífico 3 que afectan flujo entre Antioquia y el Eje Cafetero.

ADN + BTA

Recuperación del tráfico en ADN y BTA (+14% y +34% respectivamente) que había estado afectado en 3T17 por condiciones climáticas

Pacífico II

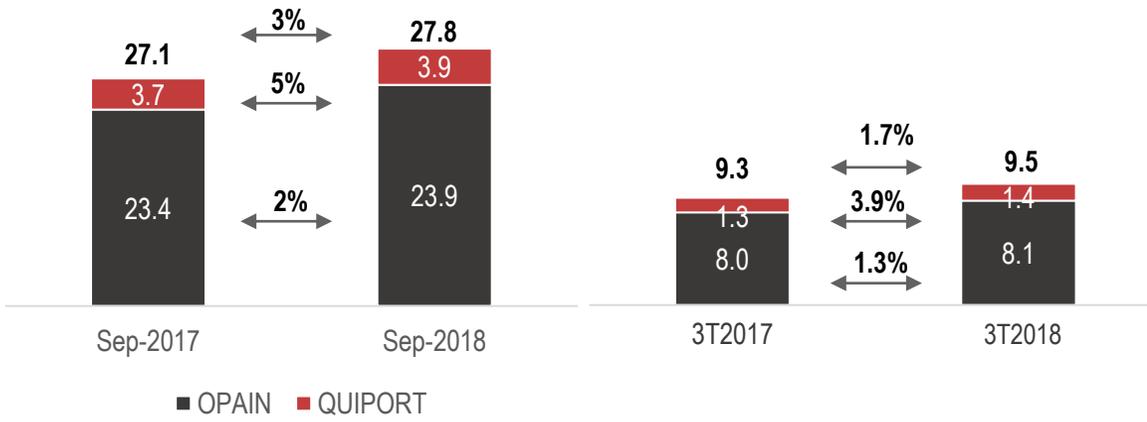
Incremento en tráfico de 11% en 3T18 por avance de obra que se encuentra en 55% superando cronograma de obra. Unidad funcional 1 se encuentra ejecutada al 100% y fue puesta a disposición de la ANI para la entrega.

MVM

En 3T2018, el tráfico total alcanzó 1.6 millones de vehículos, estable A/A. La dinámica del tráfico caracteriza el continuado impacto de la caída de la actividad petrolera

TRÁFICO AEROPUERTOS

Millones de pasajeros



Aeropuerto El Dorado

- ✓ Movimiento total de pasajeros en El Dorado en 3T18 de 8 millones, crece 1% frente a 3T17
- ✓ Tráfico de pasajeros internacionales crece +4% en 3T18
- ✓ Tráfico de pasajeros nacionales estable en 3T18

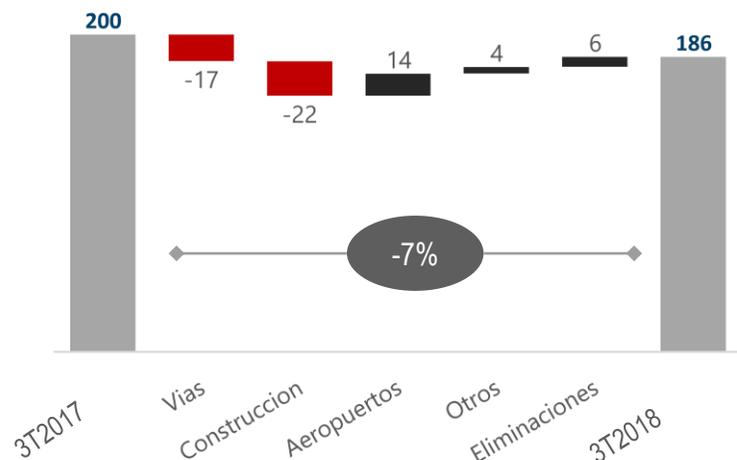
Aeropuerto Quito

- ✓ Reactivación económica del país con efecto positivo sobre tráfico internacional
- ✓ Variación positiva del 4% en pasajeros, al registrar 1.4 millones de PAX para el trimestre
- ✓ Recuperación de operaciones domesticas (+5%)
- ✓ Tráfico internacional continúa su tendencia positiva (660 mil PAX para 3T18 + 3% A/A) como resultado de nuevas frecuencias

SEGMENTO DE VIAS, CONSTRUCCIÓN Y AEROPUERTOS APORTAN DE MANERA POSITIVA AL EBITDA QUE CRECE UN 122%

INGRESOS

COP miles millones

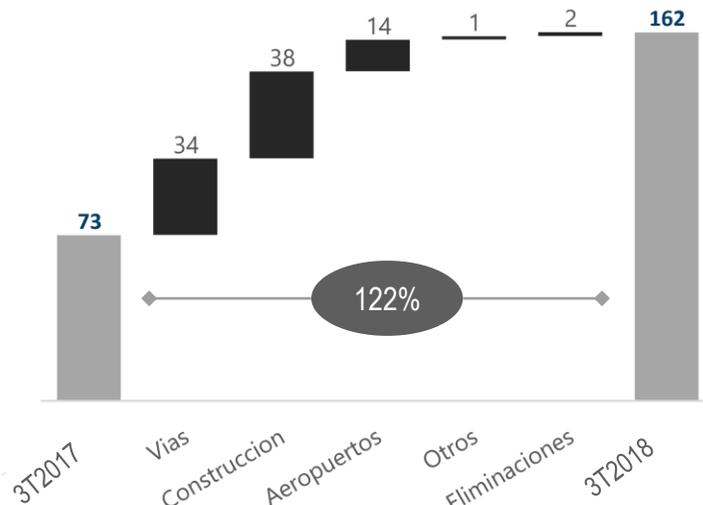


Disminución en los ingresos por:

- Disminución de ingresos en concesiones viales en Green Corridor y MVM asociados principalmente a menor ingreso por construcción
- Aporte positivo en ingresos de concesiones aeroportuarias +COP 14 mil mm** por aumento en tráfico especialmente de segmento internacional. **Mayor aporte por método de participación especialmente de Opain por mejor resultado neto del ejercicio**

EBITDA

COP miles millones

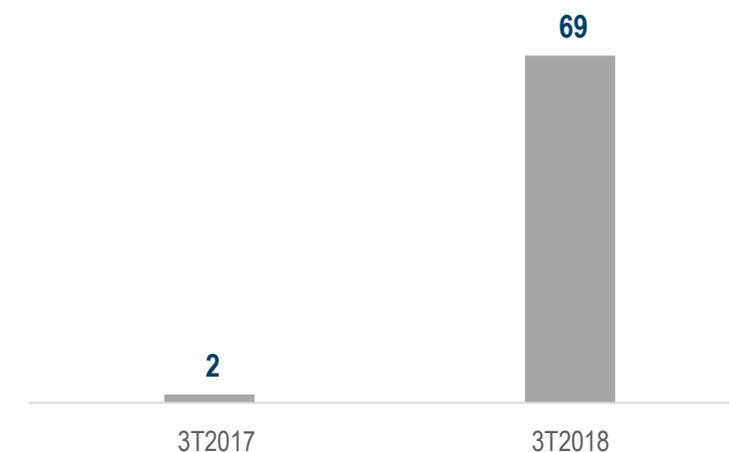


Incremento en el Ebitda por:

- Mayores aporte de construcción debido a una devolución contable de ejecución de gasto de obra de Green Corridor por COP16 mil mm
- Mayor aporte de **ADN +COP18 mil mm por ingresos financieros producto de la revalorización del activo financiero** materializada a finales de 2017
- Mejora en EBITDA de AKF que había sido afectado en 3T17 por causación de gasto asociado a estación de pesaje de la María por COP33 mil mm
- P2 con mejor utilidad del ejercicio en 2018 por mayor avance de obra**

UTILIDAD NETA

COP miles millones

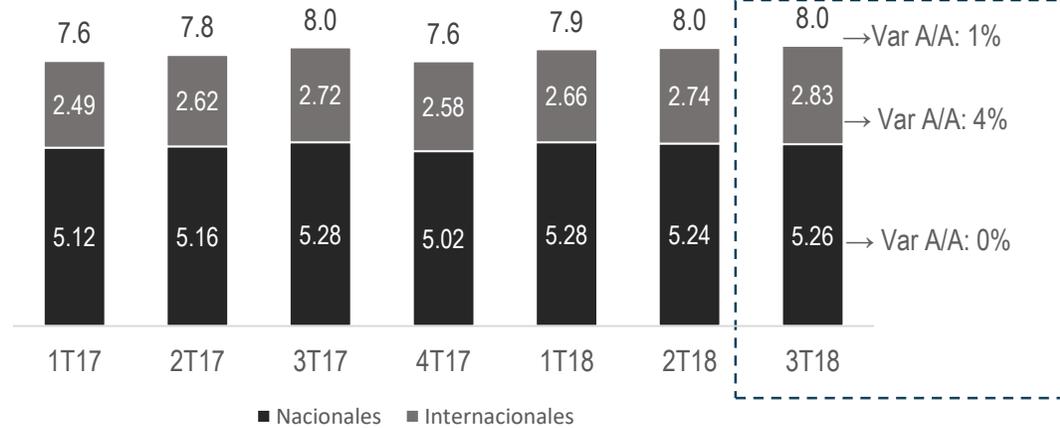


Aumento en la utilidad neta por:

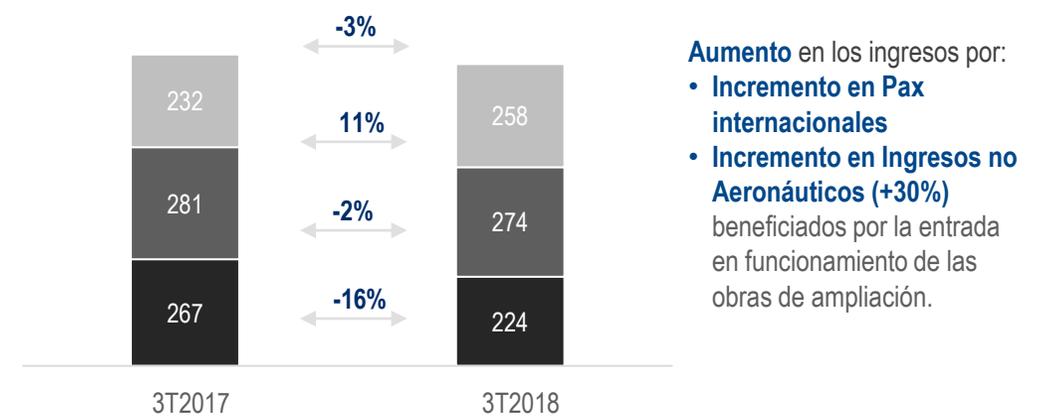
- Mejores resultados en ADN, AKF y P2**
- Variación positiva en el impuesto diferido e impuesto corriente

RESULTADOS DE OPAIN SOPORTADOS EN CRECIMIENTO DE TRÁFICO. LA AMPLIACIÓN DE ZONAS COMERCIALES COMIENZAN A MOSTRAR MEJORA EN INGRESOS NO REGULADOS, QUE CRECEN UN 30%

PASAJEROS
MILLONES PAX



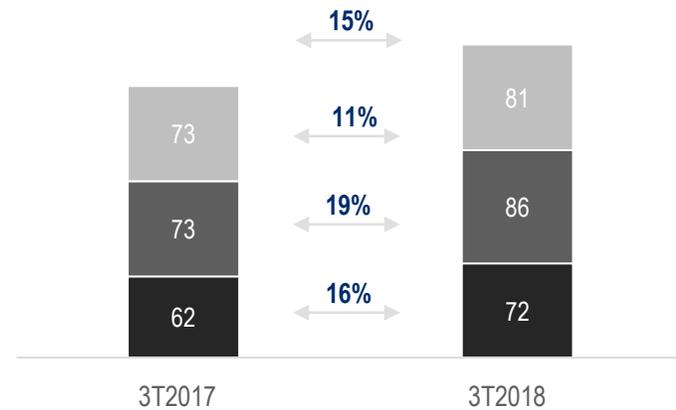
INGRESOS (Regulados + No Regulados)
COP miles millones



Aumento en los ingresos por:

- **Incremento en Pax internacionales**
- **Incremento en Ingresos no Aeronáuticos (+30%)** beneficiados por la entrada en funcionamiento de las obras de ampliación.

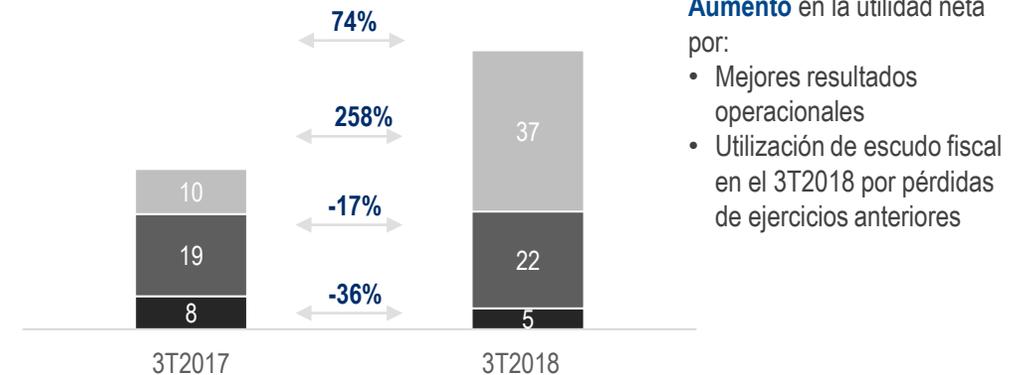
EBITDA
COP miles millones



Aumento en el EBITDA por:

- **Incremento** de 11% en los **ingresos operacionales** (+COP 26,000 millones), por crecimiento de PAX internacionales
- **Aampliación** de zonas comerciales con mejora en ingresos no regulados con impacto positivo en Ebitda

UTILIDAD NETA
COP miles millones



Aumento en la utilidad neta por:

- **Mejores** resultados operacionales
- **Utilización** de escudo fiscal en el 3T2018 por pérdidas de ejercicios anteriores

Negocio de Cemento



FOCO EN EFICIENCIA QUE SE HA REFLEJADO EN INCREMENTO EN EL EBITDA DEL 4% Y EN LA UTILIDAD NETA DEL 13%



3T2018

INGRESOS
COP 2.2 bn \uparrow +1% (A/A)

EBITDA \rightarrow Margen
COP 425 \rightarrow 19.2%
mil millones

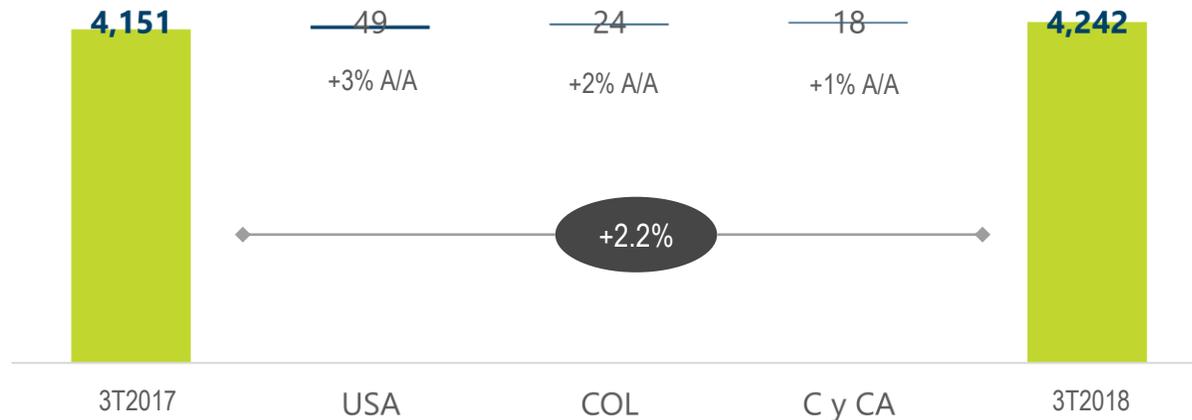
Resultado Neto
COP 74 mil millones

DESTACADO DEL TRIMESTRE

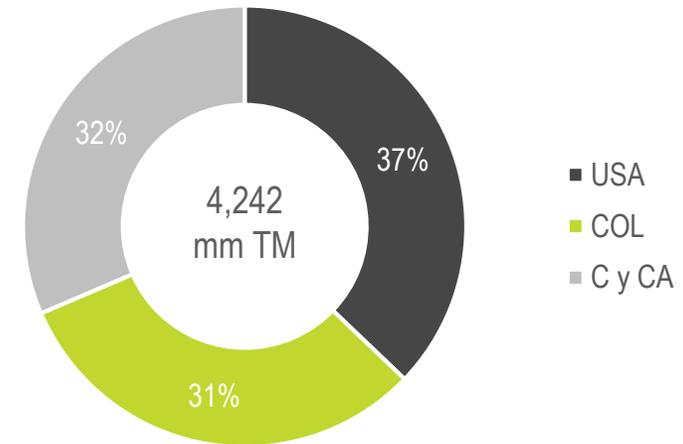
- Mejoramiento de estructura de capital con **cierre de crédito sindicado por USD 600 millones**, un gran respaldo del sistema financiero a la estrategia de la compañía
 - Vencimientos a menos de 12 meses son al día de hoy 19% de la deuda total
 - Aumento de la vida media** de la deuda de 5.15 a 6.04 años
 - optimización de 30 pbs en la tasa**
- Continúan ahorros generados a través del programa BEST tangibles en los resultados de la compañía
 - Gastos de administración y ventas -5.30% A/A** (gastos de administración -11.40%)
 - Plan de eficiencia en USA alcanza **disminución del 23% en costo energético**
- Margen Ebitda estable por encima del 19%.
- Mejora de capital de trabajo en 6 días** durante septiembre de 2018, que se tradujo en un **flujo de caja operativo positivo por capital de trabajo a Septiembre de COP 22 mil millones**

MAYORES DESPACHOS A OBRAS CIVILES EN COLOMBIA +53% A/A, CONFIRMAN EL LIDERAZGO DE CEMENTOS ARGOS COMO EL PRINCIPAL PROVEEDOR DE CONCRETO PARA LOS PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA DEL PAÍS

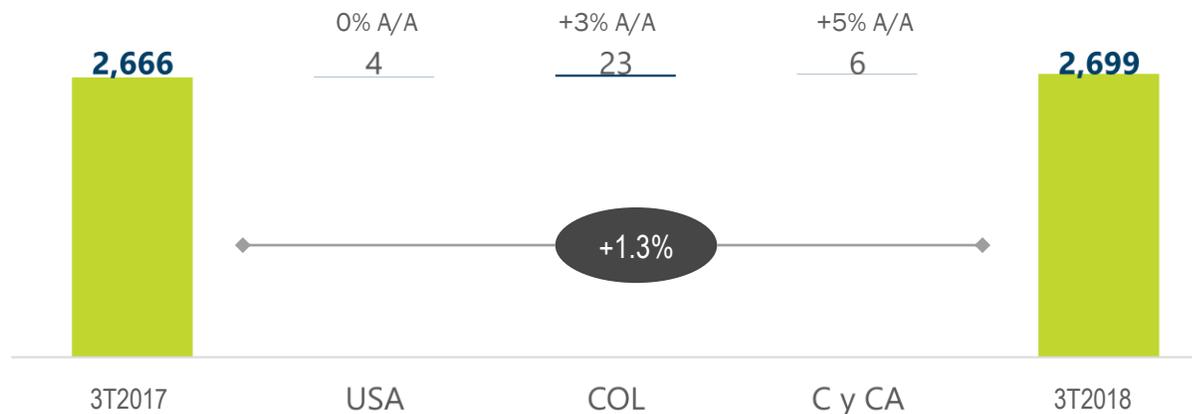
VOLUMEN DE CEMENTO
 (miles de ton)



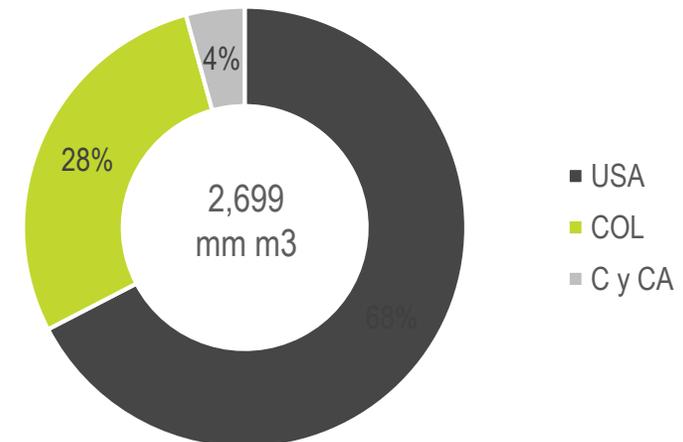
VENTAS DE CEMENTO
 3er trimestre de 2018



VOLUMEN DE CONCRETO
 (miles de m3)



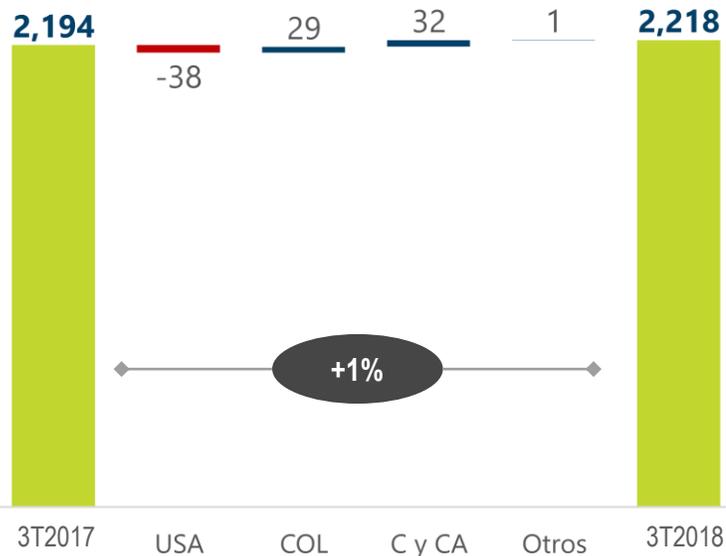
VENTAS DE CONCRETO
 3er trimestre de 2018



GRANDES ESFUERZOS COMERCIALES + MENORES GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS + MEJORA EN ESTRUCTURA DE CAPITAL = UTILIDAD NETA CRECIENDO AL 13%

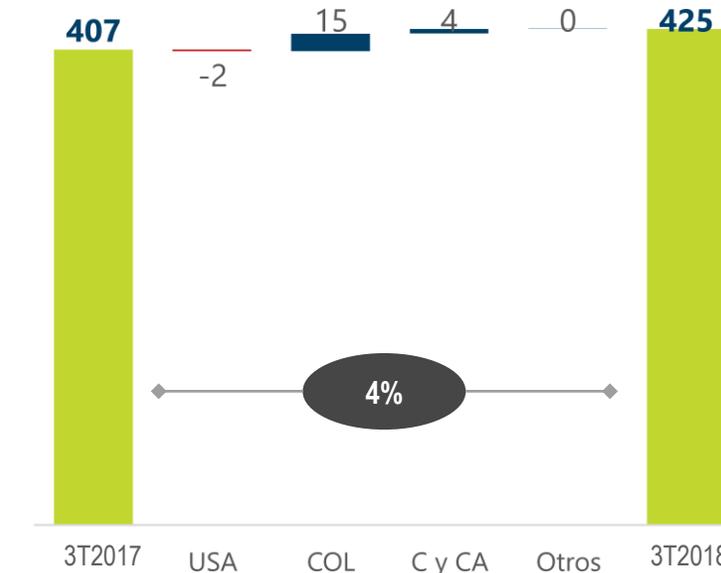
INGRESOS

COP miles millones



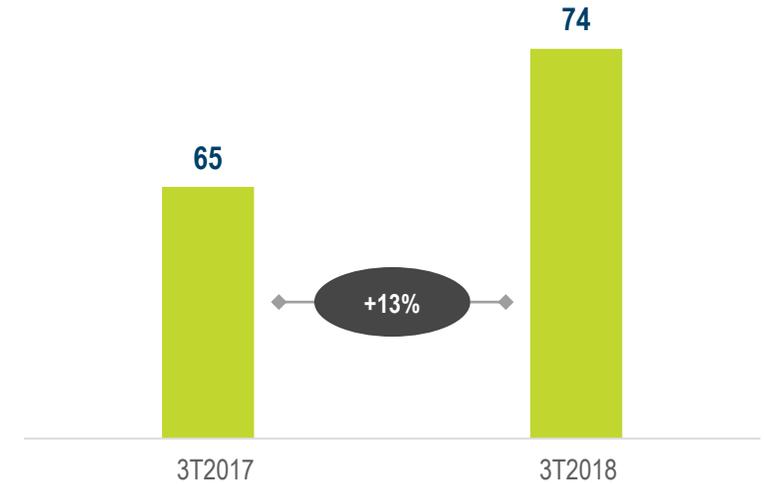
EBITDA

COP miles millones



UTILIDAD NETA

%



Incremento en ingresos por:

- **Crecimiento** en el **volumen consolidado de cemento y concreto** (+2% A/A y +1.3% A/A respectivamente), impulsado por **mejores resultados de Colombia y Centro América**
- Mejora en **volúmenes de cemento en Colombia (+1,7%) por encima de la industria (-0.5%)**
- Mayores despachos de concreto a proyectos de infraestructura y obras civiles (+53%) en Colombia donde Argos ha demostrado liderazgo
- Argos One con resultados comerciales sobresalientes (60% de los pedidos de cemento y 43% de los pedidos de concreto en Colombia)

Disminución en el **Ebitda Ajustado** por:

- Ebitda estable en USA soportado en menores gastos de energéticos (-23% A/A)
- En Colombia Ebitda impactado por mantenimiento en planta de Cartagena (21 días) e incremento en precio de energéticos
- Crecimiento del EBITDA en Colombia 2% ajustado
- Crecimiento de Ebitda en CCA de 3.5%

Incremento en Utilidad neta:

- El ingreso neto refleja la mejora operacional y menores cargos financieros

* EBITDA ajustado para YTD de 2017 = COP 428 mil mm: excluye pagos de indemnización no recurrentes relacionados con el programa BEST (COP 44 Bn)

* EBITDA ajustado YTD 2018 = COP 426 mil mm: excluye los pagos de indemnización no recurrentes relacionados con el programa BEST (COP 10 Bn), la multa impuesta por la Superintendencia de Industria y Comercio (COP 74 Bn) y la venta de centrales eléctricas en Colombia (COP 79 Bn)

Negocio de Energía



CELSIA CONTINÚA AVANZANDO EN EL FORTALECIMIENTO Y SIMPLIFICACIÓN DE SU ESTRUCTURA COMO RESPUESTA A LOS RETOS DE NUESTRA ESTRATÉGIA DE CRECIMIENTO

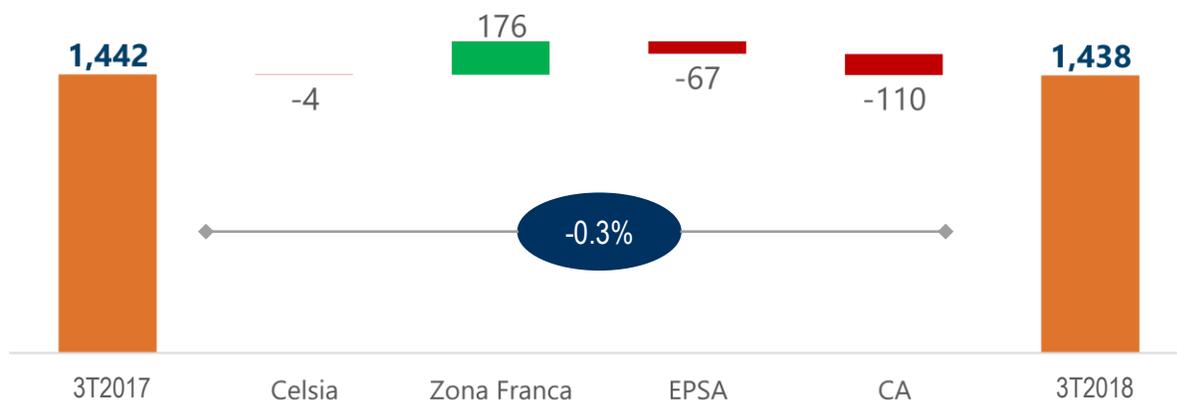


DESTACADO DEL TRIMESTRE

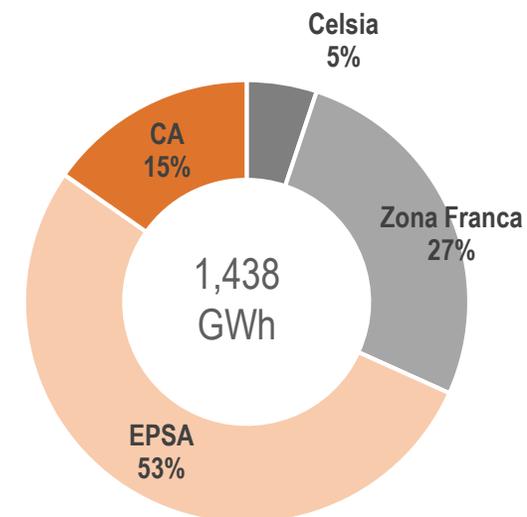
- Se anuncia proyecto para una **potencial compra de activos de Celsia por parte de Epsa**.
- Racional:
 - Celsia consolidaría su operación en Colombia a través de EPSA**
 - EPSA tendría una **mayor participación en el mercado eléctrico colombiano, diversificando geografías y tecnologías**, lo cual mejora las capacidades organizacionales y disminuye los gastos de gestión del portafolio energético
- Incrementó participación en Begonia, alcanzando el 57%**. Cuenta con 4 proyectos de generación eólica ubicados en La Guajira y cuentan con licencia ambiental. En total los proyectos alcanzan una capacidad instalada de 330 MW.
- En **Panamá anunció adquisición de Divisa Solar**: planta con capacidad de 9,9 MW y una línea de transmisión de 2,8 kilómetros. Primera granja solar en este país
- Avanza Plan5Caribe y se espera que este todo operativo para inicio de 2019**. Con la totalidad de los proyectos en operación se tendrá un incremento de COP81 mil millones en los ingresos de T&D en 2019

INCREMENTO EN VENTAS AL MERCADO NO REGULADO EN COLOMBIA DEL 12%, DUPLICANDO LA DINÁMICA DEL MERCADO, GRACIAS A LA ACTIVA GESTIÓN COMERCIAL

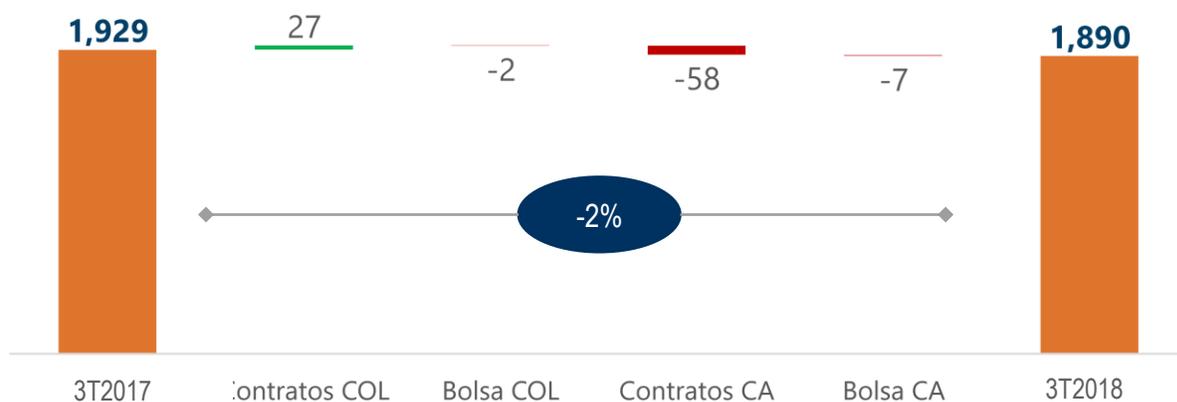
GENERACIÓN GWh



COMPOSICIÓN DE LA GENERACIÓN



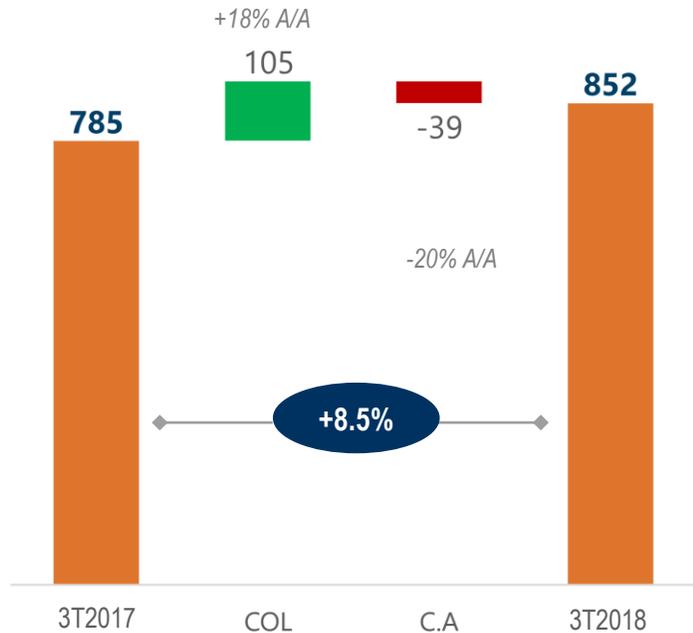
VARIACIÓN DE LAS VENTAS DE ENERGÍA GWh



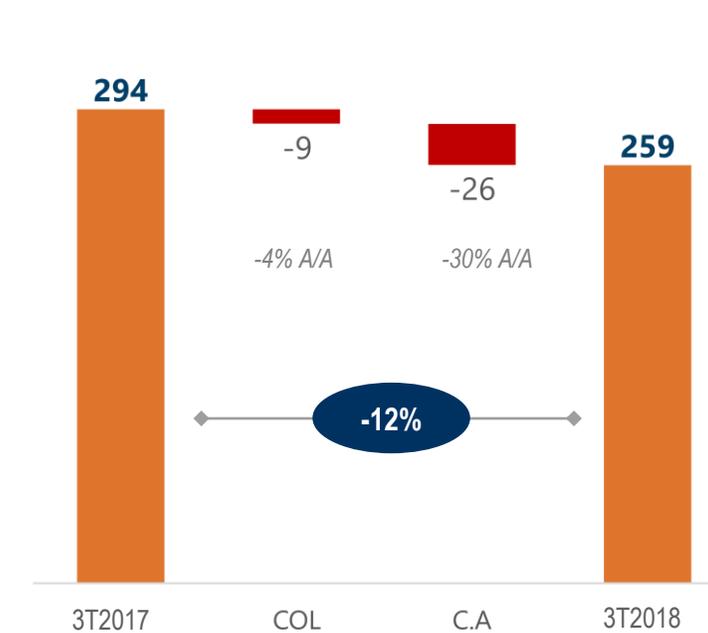
- ✓ Ventas de energía disminuye 2%, se resalta **mayores ventas en contratos en Colombia**
- ✓ **Generación se mantiene estable.** Se destaca:
 - ✓ **Menor aporte de Epsa por estrategia comercial**
 - ✓ **Generación térmica en Colombia aumentó 83%** debido al mayor requerimiento de Zona Franca por las restricciones que se presentan en la Región Caribe
 - ✓ Disminución en la generación en Centro América por menor requerimiento de despacho de Cativá y culminación de algunos contratos de potencia y energía de la misma planta
- ✓ **Precio de la energía en bolsa promedio en 3T18 = 92 \$/kWh (-4% A/A).** **Precio promedio de contratos que atienden el mercado regulado = 189 \$/kWh (+7% A/A)**

MENOR CONTRIBUCIÓN DE LA GENERACIÓN HIDRICA QUE OBEDECE A UNA PRUDENTE ESTRATÉGIA COMERCIAL DE MANTENER Y RECUPERAR LA RESERVA DE EPSA

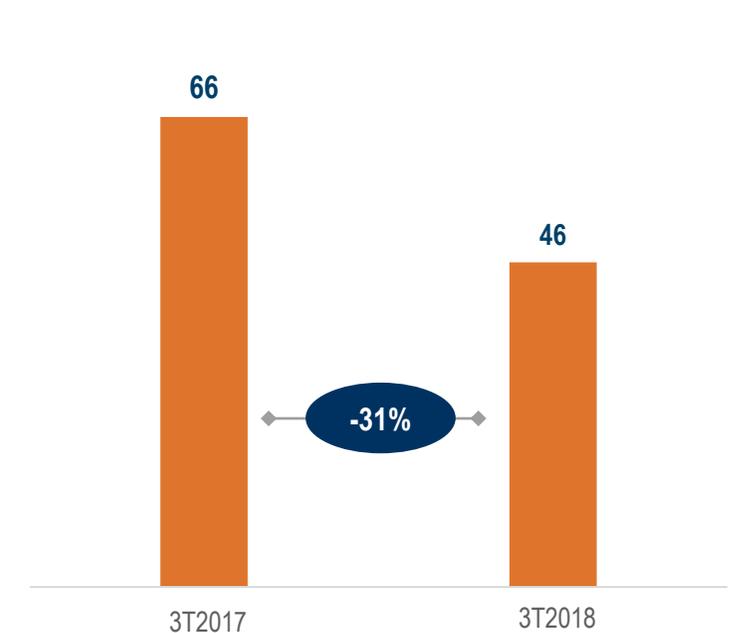
INGRESOS
COP miles mm



EBITDA
COP miles mm



UTILIDAD NETA CONTROLADORA
%



Aumento en ingresos por:

- **En Colombia** los ingresos sumaron COP 323 mil mm (+21% A/A) por mayores ventas en el mercado spot
- **Negocio de T&D con ingresos creciendo 6%**
- **Ingresos por comercialización minorista (+13% A/A)**. Tendencia positiva por un mayor precio de venta en el mercado regulado y la mejor demanda del mercado no regulado
- **comercialización de gas y transporte** sumó COP 27 mil mm (+109% A/A)

Disminución en EBITDA por:

- **Costo de ventas consolidado de COP 623 mil mm (+18% A/A)**. En Colombia superior en un 29% A/A explicado principalmente por el mayor precio del GNL
- Colombia contribuyó con un ebitda de COP199 mil millones (-4% A/A), representando el 77% del Ebitda consolidado
- Generación en Centroamérica contribuyó USD 21 millones (-28% A/A). El ebitda de Centroamérica representó el 23% del ebitda consolidado

Negocio Inmobiliario



DESINVERSIÓN DE ACTIVOS INMOBILIARIOS DE PARTE DE PACTIA PARA EJECUTAR SU PLAN DE INVERSIÓN



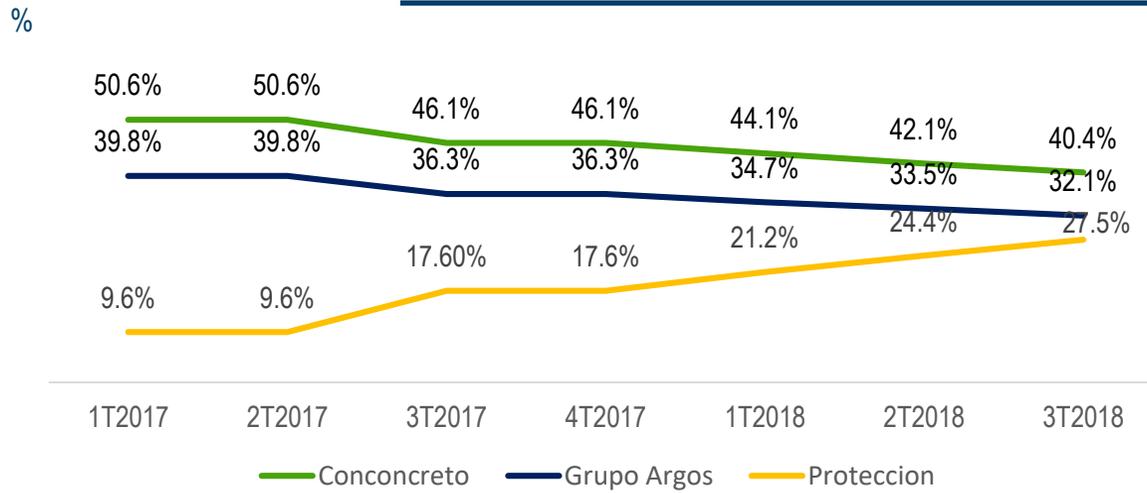
- Flujo de caja para el 3T18 de COP 8 mil mm, de los cuales COP 6 mil mm corresponden a la venta de lotes
- Se registraron COP 31 mil millones de ingresos donde se incluye escrituraciones por COP 4 mil millones, correspondientes a 48 mil m2, las valorizaciones de Grupo Argos y los ingresos diferidos.



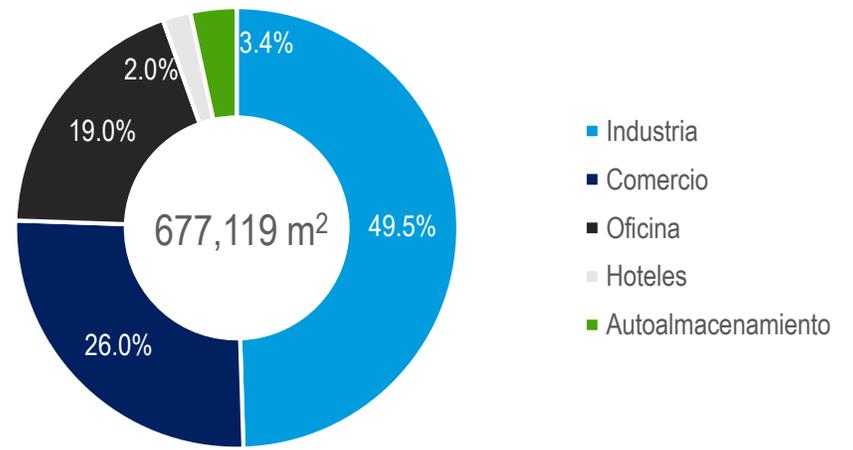
- Se realizó un llamado a capital de Protección por COP 85 mil mm en julio, con el cual se cumple con su compromiso de inversión por COP 600 mil mm
 - Se llevó a cabo una distribución de rendimientos por COP 30 mil mm en julio
 - Se llevó a cabo la desinversión de los siguientes activos:
 - Viva Villavicencio
 - Viva Sincelejo
 - San Pedro Plaza
- Restitución de aportes**
- Sobre estas ventas el comité de inversiones aprobó la restitución de aportes por COP 268 mil mm producto de la desinversión de los activos mencionados que fue distribuido en el mes de Octubre

INGRESO NETO OPERATIVO CRECE 22% AJUSTANDO LA UTILIDAD POR VENTA DE ACTIVOS INMOBILIARIOS

PARTICIPACIÓN EN PACTIA



GLA m2



INGRESOS Y NOI

COP millones

	3T2018	3T2017	Var.(%)	Sept 2018	Sept2017	Var.(%)
Ingreso Bruto Efectivo	81,504	51,583	58%	213,752	155,051	38%
Costos Operativos	16,930	13,423	26%	61,569	45,892	34%
Ingreso Neto Operativo	64,574	38,160	69%	152,183	109,158	39%
Ebitda Consolidado	50,037	27,017	85%	107,836	77,903	38%
Margen Ebitda	61%	52%	902 pb	50%	50%	20pb

NOI

COP mm

