

PRESENTACIÓN CORPORATIVA

AGOSTO 2019



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.

QUIENES SOMOS

UN VISTAZO A GRUPO ARGOS

- ▶ **Vehículo líquido¹** para invertir en infraestructura en Colombia
- ▶ Foco estratégico en: **Cemento, Energía, Concesiones Viales y Aeroportuarias**
- ▶ Portafolio sólido y articulado ~**COP 51 billones** en activos consolidados
- ▶ **Balanceado** en regiones, monedas y sectores
- ▶ Uno de los **jugadores más importantes** en infraestructura en el continente americano
- ▶ Operaciones en mercados con alto **potencial de crecimiento**



¹ Volumen promedio diario últimos doce meses: COP 5,811 mn. Fuente: BVC

PORTAFOLIO

PORTAFOLIO ESTRATÉGICO CON FOCO EN INFRAESTRUCTURA



COP **14.8** bn
MARKET CAP^{*1}

COP **14.5** bn
INGRESOS^{*2}

COP **4.3** bn
EBITDA^{*2}

CEMENTO



^{*3}
58.0%

^{*7} Ingresos: COP 9.4 bn
EBITDA: COP 1.6 bn

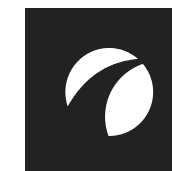
ENERGÍA



52.9%

^{*7} Ingresos: COP 3.5 bn
EBITDA: COP 1.0 bn

CONCESIONES



^{*8}
99.9%

^{*7} Ingresos: COP 1.8 bn (+0.9 bn of Opaín)
EBITDA: COP 0.9 bn (+0.3 bn of Opaín)

ESTRATEGIA EN
INFRAESTRUCTURA

PORTFOLIO of USD 2,9
billions⁶ composed by:



^{*4}
32%



Desarrollo
Urbano

100%



^{*5}
27.7%



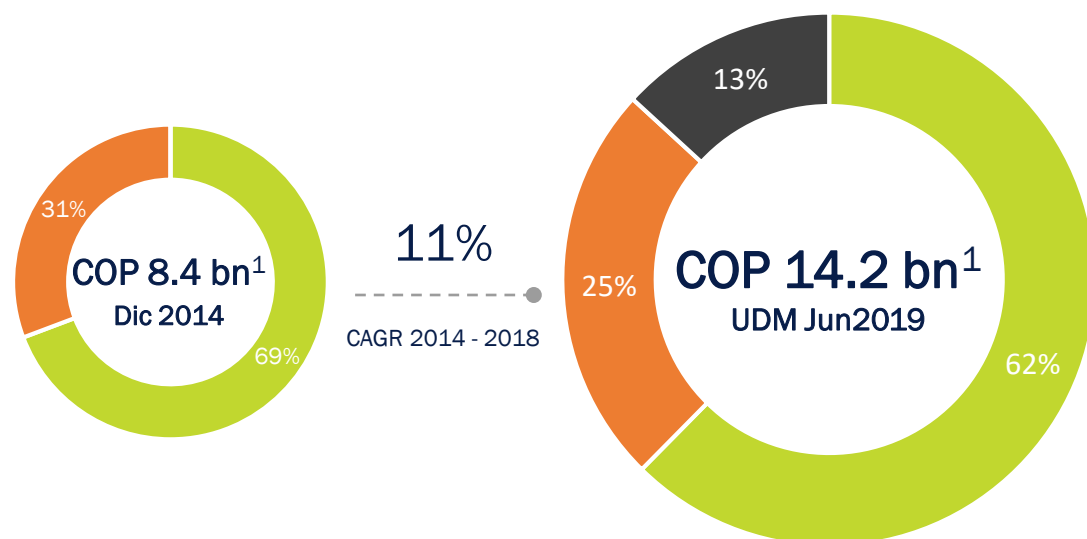
9.8%

¹ Capitalización bursátil a 30/06/2019 ² Ingresos & EBITDA 12 meses a junio 2019 ³ Cementos Argos 58% de las acciones ordinarias y 49.1% de acciones en circulación ⁴ 50% de participación en Sociedad Gestora, 27.5% de los derechos económicos a 30 de junio de 2019 ⁵ La participación correspondiente a Grupo Argos y sus vinculadas en Grupo Sura corresponde a 35.9% ⁶ Portafolio valorado a precios de Mercado para Grupo Sura y Nutresa, a valor de unidad al 30 de junio para Pactia, y a valor en libros (a valor razonable) para negocio de desarrollo urbano ⁷ Corresponde a ingresos recurrentes y EBITDA UDM jun19 ⁸ La participación correspondiente a Grupo Argos y sus vinculadas en Odinsa equivale a 99.9%

PORTAFOLIO

CON RECURSOS BALANCEADOS POR PARTE DE LOS NEGOCIOS CORE EN INGRESOS Y EBITDA

CONTRIBUCIÓN EN INGRESOS DEL PORTAFOLIO ESTRATÉGICO UDM JUN 19

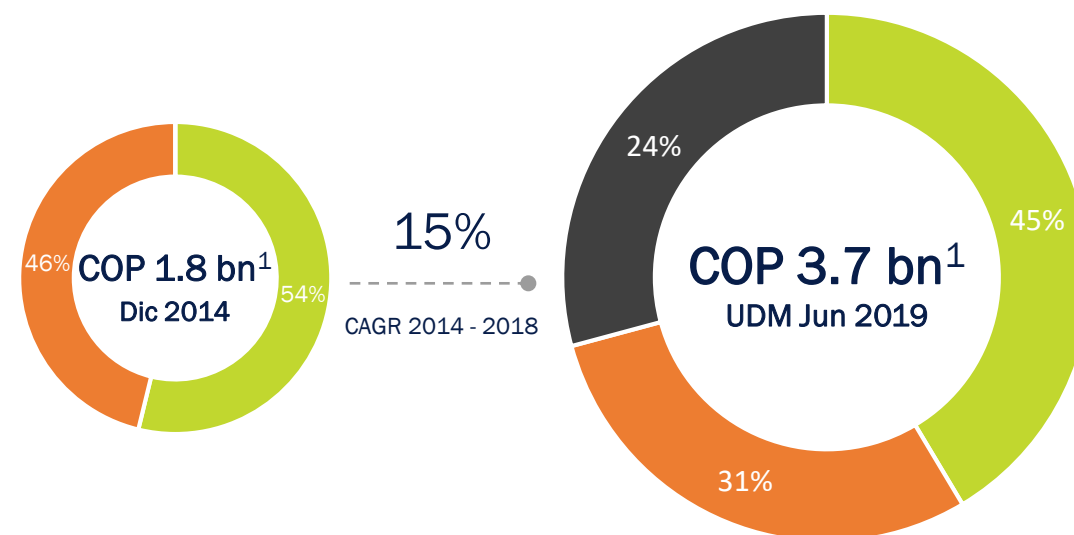


■ Cementos Argos

■ Celsia

■ Odinsa

CONTRIBUCIÓN EN EBITDA DEL PORTAFOLIO ESTRATÉGICO UDM JUN 19

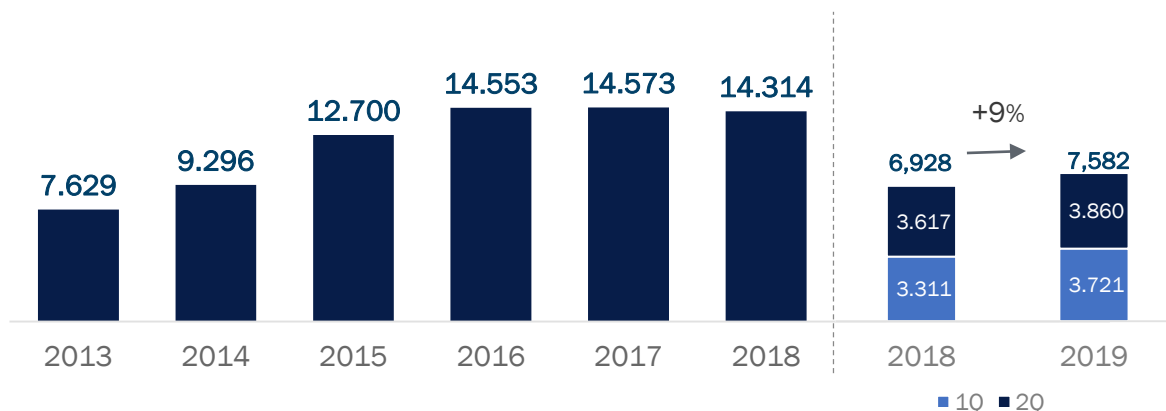
¹ Ingresos y Ebitda solo incluyen Cementos, energía y concesiones (incluye Opain)

RESULTADOS FINANCIEROS

DIRECTRIZ QUE SE HA TRADUCIDO EN RESULTADOS CRECIENTES EN EBITDA CON UN CAGR 16% (5 AÑOS)

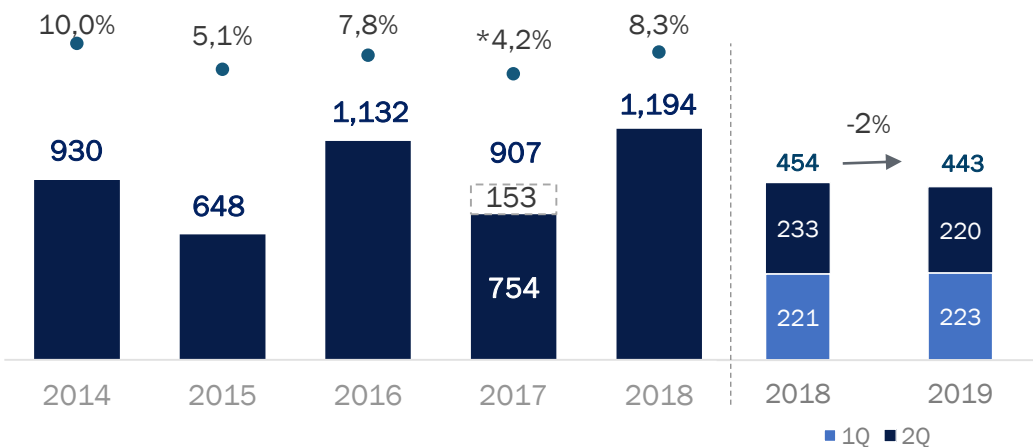
INGRESOS CONSOLIDADOS GRUPO ARGOS (COP miles mn)

CAGR (2013 - 2018) 13.4%

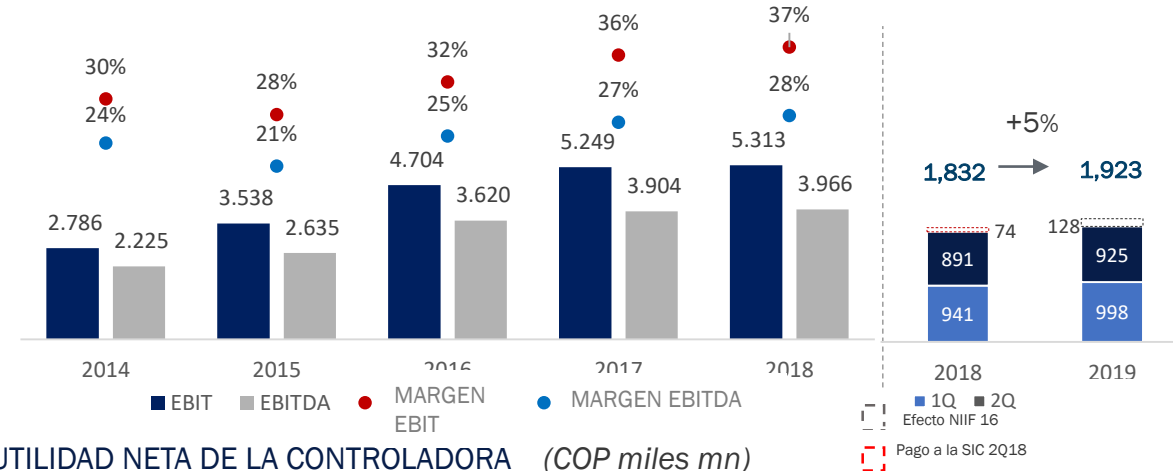


UTILIDAD NETA (COP miles mn)

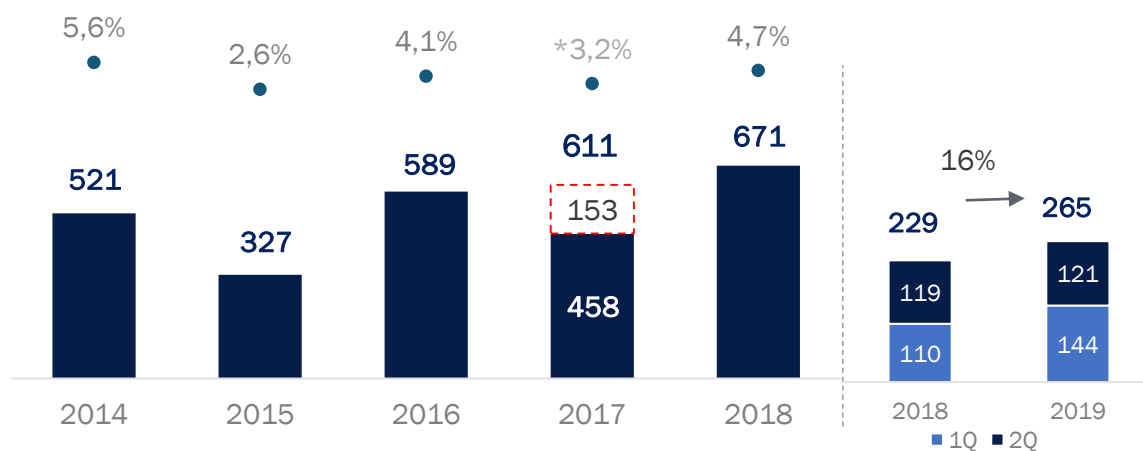
CAGR (2014 - 2018) 6,4%

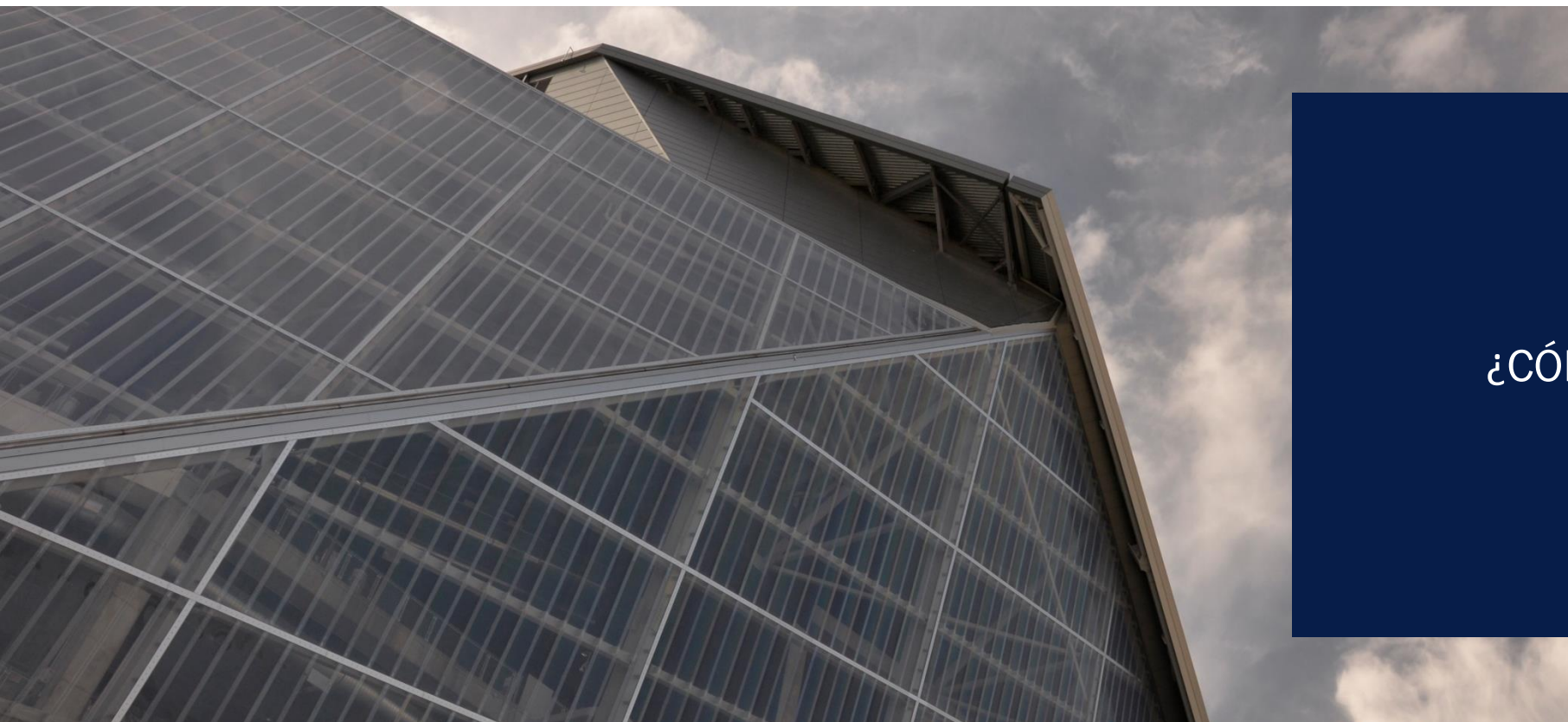


EBITDA CONSOLIDADO GRUPO ARGOS (COP miles mn)

CAGR EBITDA (2013 - 2018) 15,8%
CAGR EBIT (2013 - 2018) 17,5%

UTILIDAD NETA DE LA CONTROLADORA (COP miles mn)





¿CÓMO GENERAMOS VALOR?

¿CÓMO GENERAMOS VALOR?

ESTRATEGIA DE GRUPO ARGOS FRENTE AL CRECIMIENTO SOSTENIBLE Y LA GENERACIÓN DE VALOR



- ▲ Definición y ejecución de **rol de holding**
- ▲ Estrategia coherente en todos los negocios con **foco en rentabilización**
- ▲ Alineación de los objetivos de la administración con los de los accionistas
- ▲ **Gestión eficiente** de los **gastos de administración**
- ▲ Estabilidad y **fortalecimiento del flujo de dividendos recibidos**
- ▲ Comprometidos con la **sostenibilidad** y **generación de valor para todos nuestros grupos de interés**
- ▲ Con un **gobierno corporativo** de altos estándares

¿CÓMO GENERAMOS VALOR?

GRUPO ARGOS COMO ARQUITECTO ESTRATÉGICO – COMO GENERAMOS VALOR

Asignación Eficiente De Capital + Altos Estándares De Gobierno Corporativo + Responsabilidad Social + Gestión Del Talento Humano

ESTRATÉGICO	FINANCIERO	INSTITUCIONAL	GESTOR DE ACTIVOS Y TALENTO
▲ Estrategia corporativa y de innovación	▲ Fusiones, adquisiciones y desinversiones ▲ Asignación eficiente de capital ▲ Estructura de capital ▲ Lineamientos contables y tributarios	▲ Gobierno corporativo ▲ Sistema de control y riesgos ▲ Reputación, marca y comunicaciones ▲ Sostenibilidad y ciudadanos corporativos	▲ Gestión humana estratégica ▲ Mejora en la rentabilidad buscando sinergias corporativas
			

¿CÓMO GENERAMOS VALOR?

ESTRATEGIA COHERENTE EN TODOS LOS NEGOCIOS CON FOCO EN RENTABILIZACIÓN

ARQUITECTO ESTRATÉGICO

Coherencia

+

Flexibilidad
Financiera

+

Gobierno
Corporativo

+

Gestión estratégica
del talento humano

GENERACIÓN DE VALOR

CEMENTOS ARGOS

Foco en eficiencia y reasignación estratégica de activos

- Potencializar activos en USA
- Foco en disminución de apalancamiento

CELSIA

Fortalecimiento del negocio de distribución y generación en energías renovables no convencionales con impacto en retorno

- Asignación de capital en Celsia y EPSA
- Fortalecimiento de la plataforma en Colombia a través de EPSA

ODINSA

Focalización, estructura de capital y enfoque en generación de proyectos

- Estrategia de crecimiento con proyectos por más de USD 4 bn
- Posibilidad de optimizar estructura de capital de concesiones actuales

¿CÓMO GENERAMOS VALOR?

CEMENTOS - FOCO EN EFICIENCIA Y REASIGNACIÓN ESTRATÉGICA DE ACTIVOS**COP 1.5 bn**

EBITDA 2018

▲ 4.5% A/A

USD 537 mnDesinversión activos no
estratégicos (2016 a 2018)**COP 939 mil mn**

Flujo de Caja Libre 2018

▲ 72% A/A

EFICIENCIA OPERATIVA

- ▲ **Disminución costo de producción por ton** en Col (12 USD/ton) entre 2017 - 2018¹
- ▲ **Programa Best 2.0** en USA ahorros estimados de USD 40 mn en 2019
- ▲ **Gastos de administración y ventas** -5.6% A/A en 2018
- ▲ **Mejora en margen EBITDA** en USA de 300 pb desde 2016 a 16.1% en 2018

REASIGNACIÓN DE CAPITAL

- ▲ **Mejora en capital de trabajo en 2018** (COP 222 mil mn de caja adicional)
- ▲ **Prioridad en disminución de apalancamiento.** objetivo de 3.2x en junio 2020

RENTABILIDAD

- ▲ **Utilidad Neta 2018** COP 179 mil mn vs. pérdida COP 13 mil mn en 2017

¹Corresponde a cálculos internos realizados por Cementos Argos

¿CÓMO GENERAMOS VALOR?

CELSIA - FORTALECIMIENTO NEGOCIO DE DISTRIBUCIÓN Y GENERACIÓN CON RESULTADOS EN RETORNO

COP **1.1** bn

EBITDA 2018

▲ 4% CAGR (2016-2018)

CRECIMIENTO RENTABLE

- ▲ **Enfoque en energías renovables no convencionales** con impacto positivo en indicadores de rentabilidad
- ▲ **Activos Tolima incrementaría EBITDA + COP 200 mil mn/año**

COP **1.7** bn

Compra activos Tolima 2019

+491 mil usuarios

ASIGNACIÓN DE CAPITAL

- ▲ **Revelación de valor de EPSA y de activos de generación** en cabeza de Celsia
- ▲ **Simplificación de estructura** societaria
- ▲ **Optimización operacional y financiera** de EPSA y Celsia
- ▲ **Desinversión de Termo Flores** por USD 42 mn

COP **414** mil mn

Flujo de Caja Libre 2018

▲ 23% A/A

RETORNO

- ▲ **Utilidad Neta Consolidada 2018** COP 351 mil mn (+ 40% A/A)
- ▲ **Utilidad Neta Controladora 2018** COP 228 mil mn (+ 53% A/A)

¿CÓMO GENERAMOS VALOR?

ODINSA - FOCALIZACIÓN, ESTRUCTURA DE CAPITAL Y ENFOQUE EN GENERACIÓN DE PROYECTOS**COP 532 mn**

EBITDA 2018

▲ 20% CAGR (2015-2018)

CRECIMIENTO - PROYECTOS

- ▲ **ODINSA**
Gestión legal sobre contingencia de Autopistas del Café (AKF)
- ▲ **OPAIN**
Crecimiento en ingresos no regulados 24% en 2018

USD 4 bn*Pipeline de proyectos***ESTRUCTURA DE CAPITAL**

- ▲ **Simplificación de estructura** societaria
- ▲ **Emisión de bonos de Quiport por USD 400 mn** para fortalecer la estructura de capital de Odinsa
- ▲ **Emisión de notas OPAIN por USD 400 mn**

COP 188 mil mn

Utilidad Neta Consolidada

▲ 12% CAGR (2015-2018)

FLUJO DE CAJA

- ▲ **Utilidad Neta Consolidada 2018** COP 188 mil mn (+ 16%)
- ▲ **Utilidad Neta Controladora 2018** COP 135 mil mn (+ 28%)

¿CÓMO GENERAMOS VALOR?

AVANCES 2019 QUE PERMITE PREVER RESULTADOS POSITIVOS



Exitosa estrategia de rotación de activos

- Adquisición activos Tolima por COP 1.7 bn
- Firma acuerdo para desinversión activos Zona Franca (Termoflores) COP 1.4 bn*

COP **3.1** bn



Optimización estructura de capital a nivel de activos

- Emisión bonos Quiport por COP 1.3 bn*
- Emisión notas Opain por COP 1.4 bn*

COP **2.7** bn



Desinversión activos no estratégicos y disminución de apalancamiento

- Desinversiones activos no estratégicos por 85 mil mn a 1S2019
- Disminución apalancamiento en últimos 12 meses por COP 350 mil mn

COP **350** mil mn



* 1USD = COP 3,300

¿CÓMO GENERAMOS VALOR?

UN ESQUEMA DE REMUNERACIÓN VARIABLE ALINEADO CON LOS OBJETIVOS DE LOS ACCIONISTAS

OBJETIVOS CORTO PLAZO

- EBITDA
- Utilidad Neta de la Controladora
- Superávit Primario
- Ejecución Presupuestal

OBJETIVOS LARGO PLAZO

- ROCE¹
- FCO² / EBITDA
- FCO / Intereses
- *Spread* TSR³

SOSTENIBILIDAD

- Mantener altos estándares en ESG⁴, medidos mediante calificaciones externas e independientes que permitan:
 - Atraer nuevos inversionistas
 - Acceso a capital más eficiente
 - Reducir costos de financiación

¹ROCE: Retorno sobre capital empleado ²FCO: Flujo de caja operativo ³TSR: Retorno total del accionista ⁴ESG: Ambiental social y gobierno

¿CÓMO GENERAMOS VALOR?

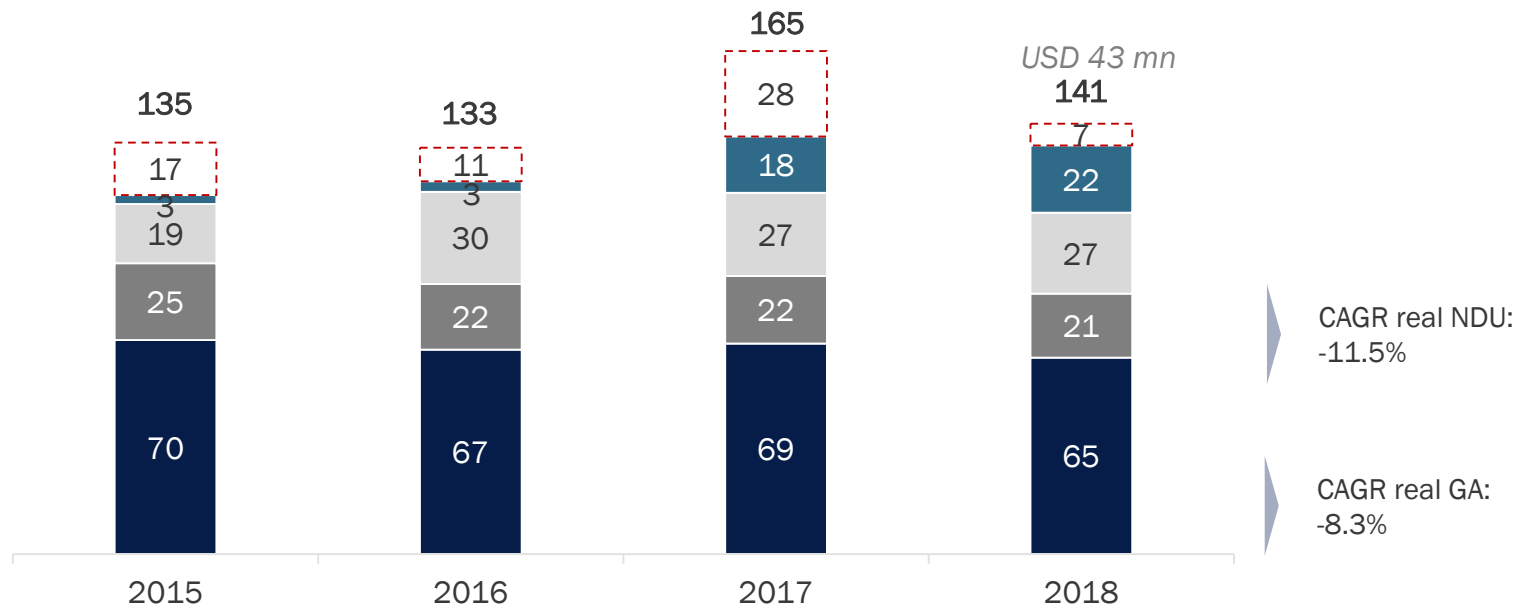
ENTRE EL 2015 - 2018, LOS GASTOS GESTIONABLES HAN DECRECIDO 8.3% EN TÉRMINOS REALES

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

COP mil mn

CAGR real: -4.0%

■ GA ■ NDU ■ Impuestos ■ D&A ■ Proyectos GA¹



Gastos de administración de
Grupo Argos gestionables

-8.3%

CAGR (2015 - 2018)

Gasto del NDU

-11.5%

CAGR (2015 - 2018)

Gastos Recurrentes
GA²/ AUM³ 2018

0.5%

Vs. 0.82% average fee de fondos de
acciones internacionales⁴

¹ Gastos asociados a proyectos no recurrentes de M&A. De acuerdo a la actividad de la holding deberían registrarse como costos, pero contablemente se registran como gasto

² Excluye depreciaciones e impuestos

³ Activos bajo administración, prom 2018 con valores de mercado y valores en libros COP 20.5 bn

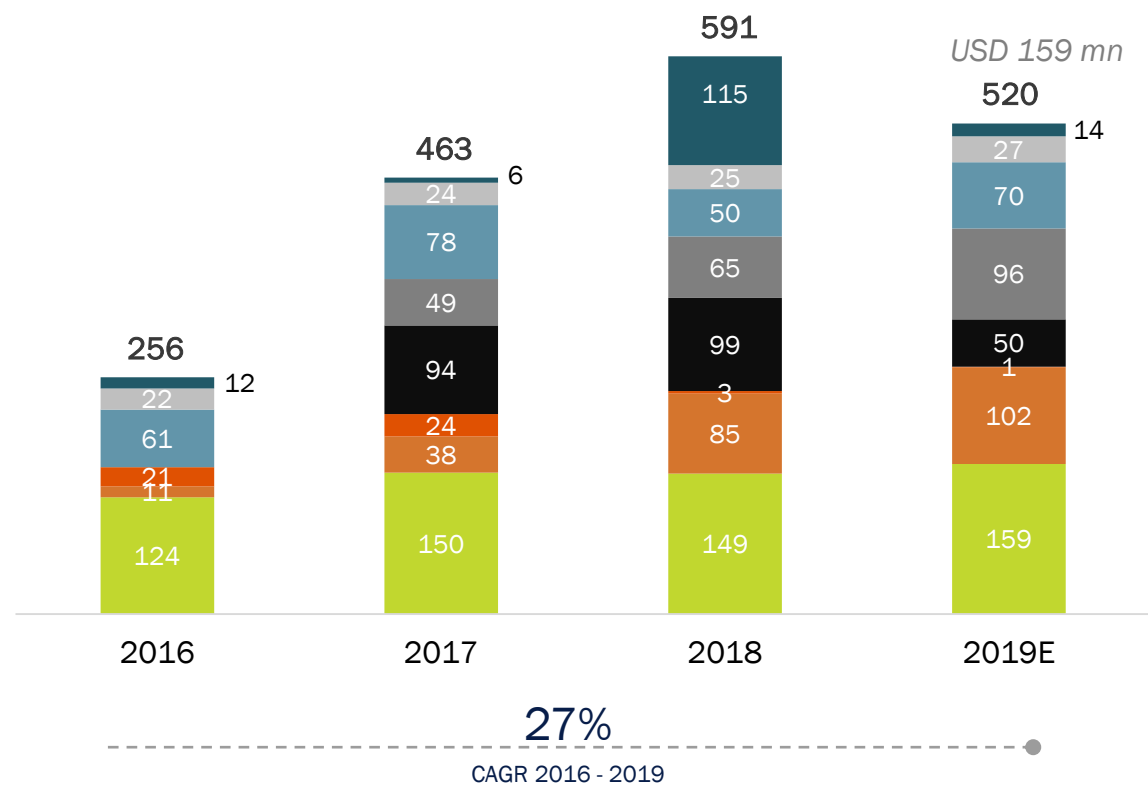
⁴ Fondos de acciones internacionales: Morningstar, Prudential, Parnassus, JP Morgan, Vanguard, Trowe

¿CÓMO GENERAMOS VALOR?

FORTALECIMIENTO DEL FLUJO DE DIVIDENDOS RECIBIDOS CON SPREAD SUPERIOR A COP 200 MIL MN

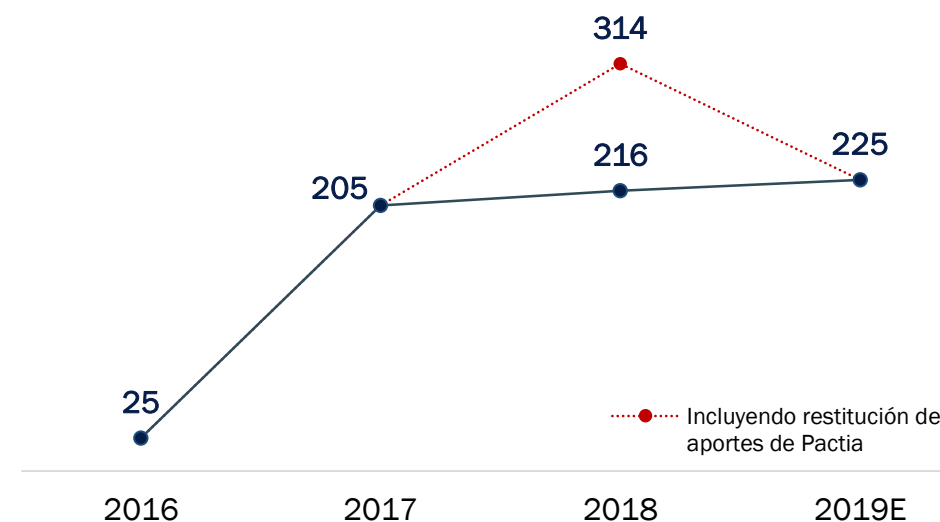
HISTÓRICO DE DIVIDENDOS

COP mil mn



Spread positivo de dividendos
(recibidos – pagados)

+ 8.8x
entre 2016 y 2019E



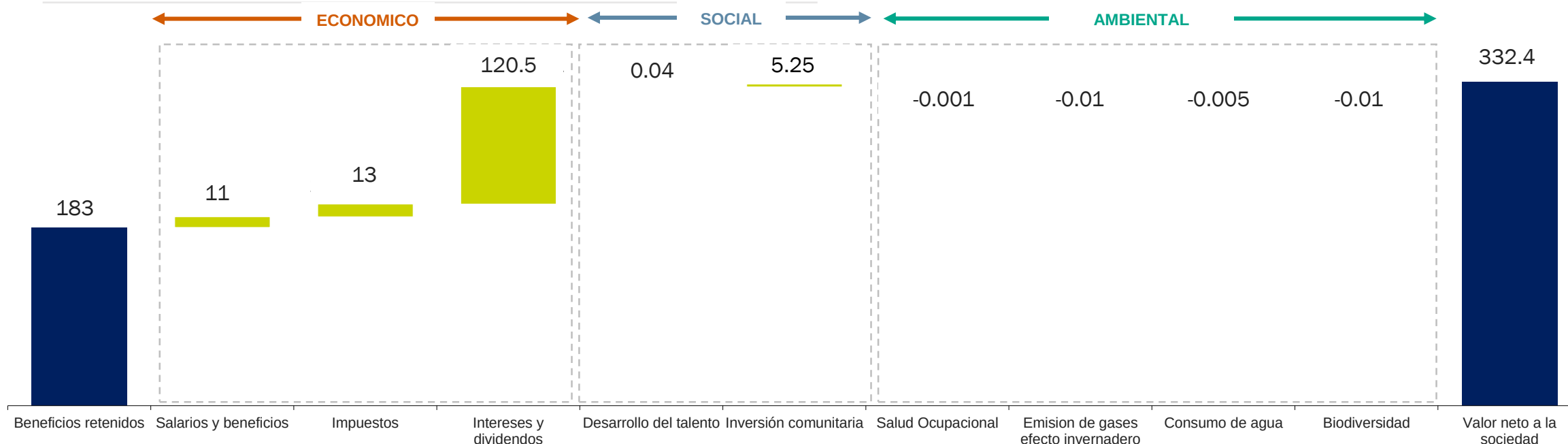
■ Cementos ■ Celsia ■ EPSA ■ Odinsa ■ Opain ■ Sura OR ■ Nutresa ■ Pactia¹

¹Incluye restitución de aportes de Pactia por COP 98 mil mn en 2018
FX USD/COP 3,300

¿CÓMO GENERAMOS VALOR?

AGREGAMOS A LA SOCIEDAD 1,8X EL BENEFICIO QUE RETUVIMOS, EQUIVALENTE A USD 332 MM

ESTADO DE VALOR AGREGADO A LA SOCIEDAD GRUPO ARGOS 2018 (USD millones)



Dimensión económica:

Pagos de impuestos, salarios, intereses y dividendos que dinamizan la economía, impulsando la productividad y competitividad del país. Representa el 43% del valor neto que entregamos a la sociedad



Dimensión Social:

Mayor aporte a la infraestructura comunitaria realizada por el negocio de desarrollo urbano, que se estima benefició a la comunidad en USD 5,2 millones



Dimensión Ambiental:

Impactos negativos marginales, ya que actividad no es intensiva en uso del capital natural. Trabajamos activamente para contribuir a la conservación de ecosistemas a través de la Fundación Grupo Argos.



¿CÓMO GENERAMOS VALOR?

COMPROMETIDOS CON EL GOBIERNO CORPORATIVO

JUNTA DIRECTIVA



ROSARIO CÓRDOBA
(Presidente de la Junta) - Independiente



CLAUDIA BETANCOURT
No Independiente



ANA CRISTINA ARANGO
Independiente



ARMANDO MONTENEGRO
Independiente



JORGE URIBE
Independiente

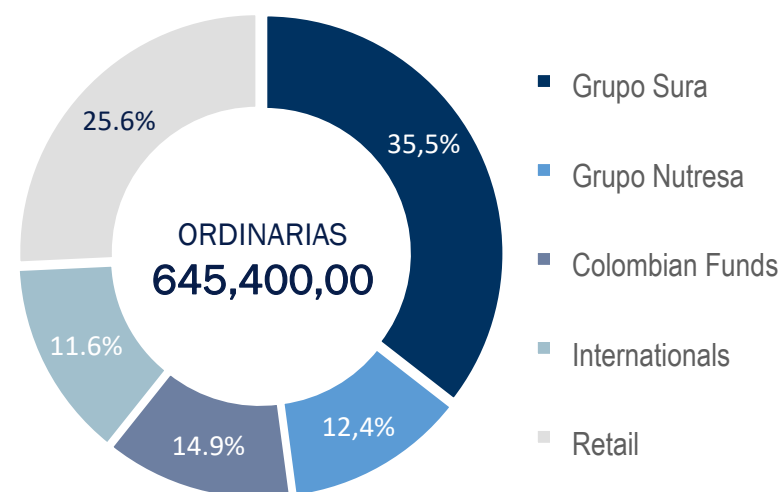


DAVID BOJANINI
No Independiente

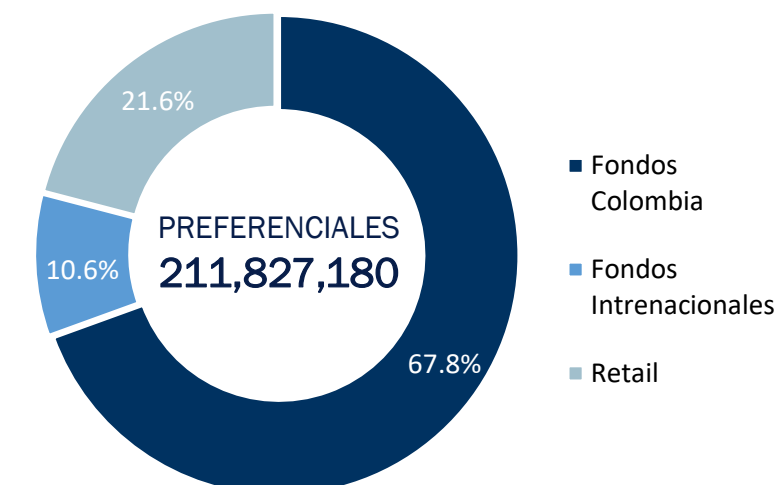


CARLOS GALLEGO
No Independiente

ACCIONISTAS



RECONOCIMIENTOS



AFILIACIONES



The CEO Water Mandate

¿CÓMO GENERAMOS VALOR?

MENSAJES PRINCIPALES FRENTE A NUESTRA ESTRATEGIA DE GENERACIÓN DE VALOR



Track record que demuestra capacidad de Grupo Argos para **adquirir, transformar y generar valor** de manera exitosa desde las empresas que controla

Foco en crecimiento rentable y reasignación de capital para maximizar el retorno sobre el capital invertido

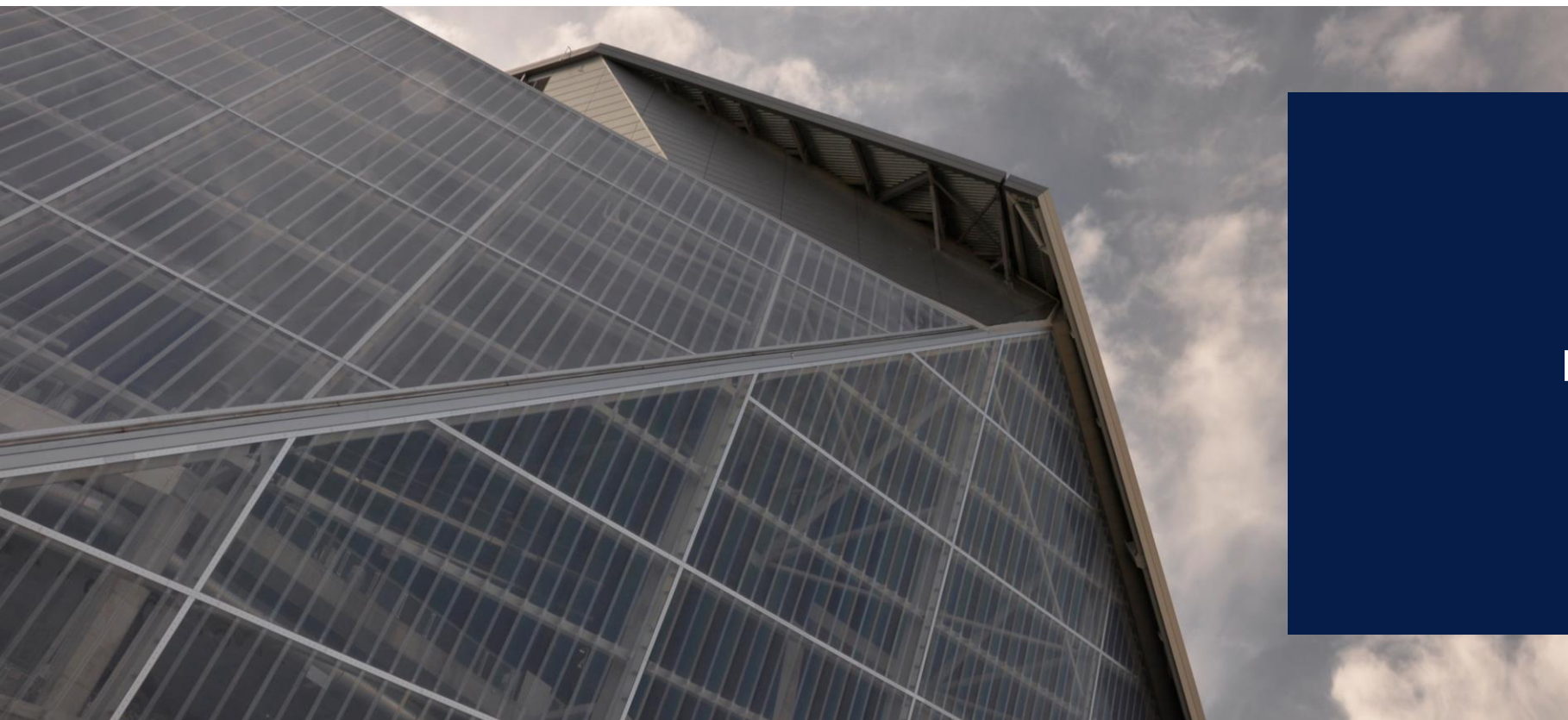
Portafolio con múltiples **oportunidades** para continuar optimizando la estructura de capital para apalancar el crecimiento futuro

Ejecución exitosa de la estrategia interna frente a la **eficiencia en costos y gastos**, y la estabilidad y fortalecimiento del **flujo de dividendos recibidos**; todo esto **alineado con los intereses de los inversionistas**

Cementos Argos: foco en eficiencia y reasignación estratégica de activos

Celsia: simplificación, reorganización y fortalecimiento de la estructura

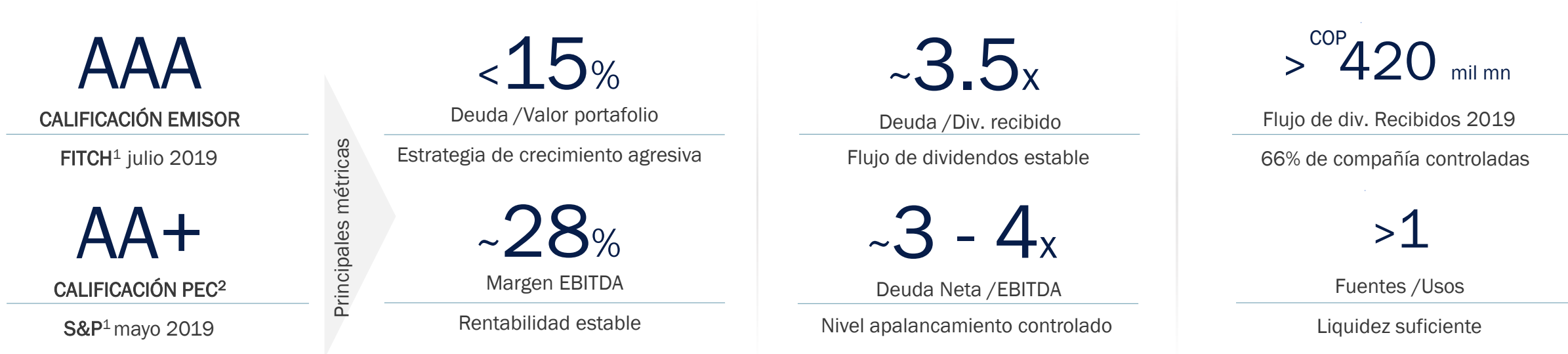
Odinsa: focalización, estructura de capital y enfoque en generación de proyectos



ESTRUCTURA DE CAPITAL

ESTRUCTURA DE CAPITAL

ESTRUCTURA DE CAPITAL FLEXIBLE PARA APOYAR ESTRATEGIA DE GRUPO ARGOS Y SUS FILIALES



FitchRatings

“La decisión de subir la calificación de Grupo Argos está fundamentada en el **fortalecimiento de la estructura de capital** de la compañía a partir de la **rentabilización de sus inversiones y optimización de su portafolio**; así como en la estabilidad y **fortalecimiento del flujo de dividendos recibidos**.”

**STANDARD
& POOR'S**

“El **carácter de arquitecto estratégico** que tomó el holding de Grupo Argos en 2017 **se ha venido consolidando** en los últimos tres años. Este le ha permitido a la organización realizar ajustes a su **estructura** para hacerla **más eficiente, mantenerse como una de las líderes regionales en los negocios** en los que participa y registrar **ratios financieros estables tanto en materia de rentabilidad como de endeudamiento**.”



AA+
Fitch Ratings



AAA
Fitch Ratings (EPSA)

AA+
S&P Global



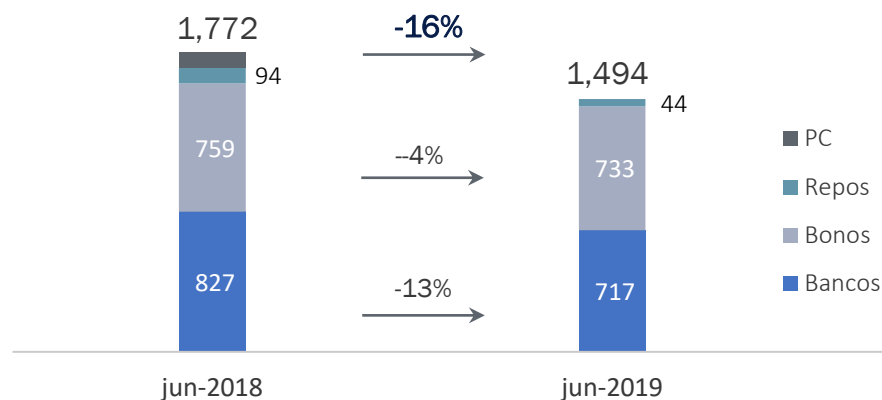
AA-
Fitch Ratings

¹La calificación de Fitch hace referencia a Grupo Argos separado. S&P hace referencia a Grupo Argos consolidado

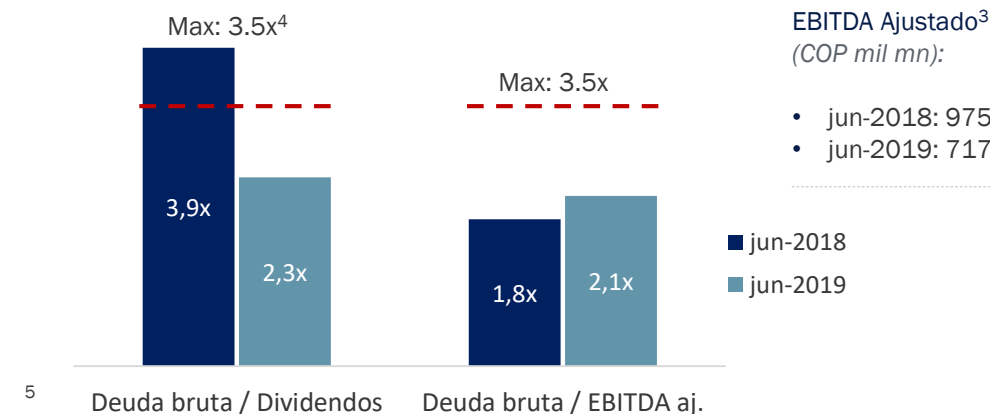
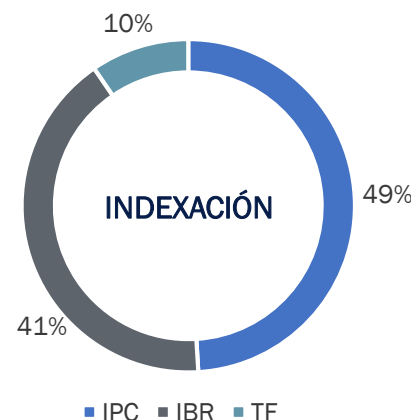
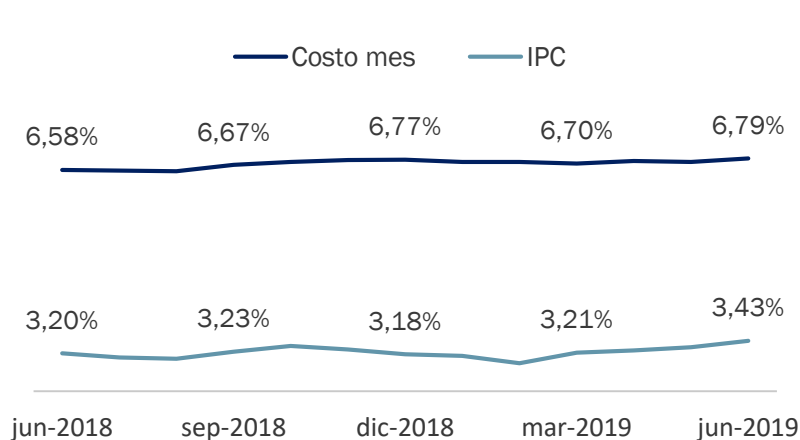
²Programa de Emisión y Colocación

ESTRUCTURA DE CAPITAL

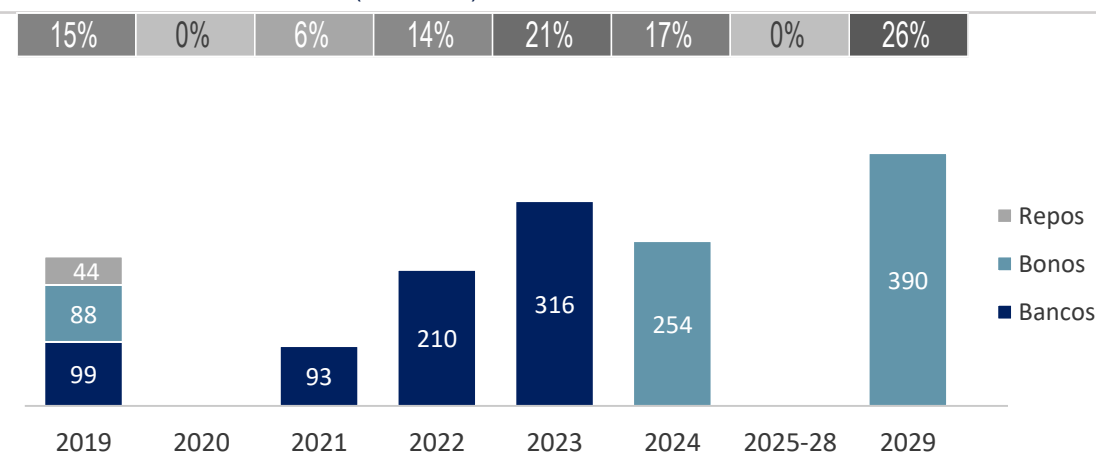
APALANCAMIENTO DECRECE 16% AÑO A AÑO, BRINDANDO FLEXIBILIDAD

ENDEUDAMIENTO¹ COP mil mn

INDICADORES DE APALANCAMIENTO

COSTO DE LA DEUDA²

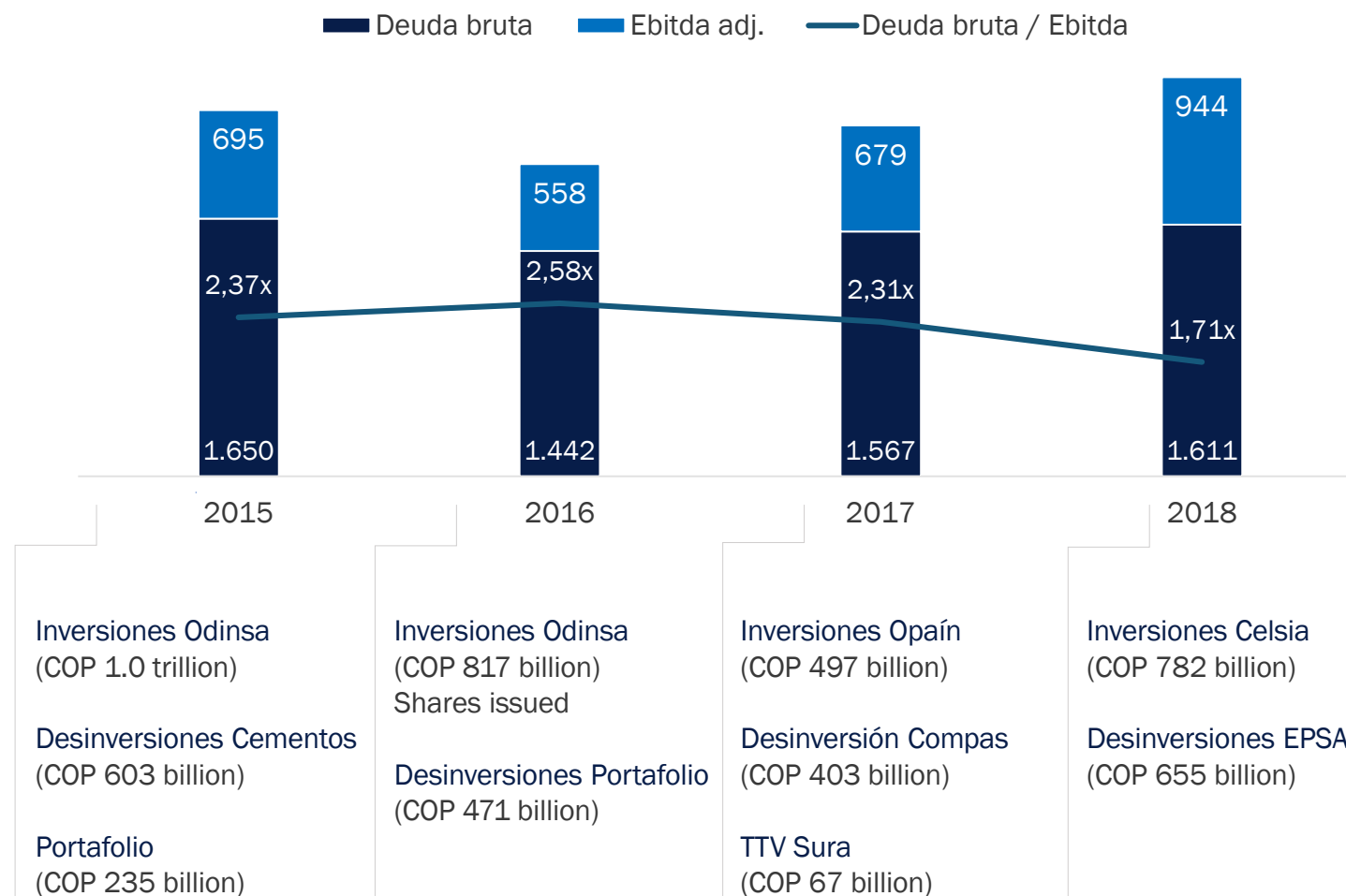
PERFIL DE VENCIMIENTOS (CAPITAL) COP mil mn



1 Sólo incluye saldo de capital 2 Inflación vigente para el mes 3 EBITDA Ajustado = EBITDA (-) método de participación (+) Dividendos recibidos (+) Utilidad en desinversiones (-) Valorizaciones NDU
4 Límite establecido por Fitch para la calificación AAA 5 Portafolio de acciones listadas + Odinsa. Valoradas con precio a cierre de mes, Odinsa = \$10,500 /acción.

ESTRUCTURA DE CAPITAL

MÚLTIPLOS DE APALANCAMIENTO MUESTRAN LA GESTIÓN REALIZADA EN LA ASIGNACIÓN EFICIENTE



Desde 2015 al 2018 Grupo Argos ha:

Invertido + COP 3.1 bn

Realizado desinversiones por COP 2.4 bn

Gestionado su deuda de forma eficiente, soportando este crecimiento

Cierra 2018 con indicadores de endeudamiento en mínimos

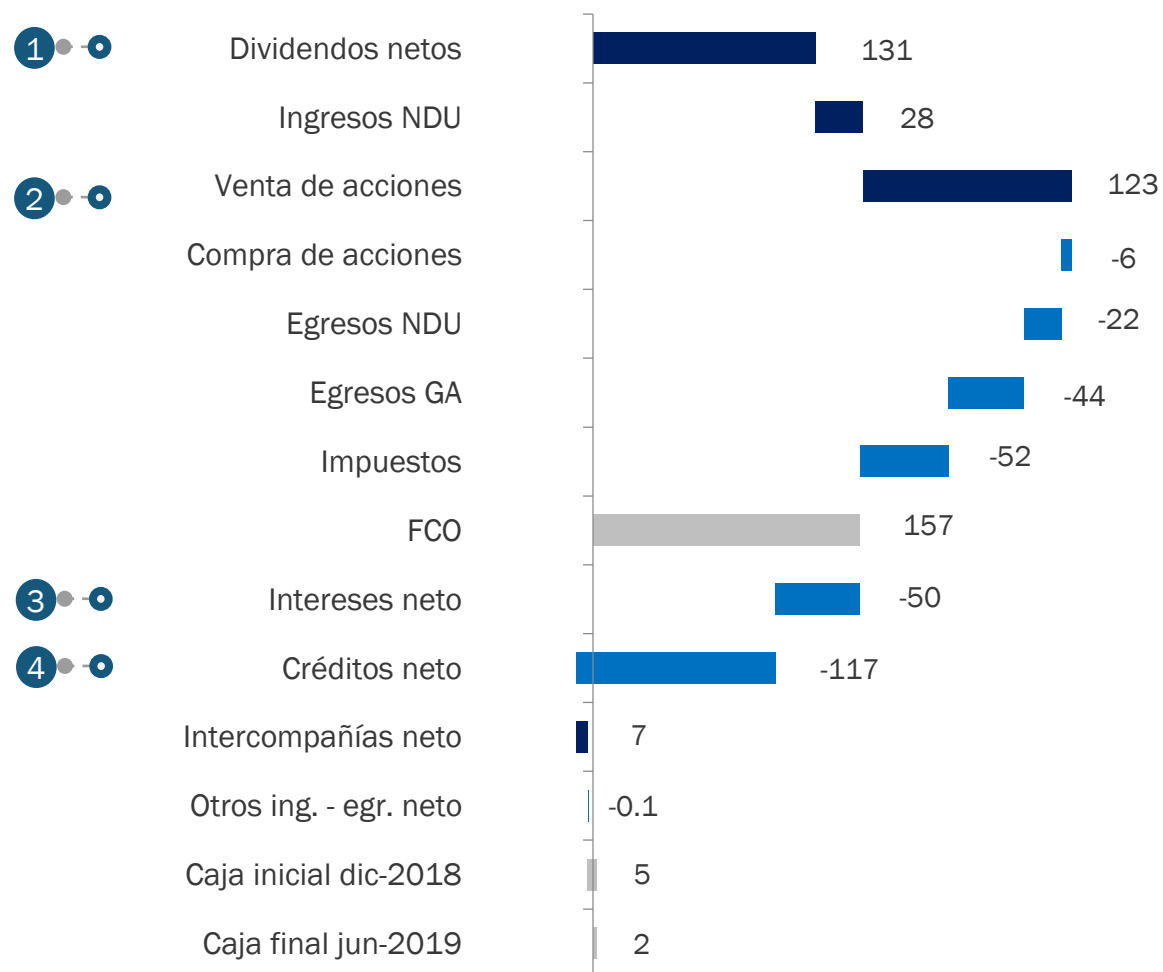
EBITDA ajustado

+	EBITDA
-	Método de participación
+	Dividendos recibidos
+	Utilidad en desinversiones
=	EBITDA ajustado

RESULTADOS SEPARADOS GRUPO ARGOS 2T2019

CAJA FINAL, RESULTADO DE LA BÚSQUEDA DE EFICIENCIA EN LA ADMINISTRACIÓN DE LOS RECURSOS

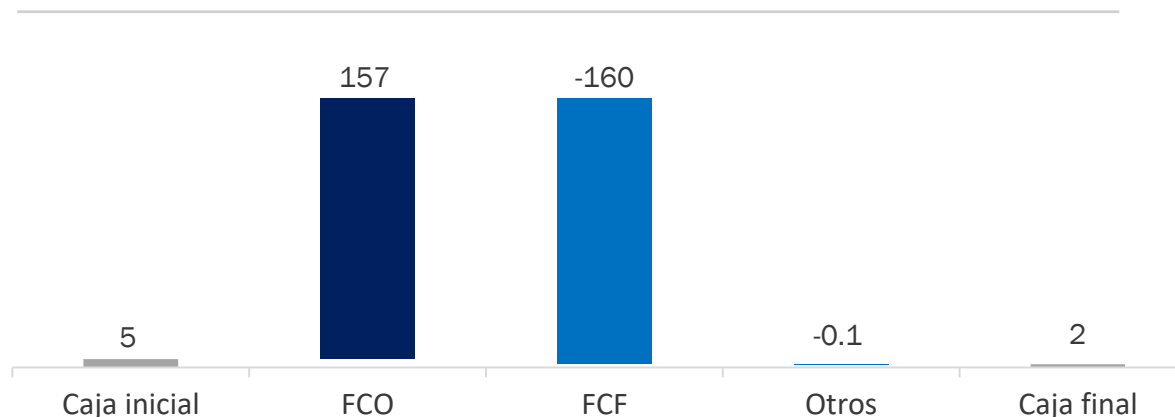
FLUJO DE CAJA SEPARADO COP mil mn



NOTAS

1. Dividendos recibidos: **COP 276 mil mn**, dividendos pagados: **COP 145 mil mn**
2. Venta de 6,495,205 acciones de Epsa: **COP 123 mil mn**
3. Gastos financieros: **COP 53 mil mn**, rendimientos financieros: **COP 3 mil mn**
4. Prepago de créditos: **COP 135 mil mn**, recompra de bonos: **COP 27 mil mn**

FLUJO DE CAJA COP mil mn



ESTRUCTURA DE CAPITAL

DEUDA CONSOLIDADA SOPORTA CRECIMIENTO APALANCADO POR EL MERCADO DE CAPITALES

Distribución de la deuda a 2T2019

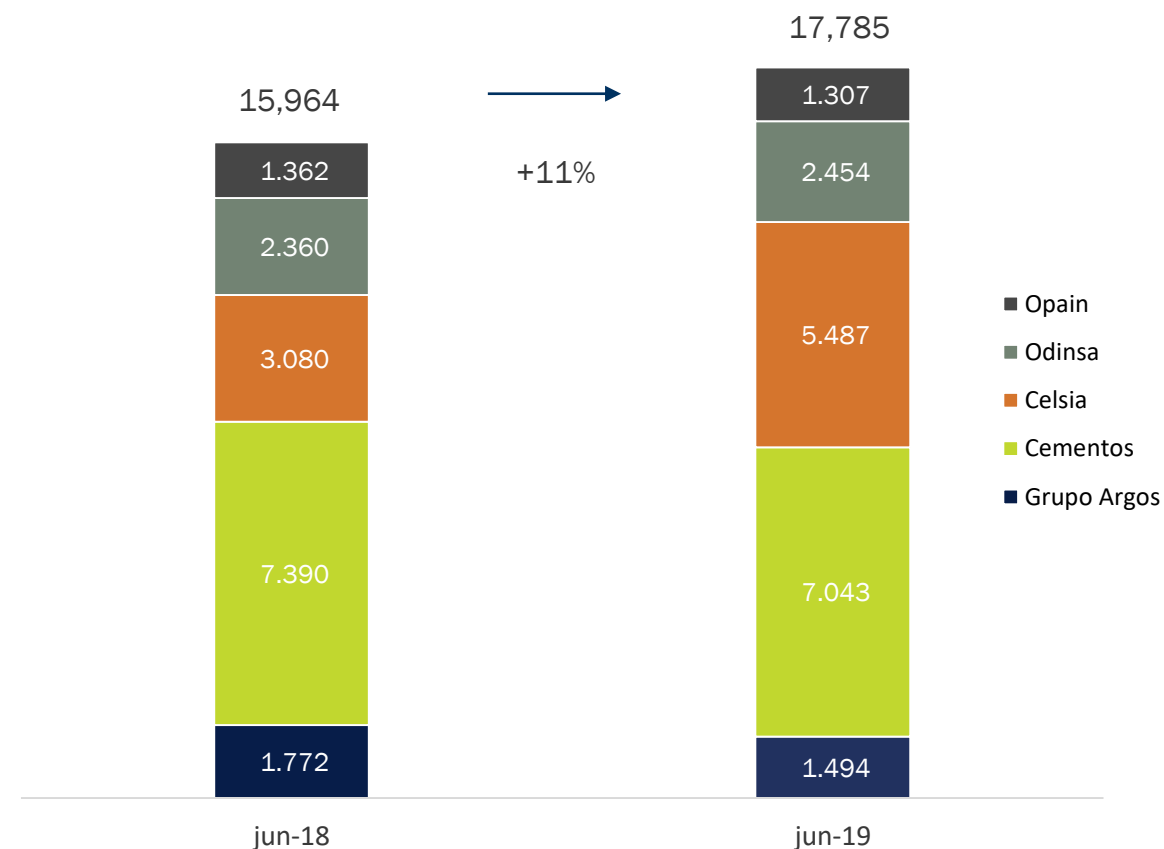
33% Bancos Internacionales
(+12% A/A)

20% Bancos Locales
(+7% A/A)

47% Mercado de Capitales
(+13% A/A)

Indicadores de deuda neta a nivel consolidado/
EBITDA aumenta de 1.8x a 2.1x desde 2T18-2T19

Deuda* COP miles mn





ANEXOS RESULTADOS FINANCIEROS 2T19

ANEXOS RESULTADOS FINANCIEROS 2T19

A 2T2019 LOS RESULTADOS REFLEJAN NUESTRA DISCIPLINA ESTRATÉGICA

COP **1.1** bn

• EBITDA CONSOLIDADO 2T

▲ 18% A/A*

Ebitda consolidado de Grupo Argos casi se duplica en 5 años, de COP 2.2 bn en 2014 a COP 4.2 bn UDM jun 2019



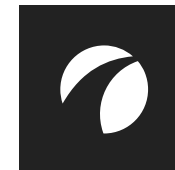
COP **287** mil mn

• EBITDA 2T19

▲ 7% A/A

Inicio de operación de Tolima aporta 25 mil mn al Ebitda, superando las expectativas de la transacción

Ebitda Colombia crece 23% A/A



COP **133** mil mn

• EBITDA 2T19

▲ 5% A/A

Margen Ebitda de 66% +600 pb A/A



COP **405**^{**} mil mn

• EBITDA 2T19

▲ 23% A/A

18 meses consecutivos de aporte positivo a nivel de Ebitda al consolidado de Grupo Argos

Margen Ebitda 17% para 2T2019

*Ebitda consolidado eliminando efecto NIIF 16 para Grupo Argos consolidado asciende a 970 mil mn con un crecimiento de 9% A/A

**Ebitda para Cementos Argos excluye efecto NIIF 16

ANEXOS RESULTADOS FINANCIEROS 2T19

RESULTADOS TRIMESTRALES SON EL REFLEJO DE UNA ESTRATEGIA EJECUTADA CON DISCIPLINA

COP mil mn	2Q - 2019	2Q - 2018	Var (%)	Jun-2019	Jun-2018	Var.(%)
Ingresos ¹	3,860	3,617	7%	7,582	6,928	9%
Costos, gastos y otros ingresos	3,250	3,072	6%	6,362	5,775	10%
Ut. Operacional	610	545	12%	1,220	1,153	6%
Ebitda	1,053	891	18%	2,051	1,832	12%
<i>Margen Ebitda</i>	<i>27%</i>	<i>25%</i>	<i>263 p</i>	<i>27%</i>	<i>26%</i>	<i>44 p</i>
Ut. Antes de impuestos	301	303	-1%	611	641	-5%
Impuestos	82	70	16%	168	187	-10%
<i>Corriente</i>	<i>93</i>	<i>80</i>	<i>16%</i>	<i>201</i>	<i>196</i>	<i>3%</i>
<i>Diferido</i> ²	<i>-11</i>	<i>-10</i>	<i>12%</i>	<i>-33</i>	<i>-8</i>	<i>305%</i>
Utilidad neta	219	233	-6%	443	454	-2%
Utilidad neta controladora	121	119	1%	265	229	16%
<i>Margen neto controlador</i>	<i>3%</i>	<i>3%</i>	<i>-17 p</i>	<i>3%</i>	<i>3%</i>	<i>20 p</i>

PROFORMA (Excluyendo impacto NIIF 16)

Ingresos	3,860	3,617	7%	7,582	6,928	9%
Ebitda	970	891	9%	1,923	1,832	5%
Ut. neta	219	233	-6%	443	454	-2%
Ut. neta controladora	121	119	1%	265	229	16%
<i>Margen Ebitda</i>	<i>25%</i>	<i>25%</i>	<i>-246 p</i>	<i>25%</i>	<i>26%</i>	<i>-108 p</i>

Ajustes Proforma. Junio 2019: NIIF 16 -COP 128 mil mn (1T18: COP 46 mil mn 2T19 COP 82 mil mn)

▲ **7%**

Aumenta ingresos A/A *

▲ **18%**

Aumenta Ebitda A/A *

▲ **1%**Aumenta U.Neta
Controladora A/A *

ANEXOS RESULTADOS FINANCIEROS 2T19

RESULTADOS EN LÍNEA CON NUESTRA ESTRATEGIA DE CRECIMIENTO RENTABLE EN LOS NEGOCIOS CORE

CIFRAS RELEVANTES

COP mil mn	2Q - 2019	2Q - 2018	Var (%)	Jun-2019	Jun-2018	Var.(%)
Ingresos	96	99	-2%	404	950	-57%
Costos y otros egresos	7	1	361%	67	294	-77%
Gastos GA	27	27	-1%	79	73	8%
Ut. Operacional	62	70	-11%	258	583	-56%
Ebitda	66	71	-6%	266	584	-54%
Margen Ebitda	69%	72%	-286 p	66%	62%	439 p
Ut. Antes de impuestos	39	41	-4%	209	527	-60%
Impuestos	5	1	579%	3	7	-52%
Corriente	0	-3	-117%	-3	2	-272%
Diferido ²	5	4	35%	6	5	28%
Utilidad neta	34	40	-16%	206	520	-60%
Margen neto	35%	41%	-572 p	51%	55%	-387p

PROFORMA (Excluyendo impacto NIIF16 y desinversión acciones EPSA en el acumulado)

Ingresos	96	99	-2%	281	295	-5%
Ebitda	66	71	-6%	201	224	-10%
Ut. neta	34	40	-16%	141	160	-12%
Margen Ebitda	69%	72%	-286 p	71%	76%	-470 p

-10%
 Disminuyen **gastos controlables** del Grupo Argos en el trimestre

Ajustes Proforma

Junio 2019: NIIF 16 -COP 109 mil mn (1T18: COP 40 mil mn 2T19 COP 79 mil mn)

Desinversión de acciones de EPSA en el acumulado



Presidente

Jorge Mario Velasquez



Vicepresidente Estrategia y Finanzas Corporativas

Alejandro Piedrahita



Director Relación con Inversionistas

Natalia Agudelo

Tel: (574) 319-8712

E-mail: nagudelop@grupoargos.com



Analista Relación con Inversionistas

Jaime Andres Palacio

Tel: (574) 3198400 ext 22388

E-mail: jpalaciop@grupoargos.com

www.grupoargos.com