

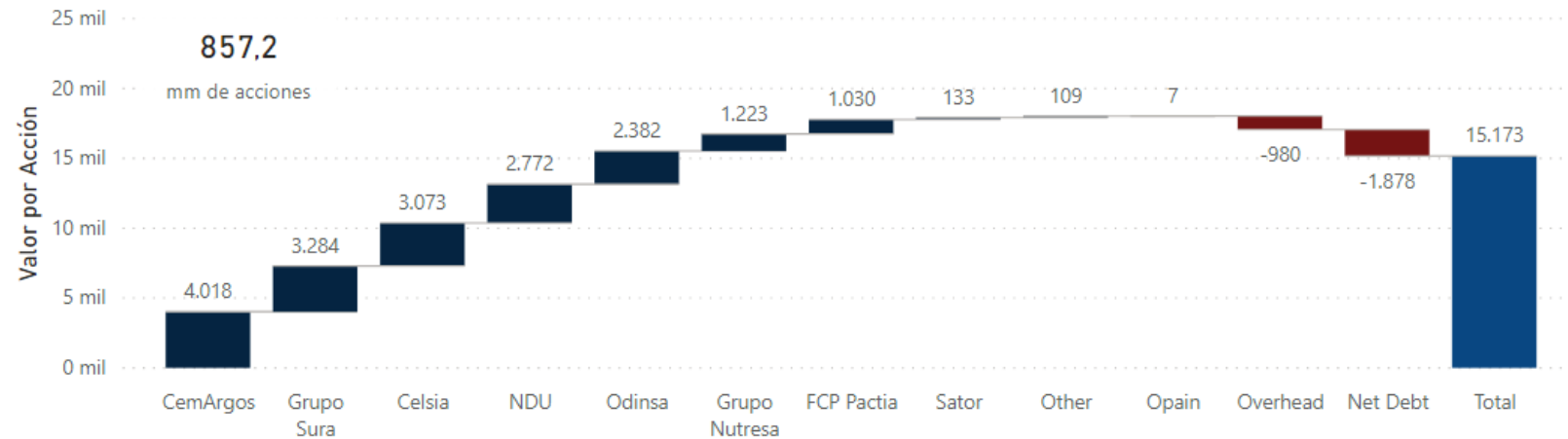
Grupo Argos - Calculadora de Arbitraje

Suma de Partes de Grupo Argos (valor de arbitraje por acción*)

Seleccionar rango de fechas -->

31/03/2021

31/03/2021



Px de Arbitraje* vs Px de Mercado

Upside:

29 %

60 %



Precio de Arbitraje y Otras Consideraciones

Brecha de Arbitraje Histórica (Px arbitraje = 100)

*Valor de Arbitraje

Panel de Selección

● Ord ● Pf ● Px Arbitraje

Seleccionar rango de fechas -->

31/12/2016

31/03/2021

Valor de las inversiones de Grupo Argos dividido por el número de acciones de Grupo Argos (ej. Participación de Grupo Argos en Cementos Argos al 31/03/2021 vale COP 3.44 billones y esto dividido por 857.2 millones de acciones de Grupo Argos equivale a COP 4,018 por acción de Grupo Argos).

- Activos Listados: Cementos Argos, Grupo Sura, Celsia y Grupo Nutresa están valoradas a PRECIO DE MERCADO o PRECIO OBJETIVO DE ANALISTAS.
- Activos no Listados: Negocio de Desarrollo Urbano (NDU), Odinsa, FCP Pactia Inmobiliario, Sator, Opain y otros, que están registrados al valor en libros de la última información financiera trimestral publicada al mercado y este se multiplica por un múltiplo (por defecto está a 1.0x, pero el usuario lo puede modificar).
- Overhead: Gastos e impuestos (flujo de caja) registrados en la información financiera de fin de ejercicio publicada al mercado multiplicados por un múltiplo de valoración (por defecto está a 10x pero el usuario lo puede modificar).
- Deuda Neta: Valor en libros de la deuda total menos el efectivo disponible registrados en la última información financiera trimestral publicada al mercado.

Grupo Argos - Calculadora de Arbitraje

Suma de Partes de Grupo Argos (valor de arbitraje por acción*)

Seleccionar rango de fechas --> 31/03/2021 31/03/2021



Precio de Arbitraje y Otras Consideraciones

*Valor de Arbitraje

- + Cementos Argos [A]
- + Celsia [A]
- + Grupo Sura [A]
- + Grupo Nutresa [A]
- + Odinsa (val en libros x [B])
- + Opain (val en libros x [B])
- + NDU (val en libros x [B])
- + FCP Pactia (val en libros x [B])
- + Sator (val en libros x [B])
- + Otros (val en libros x [B])
- = Valor Portafolio de Grupo Argos
- Overhead (SG&A + tax x [C])
- Deuda Neta (valor en libros)
- = Valor Neto por Acción

Panel de S

(Múltiplo de valor
no listados, múltip
precio de activ

Precio [A]

Px Mercado

Val Libros [B]

1

Overhead [C]

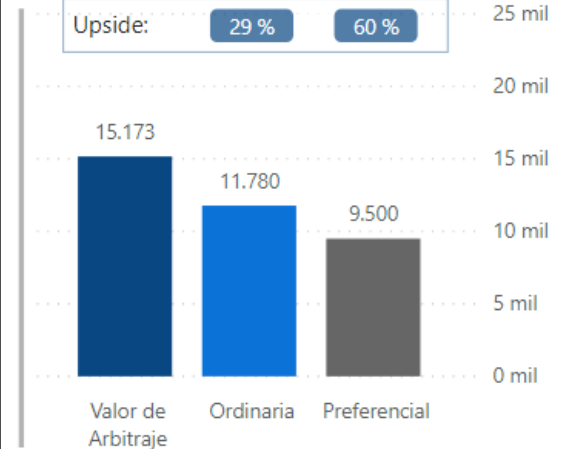
10

- Precio (Px) de arbitraje = suma de partes de gráfica anterior.
- Ordinaria = Precio de mercado de la acción ordinaria en la fecha seleccionada.
- Preferencial = Precio de mercado de la acción preferencial en la fecha seleccionada.
- Upside = Potencial de valorización si se cerrara la “brecha de arbitraje”.



Px de Arbitraje* vs Px de Mercado

Upside: 29% 60%



15.173

Total

Px Arbitraje Seleccionar rango de fechas --> 31/12/2016 31/03/2021

Arbitraje hist

80

60

2017

2018

2019

2020

2021

106

78

63

64

55

- Precio de Mercado (Px Mercado): Precio histórico de activos listados en la Bolsa de Valores de Colombia desde 31/12/2016 (fuente: BVC)

- Precio Objetivo de Analistas (Px Analistas): Precio promedio objetivo histórico de los activos listados recomendado por analistas desde 31/12/2016 (fuente: S&P Capital IQ)

Grupo Argos - Calculadora de Arbitraje

Suma de Partes de Grupo Argos (valor de arbitraje por acción*)

Seleccionar rango de fechas --> 31/03/2021 31/03/2021

Px de Arbitraje* vs Px de Mercado

Comparativo histórico del precio de arbitraje y el precio relativo de la acción ordinaria y la acción preferencial de Grupo Argos.

- La brecha de arbitraje se amplía cuando el precio de la acción de mercado se aleja del precio de arbitraje calculado.
- Gráfica de valores relativos en los que el precio de arbitraje siempre es igual a 100.

Ejemplo:

- Al 31/03/2021 el precio de arbitraje calculado con los supuestos evidenciados era COP 15.173 (100%), el precio de la acción ordinaria era COP 11.780 (78%) y el precio de la acción preferencial era COP 9.500 (63%)

Precio de Arbitraje y Otras Consideraciones

*Valor de Arbitraje

- + Cementos Argos [A]
- + Celsia [A]
- + Grupo Sura [A]
- + Grupo Nutresa [A]
- + Odinsa (val en libros x [B])
- + Opain (val en libros x [B])
- + NDU (val en libros x [B])
- + FCP Pactia (val en libros x [B])
- + Sator (val en libros x [B])
- + Otros (val en libros x [B])
- = Valor Portafolio de Grupo Argos
- Overhead (SG&A + tax x [C])
- Deuda Neta (valor en libros)
- = Valor Neto por Acción

Panel de Selección

(Múltiplo de valoración para act. no listados, múltiplo overhead y precio de activos listados)

Precio [A]

Px Mercado

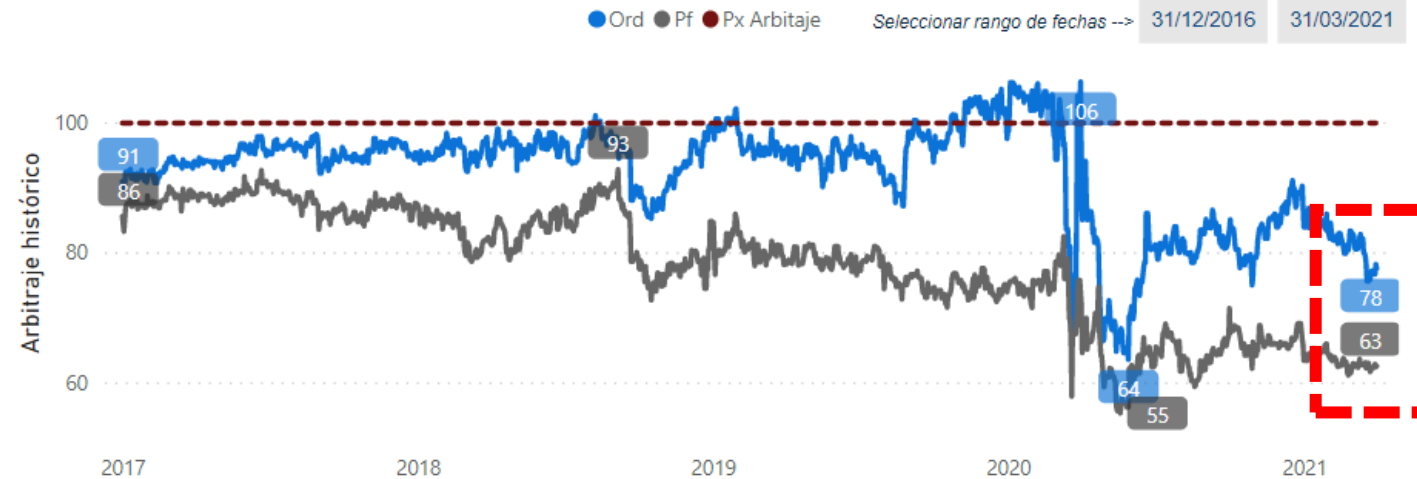
Val Libros [B]

1

Overhead [C]

10

Brecha de Arbitraje Histórica (Px arbitraje = 100)



- Precio de Mercado (Px Mercado): Precio histórico de activos listados en la Bolsa de Valores de Colombia desde 31/12/2016 (fuente: BVC)

- Precio Objetivo de Analistas (Px Analistas): Precio promedio objetivo histórico de los activos listados recomendado por analistas desde 31/12/2016 (fuente: S&P Capital IQ)

- Detalle del cálculo para llegar al precio de arbitraje.

En este espacio el usuario puede modificar las variables para la valoración del precio de arbitraje:

- Precio de activos listados
 - Precio Mercado
 - Precio Objetivo Analistas
- Múltiplo de valor en libros
 - Puede asignarle un valor diferente a los activos no listados con este multiplicador
 - Por defecto estará en 1x
- Múltiplo de overhead
 - Puede asignarle un valor presente diferente al overhead con el multiplicador
 - Por defecto estará en 10x

Precio de Arbitraje y Otras Consideraciones

*Valor de Arbitraje

- + Cementos Argos [A]
- + Celsia [A]
- + Grupo Sura [A]
- + Grupo Nutresa [A]
- + Odinsa (val en libros x [B])
- + Opain (val en libros x [B])
- + NDU (val en libros x [B])
- + FCP Pactia (val en libros x [B])
- + Sator (val en libros x [B])
- + Otros (val en libros x [B])
- = **Valor Portafolio de Grupo Argos**
- Overhead (SG&A + tax x [C])
- Deuda Neta (valor en libros)
- = **Valor Neto por Acción**

Panel de Selección

(Múltiplo de valoración para act. no listados, múltiplo overhead y precio de activos listados)

Precio [A]

Px Mercado

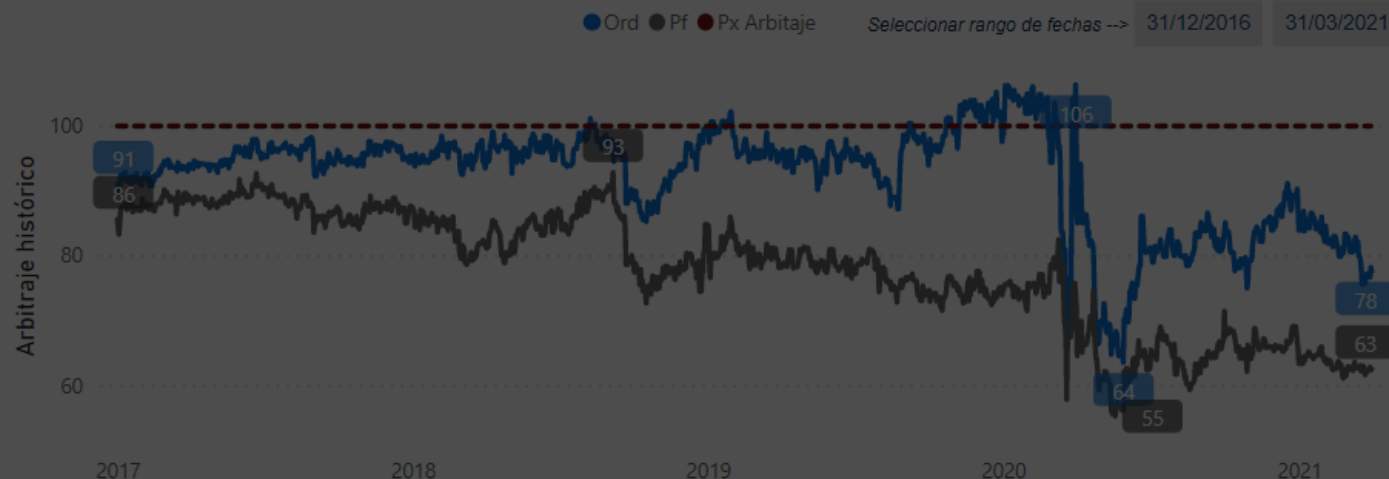
Val Libros [B]

1

Overhead [C]

10

Brecha de Arbitraje Histórica (Px arbitraje = 100)



- Precio de Mercado (Px Mercado): Precio histórico de activos listados en la Bolsa de Valores de Colombia desde 31/12/2016 (fuente: BVC)

- Precio Objetivo de Analistas (Px Analistas): Precio promedio objetivo histórico de los activos listados recomendado por analistas desde 31/12/2016 (fuente: S&P Capital IQ)

Grupo Argos - Calculadora de Arbitraje

Suma de Partes de Grupo Argos (valor de arbitraje por acción*)

Seleccionar rango de fechas --> 31/03/2021 31/03/2021

Valor por Acción

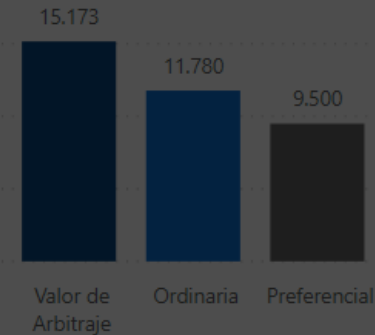
857,2

Rango de fechas para el cálculo del precio de arbitraje:

- Se puede seleccionar una única fecha para calcular el precio de arbitraje en esa fecha o un rango para ver la mediana del precio de arbitraje en el rango de fechas seleccionado.
- Información histórica desde el 31/12/2016.

Px de Arbitraje* vs Px de Mercado

Upside: 29% 60%



Precio de Arbitraje y Otras Consideraciones

Brecha de Arbitraje Histórica (Px arbitraje = 100)

*Valor de Arbitraje

Panel de Selección

- + Cementos Argos [A]
- + Celsia [A]
- + Grupo Sura [A]
- + Grupo Nutresa [A]
- + Odinsa (val en libros x [B])
- + Opain (val en libros x [B])
- + NDU (val en libros x [B])
- + FCP Pactia (val en libros x [B])
- + Sator (val en libros x [B])
- + Otros (val en libros x [B])
- = Valor Portafolio de Grupo Argos
- Overhead (SG&A + tax x [C])
- Deuda Neta (valor en libros)
- = Valor Neto por Acción

(Múltiplo de valoración para activos no listados, múltiplo overhead precio de activos listados)

Precio [A]

Px Mercado

Val Libros [B]

1

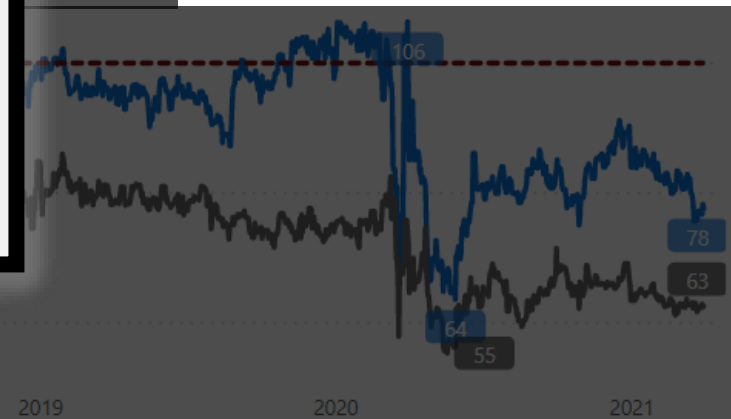
Overhead [C]

10

Rango de fechas para visualizar la gráfica de la Brecha de Arbitraje Histórica:

- Información histórica desde el 31/12/2016.

Seleccionar rango de fechas --> 31/12/2016 31/03/2021



- Precio de Mercado (Px Mercado): Precio histórico de activos listados en la Bolsa de Valores de Colombia desde 31/12/2016 (fuente: BVC)

- Precio Objetivo de Analistas (Px Analistas): Precio promedio objetivo histórico de los activos listados recomendado por analistas desde 31/12/2016 (fuente: S&P Capital IQ)