



Presentación Corporativa

Marzo 2019

 **GRUPO ARGOS**
Inversiones que transforman

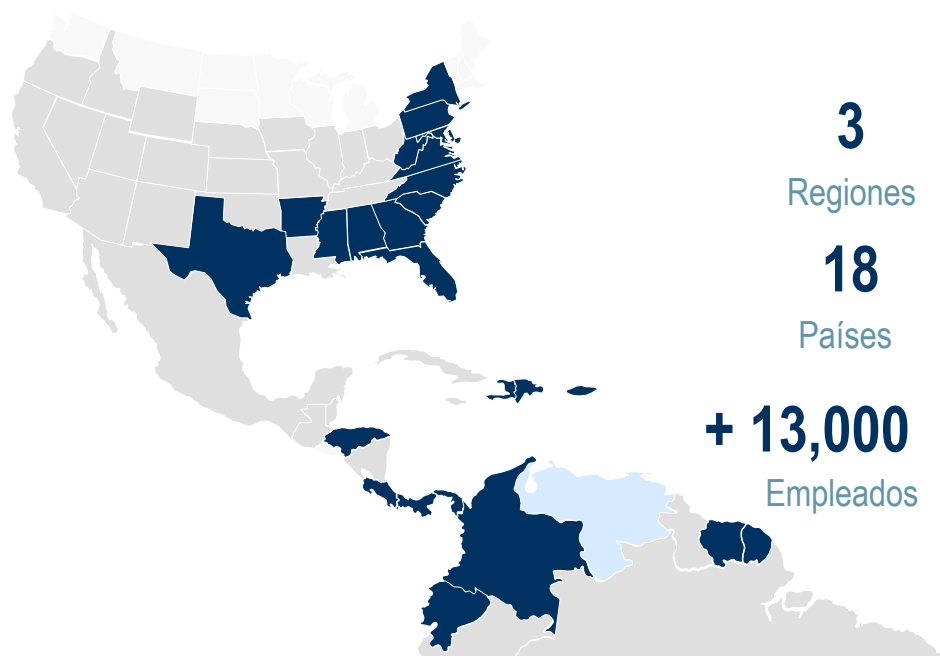


NOTA IMPORTANTE

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.

UN VISTAZO A GRUPO ARGOS



- Único vehículo líquido para invertir en infraestructura en Colombia
- Foco estratégico en: **Cemento, Energía, Concesiones Viales y Aeroportuarias**
- Portafolio sólido y articulado con activos consolidados por ~COP 49 billones
- **Balanceado** en regiones, moneda, y sectores
- Uno de los **jugadores más importantes en infraestructura en el continente americano**
- Operaciones en mercados con alto **potencial de crecimiento**



CON UN PORTAFOLIO BALANCEADO CON FOCO EN INFRAESTRUCTURA



Capitalización bursátil¹
COP 14.7 bn

Ingresos²
COP 14.3 bn

EBITDA²
COP 4 bn

ESTRATÉGICAS – En Infraestructura

Cemento



58.0%³

Dic18 Ingresos: COP 8.4 bn
EBITDA: COP 1.5 bn

Energía



52.9%

Dic18 Ingresos: COP 3.4 bn
EBITDA: COP 1.1 bn

Concesiones



99.8%⁸

Dic18 Ingresos: COP 1.8 bn (incluye COP 1 bn de Opain⁷)
EBITDA: COP 0.9 bn (incluye 0.4 bn de Opain⁷)

PORTAFOLIO

Portafolio de COP 8.8 billones⁶
compuesto por:

27.5%⁴



100%



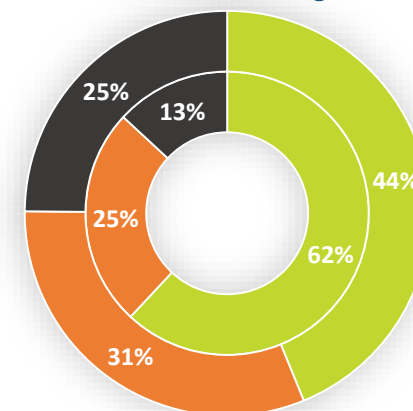
27.7%⁵



9.8%



Contribución en Ingresos y Ebitda del portafolio estratégico



■ CEMENTO
■ ENERGIA
■ CONCESIONES

- Circulo externo: Contribución EBITDA dic 18 (COP 4 bn)
- Circulo interno: Contribución a los ingresos dic 18 (COP 14.3 bn)

¹ Capitalización bursátil a 2/28/2019 ² Ingresos & EBITDA dic 2018 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 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 31 de diciembre para Pactia, y a valor en libros (a valor razonable) para negocio de desarrollo urbano ⁷ Corresponde a ingresos recurrentes y EBITDA dec 2018 ⁸ La participación correspondiente a Grupo Argos y sus vinculadas en Odinsa equivale a 99.84%

COHERENCIA, EBITDA CRECIENTE CON MEJORA EN MARGEN Y EFICIENCIA OPERATIVA A NIVEL DE INVERSIONES, CONTINUARAN SOPORTANDO NUESTRO FOCO EN RENTABILIDAD

ESTRATEGIA

Coherencia

+

**Flexibilidad
Financiera**

+

**Gobierno
Corporativo**

+

**Gestión
estratégica del
talento humano**

Cementos Argos

- Estrategia de eficiencia para potenciar el crecimiento futuro
- Argos como plataforma regional
- Foco en innovación y estrategia digital como fuente de crecimiento de Ebitda



Celsia

- Estrategia de asignación de capital
- Plataforma de crecimiento sólido después del *follow on* exitoso
- Incursionando en un nuevo mercado de energías renovables y profundizando su portafolio de distribución

Odinsa

- Plataforma con alcance regional con grandes oportunidades de crecimiento (*pipeline* propios robusto)
- Balance de portafolio (etapa de activos, exposición a divisas, vencimiento de proyectos)
- Atractivo vehículo de inversión (credenciales y estándares de gobierno corporativo)

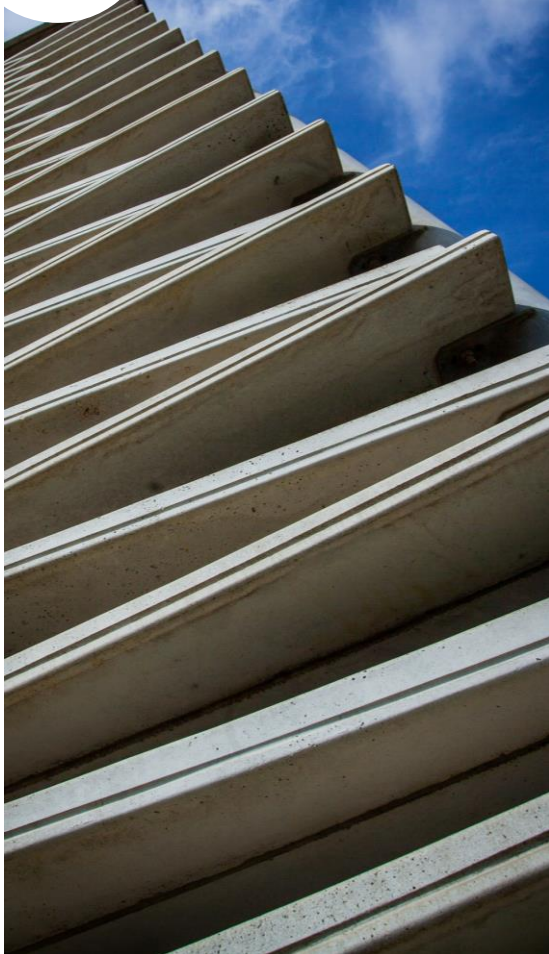


FORTALECER RENTABILIDAD



HOLDING ACTIVO DIRECCIONANDO EL CRECIMIENTO RENTABLE DE SUS NEGOCIOS

CEMENTOS ARGOS – FOCO EN EFICIENCIA



CRECIMIENTO RENTABLE

- **Disminución costo de producción** por tonelada en Colombia (**12 USD/ton**). Proyecto de eficiencia se extiende a USA en 2019 con ahorros estimados de USD 40 mm
- **Gastos de administración y ventas -5,6% A/A** en 2018
- EBITDA de COP 1,5 bn +8% con mejora en margen de 159 pb a 18,3%
- Foco en **generación de flujo de caja**. Guidance de CAPEX 2019 USD 150 – 170 M (incluye mantenimiento)

REASIGNACIÓN DEL CAPITAL

- **Desinversión de activos no estratégicos** en línea con directriz de reasignación de capital y disminución de apalancamiento
- **Mejora en capital de trabajo** en 7 días a Diciembre 2018 = COP **222 mil mm** de caja adicional
- **Disminución de apalancamiento**. Deuda neta / (ebitda + dividendos) de **4,2x a 3,7x a finales de 2018. Target de 3.2x en junio 2020**

Utilidad Neta 2018
COP 179 mil mm
 vs. pérdida COP 13 mil mm
 2017

Flujo de caja libre 2018
COP 939 mil mm
+73%

HOLDING ACTIVO DIRECCIONANDO EL CRECIMIENTO RENTABLE DE SUS NEGOCIOS

CELSIA – ESTRATEGIA EN ROTACIÓN DE ACTIVOS Y SIMPLIFICACIÓN DE ESTRUCTURA



CRECIMIENTO RENTABLE

- Enfoque en energía renovable con impacto positivo en indicadores de rentabilidad
- Incremento en Ebitda a COP1,13 bn +1%

REASIGNACIÓN DEL CAPITAL

- **Revelación de valor de Epsa y de activos de generación en cabeza de Celsia**
- **Simplificación de estructura** con incremento en participación en EPSA
- **Disminución de apalancamiento** para posicionarla como vehículo de crecimiento
- **Transferencia de activos a Epsa**, logrando:
 - Optimización operacional y financiera de EPSA y Celsia
 - Mejora de flujo de caja consolidado de Celsia (+COP 26 mil mm / año)
 - Fortalecer vehículo de inversión con foco en renovables y distribución

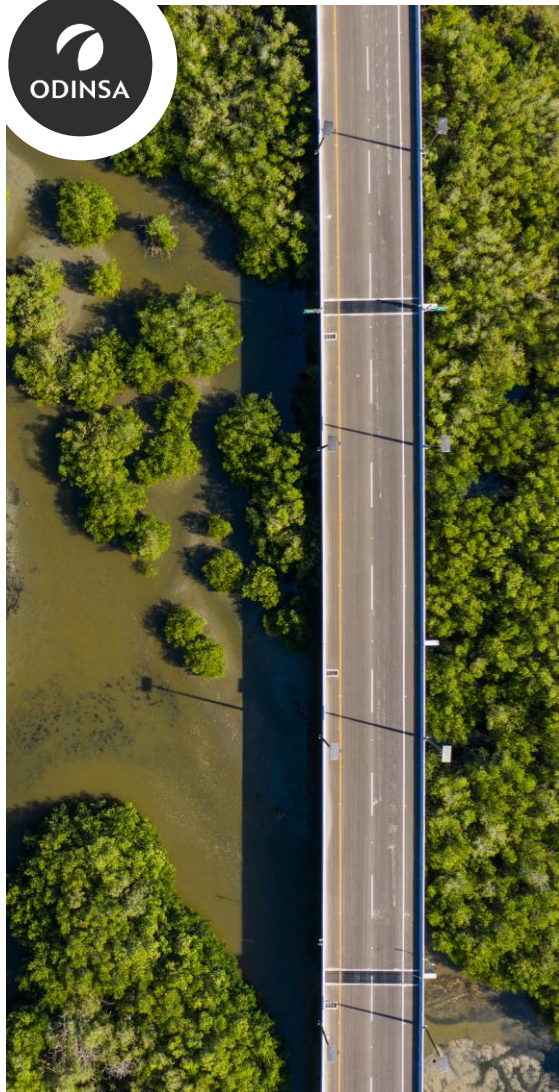
Utilidad Neta Celsia Consolidado 2018
COP 351 mil mm
+ 40%

Utilidad Neta Celsia Controladora 2018
COP 228 mil mm
+ 53%

Flujo de caja libre 2018
COP 414 mil mm
+ 23%

HOLDING ACTIVO DIRECCIONANDO EL CRECIMIENTO RENTABLE DE SUS NEGOCIOS

ODINSA – FOCO EN CRECIMIENTO



CRECIMIENTO RENTABLE

ODINSA

- Gestión legal sobre contingencia de AKF permitió mantener la concesión hasta enero de 2027

OPAIN

- **Crecimiento en ingresos no regulados 24%** en 2018
- **Maximización de la capacidad instalada**

REASIGNACIÓN DEL CAPITAL

ODINSA

- **Simplificación de estructura** logrando concentración y control para maximizar el valor de los activos
- **Estructuración de proyectos** que han permitido contar con un **pipeline de USD 4 bn para ejecutar en los próximos 5 años**

**Utilidad Neta Odinsa
Consolidado 2018***
COP 188 mil mm
+ 16%

**Utilidad Neta Odinsa
Controladora 2018***
COP 135 mil mm
+ 28%

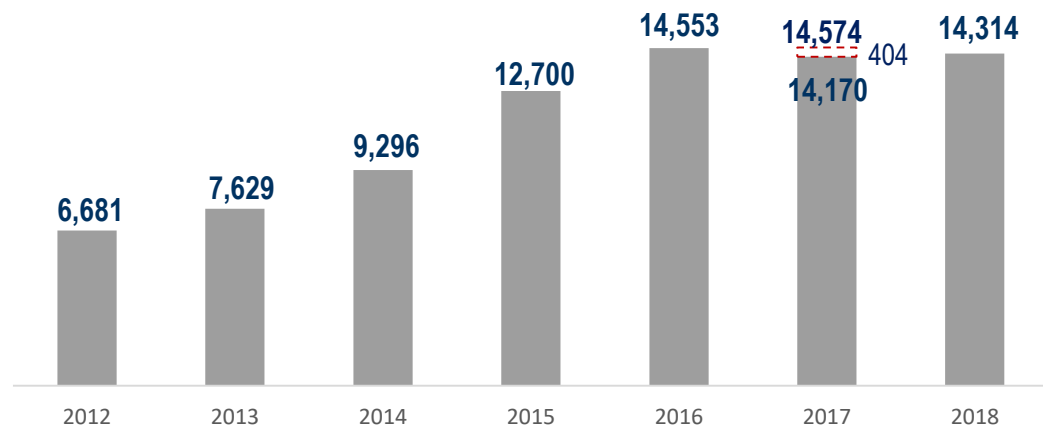
* Proforma: Elimina efecto de la utilidad en venta de inversión de: a) participación en farallones COP 10 mil mm, b) Santa Marta Paraguachón COP 20 mil mm

DIRECTRIZ CLARA EN TORNO A LA ESTRATEGIA QUE SE HA TRADUCIDO EN RESULTADOS CRECIENTES

INGRESOS CONSOLIDADOS GRUPO ARGOS

(COP millardos)

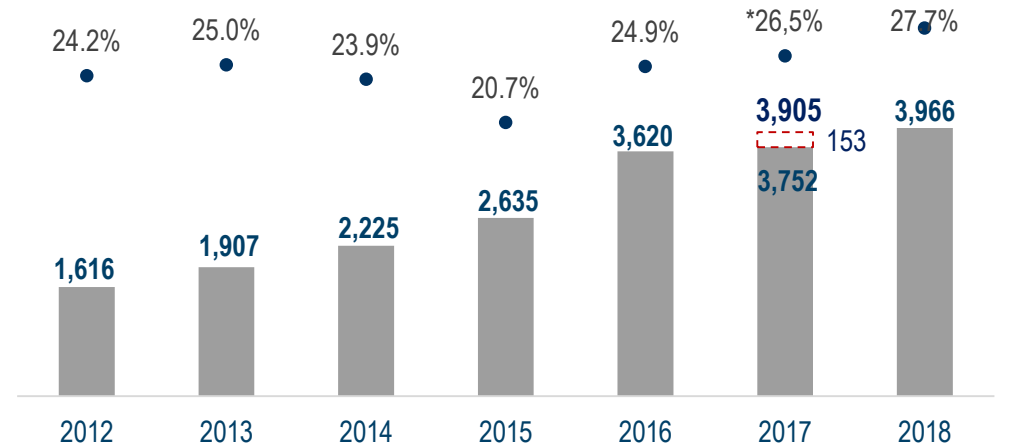
CAGR (2012 - 2018) 13.5%



EBITDA CONSOLIDADO GRUPO ARGOS

(COP millardos)

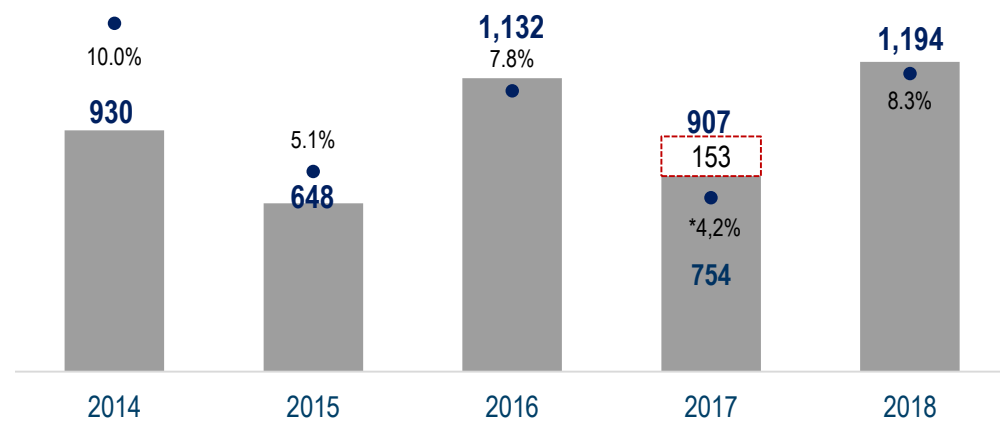
CAGR (2012 - 2018) 16,1%



UTILIDAD NETA

(COP millardos)

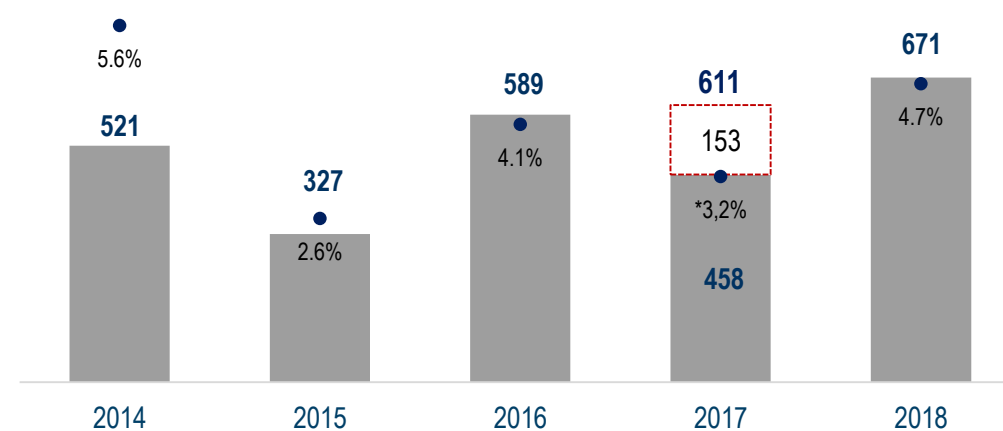
CAGR (2014 - 2018) 6,4%



UTILIDAD NETA DE LA CONTROLADORA

(COP millardos)

CAGR (2014 - 2018) 6,5%



Compas

* Margen ajustado por operación de Compas

LINEAMIENTOS DE ARQUITECTO ESTRATÉGICO

CRECIMIENTO SOSTENIBLE Y MAXIMIZAR RENTABILIDAD

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

Estratégico	Financiero	Institucional	Gestor
✓ Estrategia corporativa ✓ 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
			
*Adquisición de ODINSA – alineación del portafolio *Arquitectura de GA simplificada *Reorganización del negocio energético	*Cierre financiero Pacifico 2 – mayores fuentes y mejores tasas *Emisión bonos Odinsa *Desinversión del portafolio de Odinsa *Venta de Compas	*Grupo Argos, Cementos Argos y Celsia en el con distinción en el Anuario de Sostenibilidad de la firma RobecoSAM	*SUMMA – creación de subsidiaria de servicios compartidos buscando captura de sinergias *Movilidad de Talento Humano

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

Prima por Resultados Organizacionales estrategia de compensación que busca:

- **Alinear los intereses de la compañía con los del accionista**, que apunten al largo plazo y a la sostenibilidad
- Reconocer e **incentivar el alto desempeño** de los equipos de trabajo para alcanzar mayores niveles de competitividad grupal y alineación con los objetivos de la Organización
- Estimular el **pensamiento a largo plazo**
- Fortalecer la competitividad en la compensación, en línea con la estrategia organizacional, para **atraer, motivar y retener al mejor talento**
- Premiar el desempeño superior
- Remuneración de nivel 0 a 3 con mayor ponderación de objetivos corporativos

Objetivos Corto Plazo

- ✓ EBITDA
- ✓ Utilidad Neta de la Controladora
- ✓ Superávit Primario
- ✓ Ejecución Presupuestal
- ✓ Deuda Neta / Ebitda

Objetivos Largo Plazo

- ✓ ROCE
- ✓ FCO / EBITDA
- ✓ FCO / Intereses
- ✓ SPREAD TSR

Sostenibilidad

Mantener la categoría en el DJSI, u obtener un puntaje superior respecto al puntaje obtenido el año anterior



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

Grupo Argos

2^{do}

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

Grupo Argos y Cementos Argos

6^{to}

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

5^{ta}

vez incluida en el Índice de Mercados Emergentes, y

2^{do}

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 – *Environmental, Social, Government*

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)

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

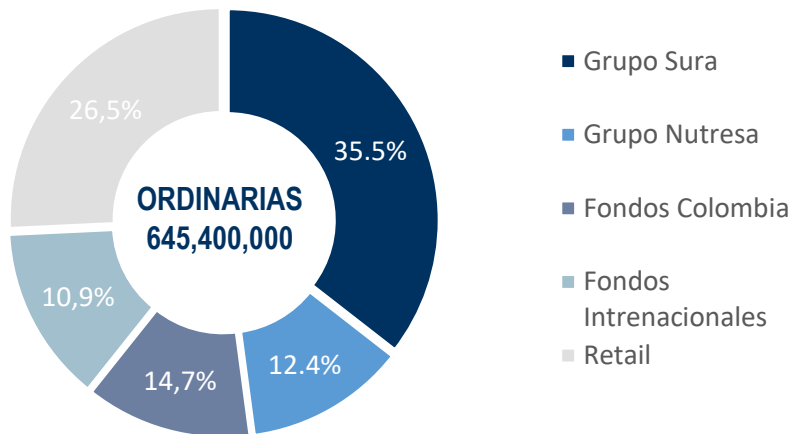


CARLOS GALLEGO

No independiente



ACCIONISTAS



Cifras al 31 de diciembre de 2018

RECONOCIMIENTOS



Dow Jones Sustainability Indexes



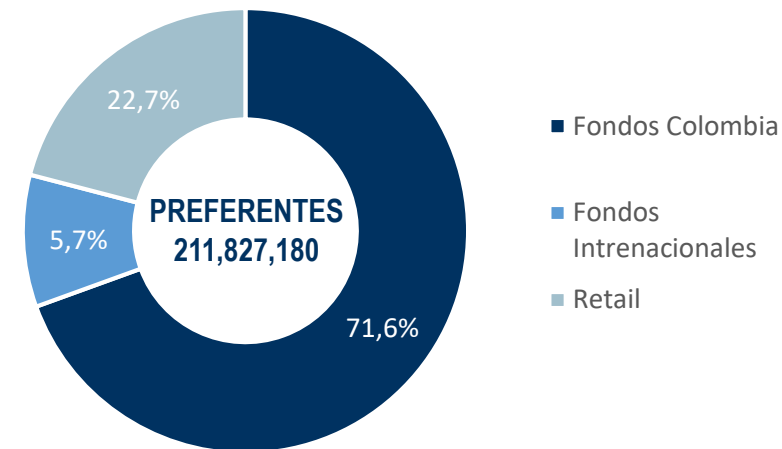
FTSE4Good



ROBECOSAM
Sustainability Award
Gold Class 2018



EMPRESAS ACTIVAS
ANTICORRUPCIÓN
NEGOCIOS CON PRINCIPIOS



Acciones preferentes sin derecho a voto

AFILIACIONES



HACIA LA INTEGRIDAD



The CEO Water Mandate

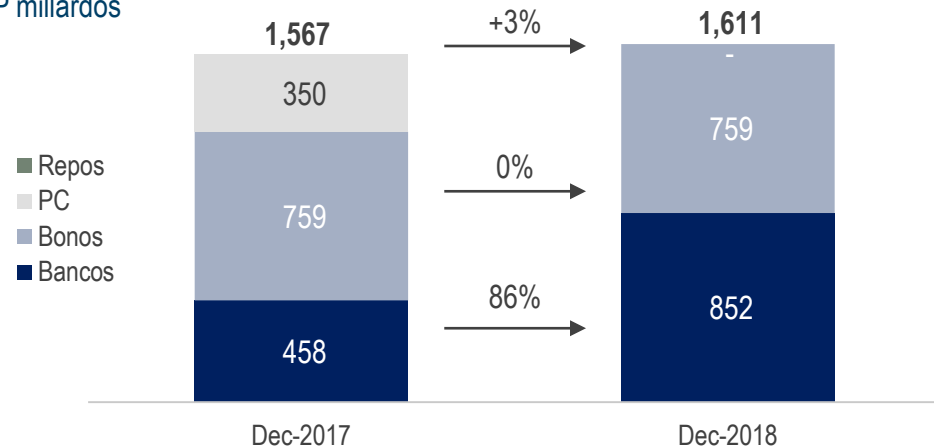


Nuestra Gestión Como Holding Frente a la Estructura de Capital

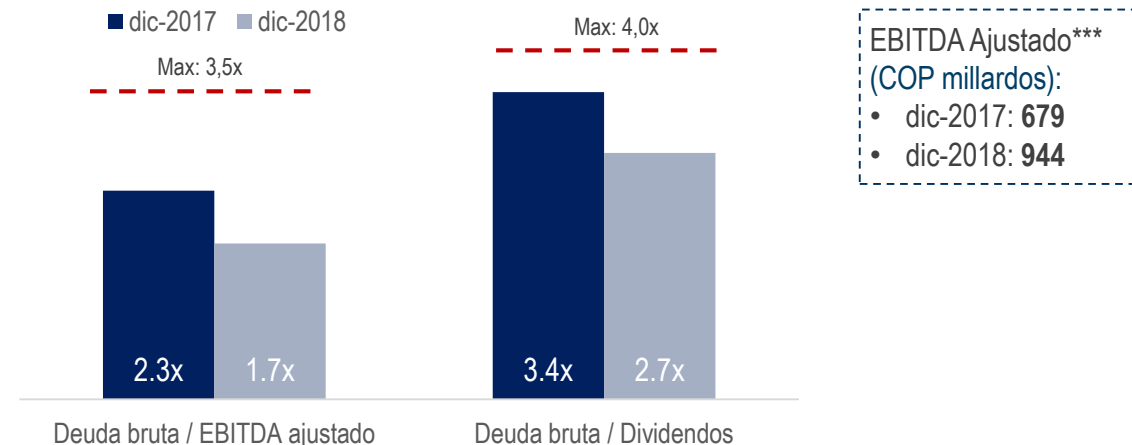
REDUCCIÓN EN LOS INDICADORES DE APALANCAMIENTO QUE CIERRA EN 1,7x* HISTÓRICAMENTE BAJOS

ENDEUDAMIENTO**

COP millardos



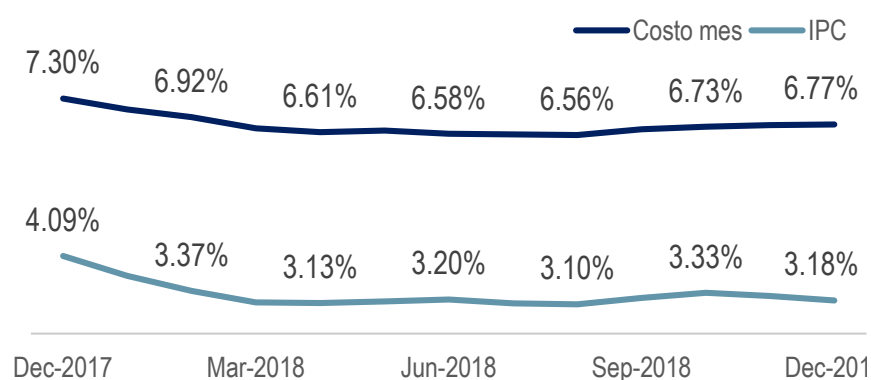
INDICADORES DE APALANCAMIENTO



EBITDA Ajustado***
(COP millardos):

- dic-2017: 679
- dic-2018: 944

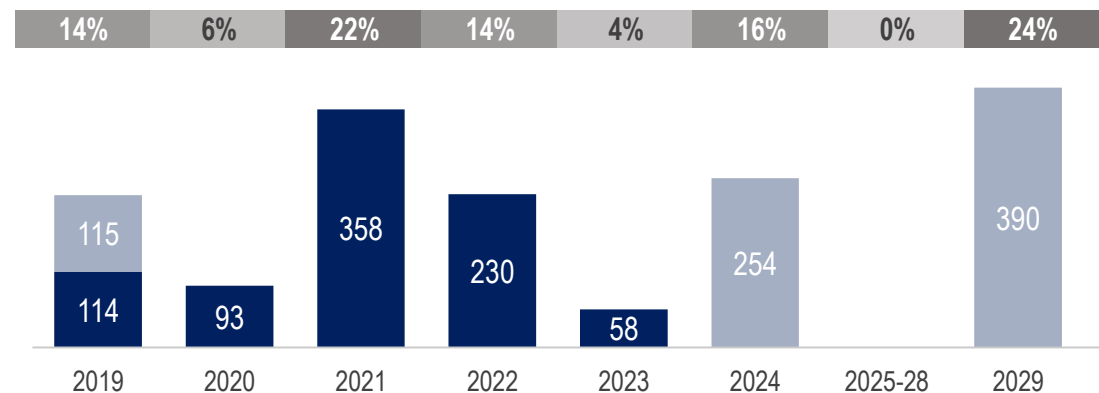
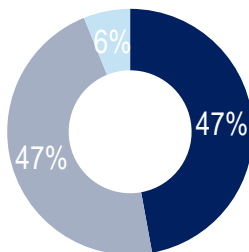
COSTO DE LA DEUDA**



PERFIL DE VENCIMIENTOS (CAPITAL)

COP millardos

Indexación



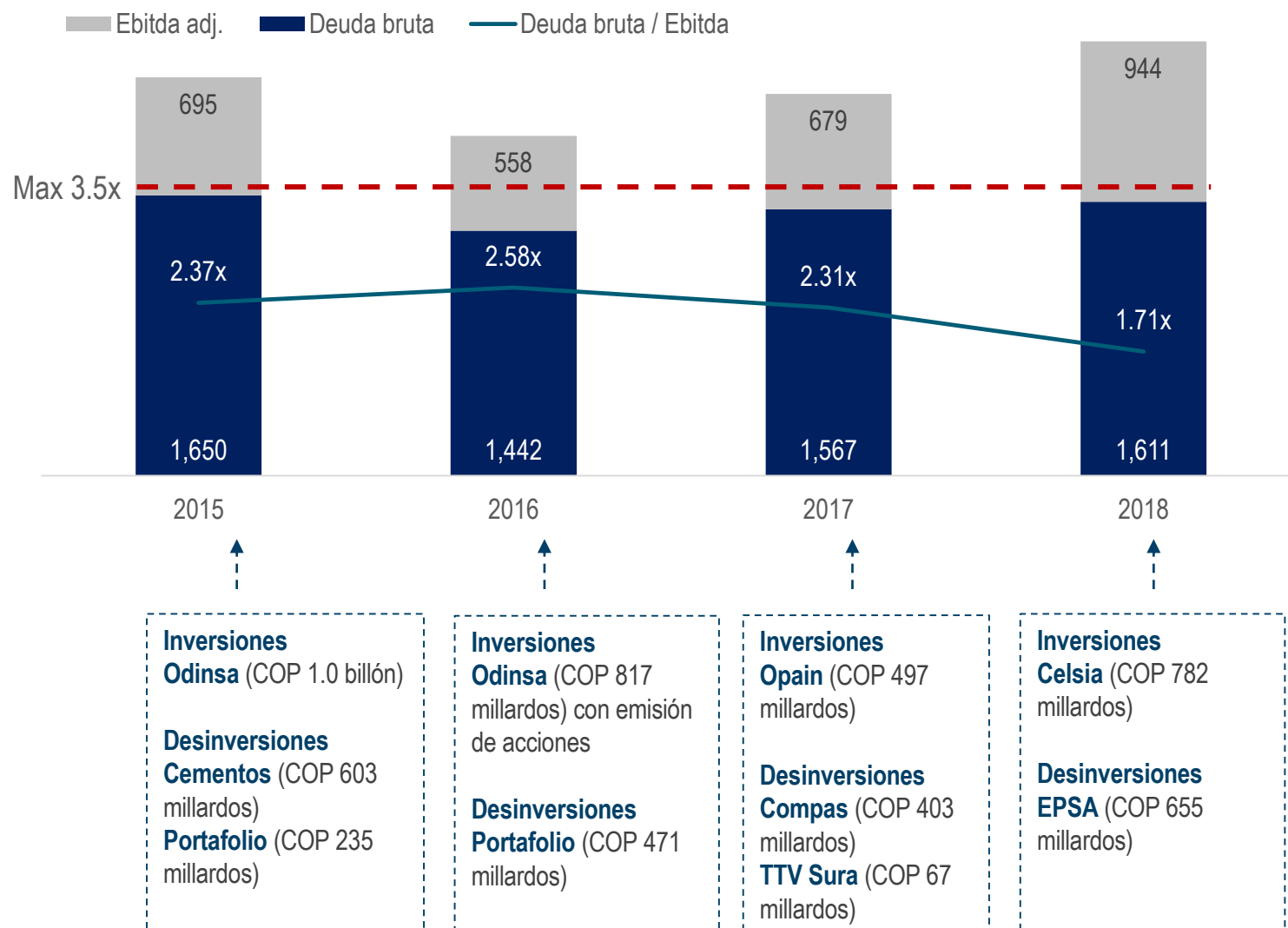
* Deuda bruta / Ebitda Ajustado

** 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

Bonos Bancos

EVOLUCIÓN EN MULTIPLOS DE APALANCAMIENTO COMO MUESTRA DE LA GESTIÓN REALIZADA EN LA ASIGNACIÓN EFICIENTE DE CAPITAL DESDE EL HOLDING



Desde 2015 al 2018 Grupo Argos ha:

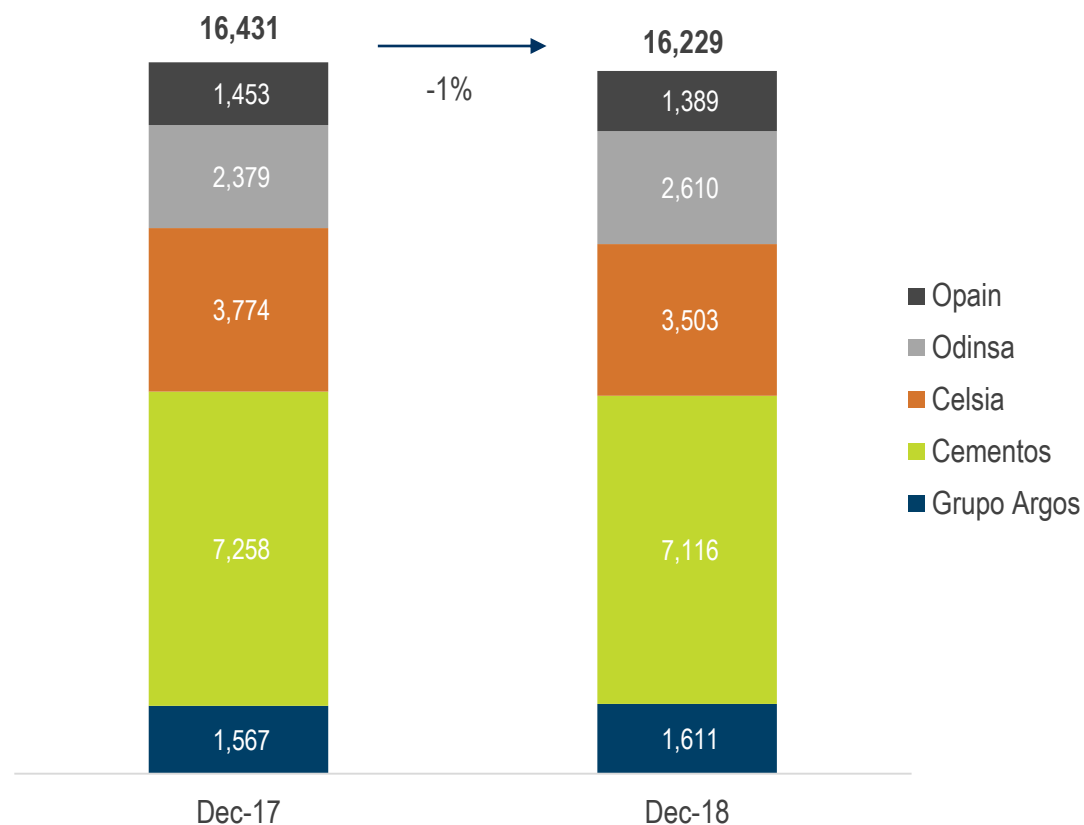
- ✓ **Invertido + COP 3,1 bn**
- ✓ **Realizado desinversiones por COP 2,4 bn**
- ✓ **Gestionado su deuda de forma eficiente, soportando este crecimiento**
- ✓ **Cierra 2018 con indicadores de endeudamiento en mínimos**

Ebitda ajustado

(+) EBITDA
 (-) Método de participación
 (+) Dividendos recibidos
 (+) Utilidad en desinversiones
 = Ebitda Ajustado

GESTIÓN SOBRE DEUDA CONSOLIDADA MEDIANTE ESTRATEGIAS DE DESAPALANCAMIENTO Y REORGANIZACIONES SOCIETARIAS

ENDEUDAMIENTO*



En 2018 deuda consolidada disminuye en 202 mil mm a COP 16.2 bn con mayor participación del mercado local

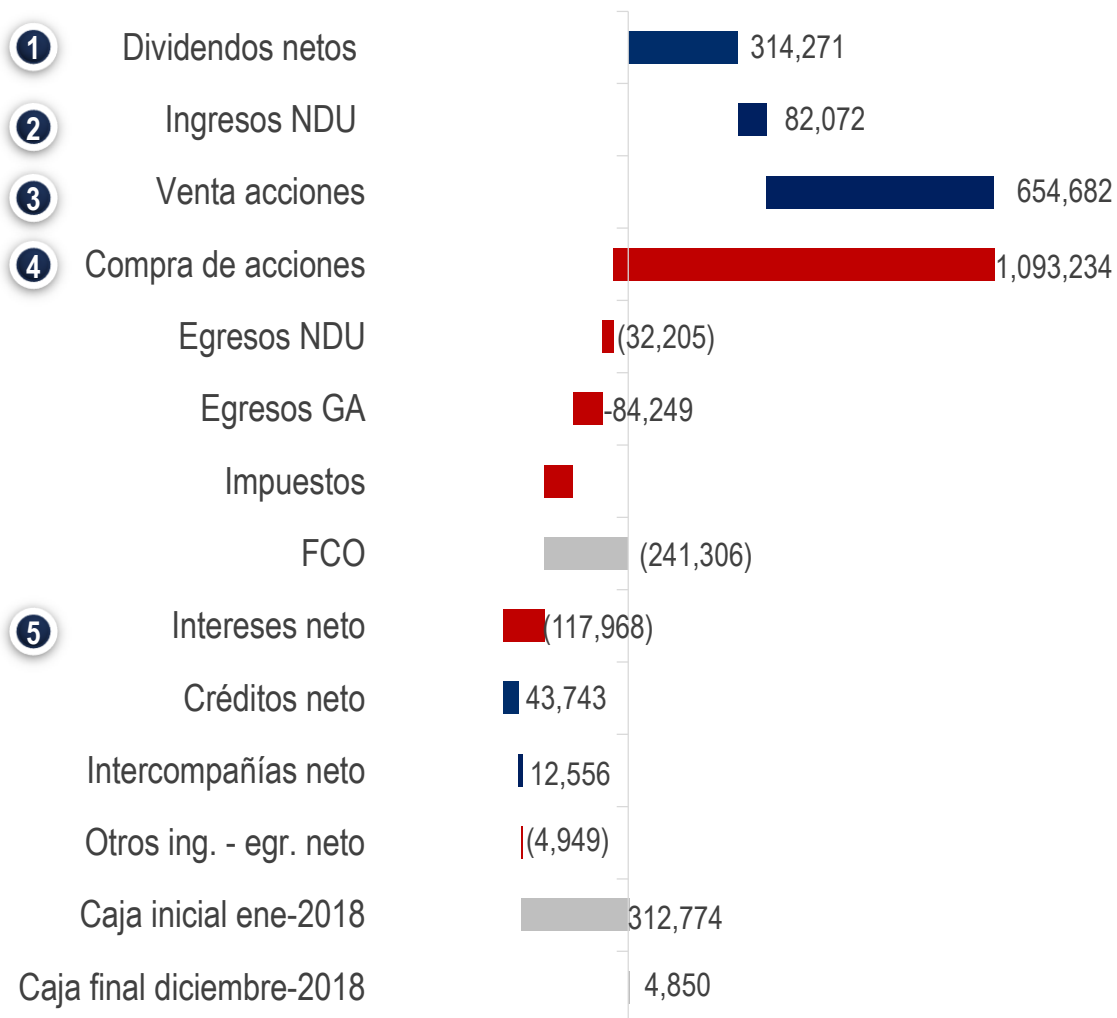
36% Bancos Internacionales (-9% A/A)
19% con Bancos Locales (-22% A/A)
45% con Mercado de Capitales (+20% A/A)

Indicadores de Deuda Neta / Ebitda disminuye a nivel de Grupo Argos consolidado a
3,5x en 2018
vs. 3,6x en 2017

FLUJO DE CAJA COMO PALANCA DE FORTALECIMIENTO DE NUESTRO NEGOCIOS ESTRATÉGICOS

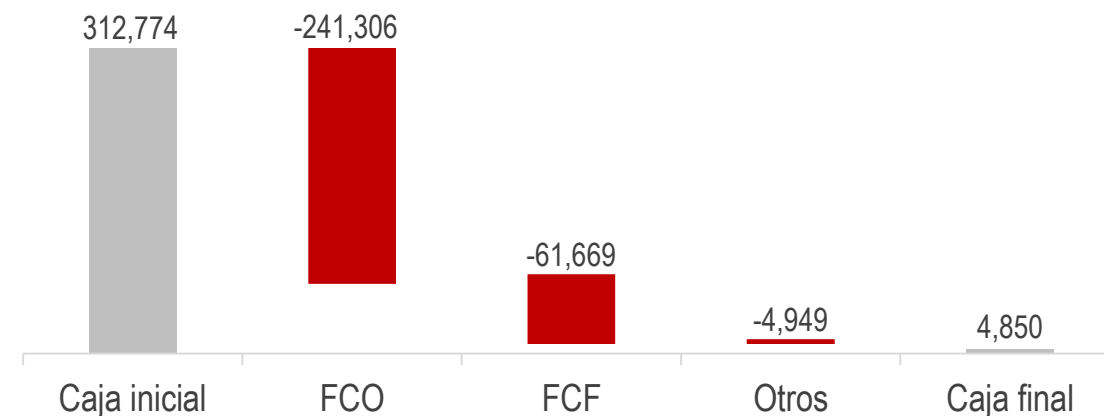
FLUJO DE CAJA SEPARADO

COP miles mm



NOTAS

- Dividendos netos* COP 314 mil mm
- Lotes urbanizados **COP 31 mil mm**, Lotes en bruto **COP 42 mil mm**, rentas y otros **COP 8 mil mm**
- Venta acciones de Epsa: **COP 655 mil mm**
- Compra acciones de Celsia: **COP 783 mil mm**
Compra acciones CemArgos: **COP 295 mil mm**
Compra acciones Odinsa: **COP 3 mil mm**
- Gastos financieros **COP 124 mil mm**, rendimientos financieros **COP 6 mil mm**

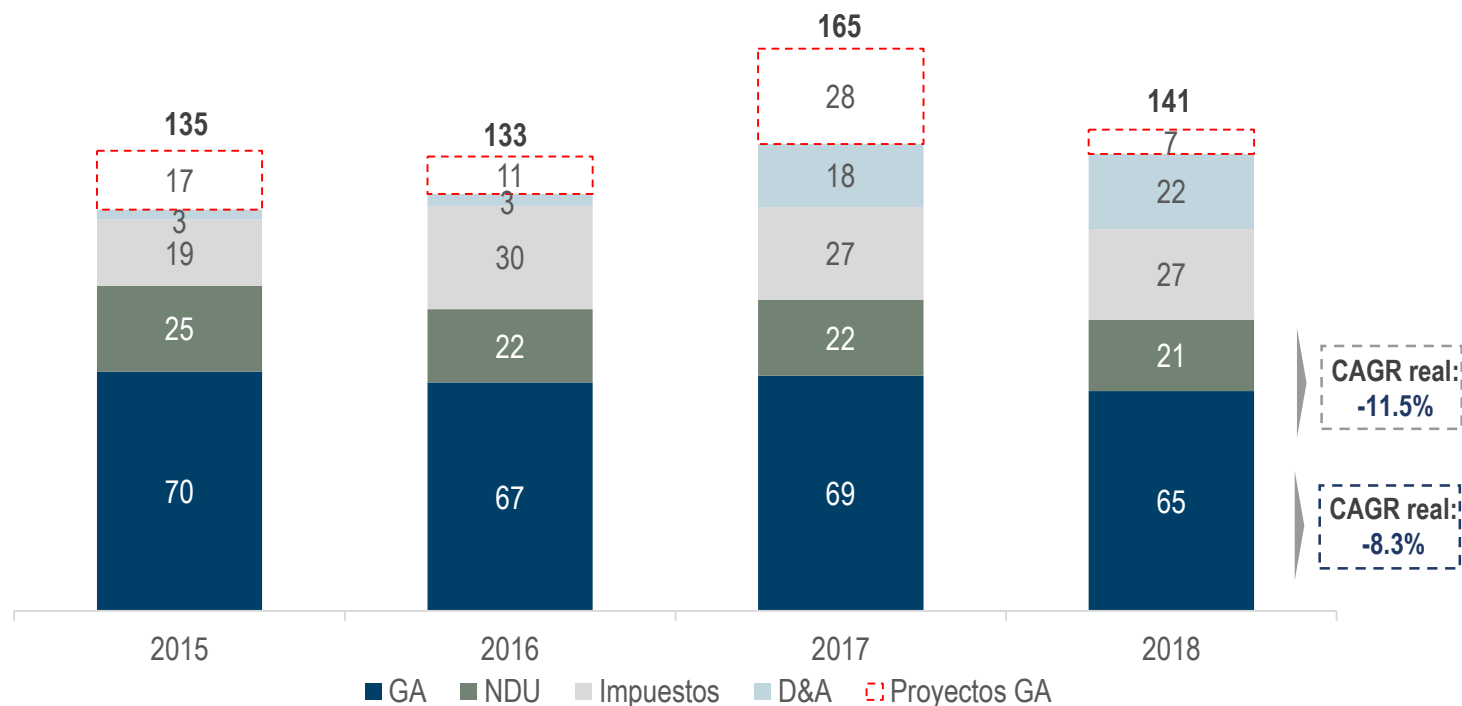


*Incluye restitución aportes Pactia por COP 97,900

ENTRE 2015 Y 2018 LOS GASTOS DE ADMINISTRACIÓN CONTROLABLES DE GRUPO ARGOS HAN DECRECIDO 8.3% EN TÉRMINOS REALES

GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS EN EL PYG
COP millardos

CAGR real: -4.0%



Gastos de administración de Grupo Argos gestionables

-8.3%

CAGR (2015 – 2018)

Gastos del NDU

-11.5%

CAGR (2015 – 2018)

Gastos recurrentes GA* /
AUM** 2018

0,5%

Vs. 0.82% prom fee fondos de acciones internacionales***

Los gastos asociados a proyectos específicos de inversión y desinversión no son recurrentes y dependen de la dinámica y la magnitud de los proyectos. De acuerdo a la actividad del holding deberían registrarse como costos, pero contablemente se registran como gasto

* Excluye depreciaciones e impuestos

** AUM prom 2018 con valores de mercado y valores en libro = COP 20,5 bn

*** Fondos de acciones internacionales: Morningstar, Prudential, Parnassus, JP Morgan, Vanguard, TRowe



Anexo Resultados Financieros 2018

2018: FOCO EN CRECIMIENTO RENTABLE CON MEJORA A NIVEL DE EBITDA QUE SE TRADUCEN EN CRECIMIENTO DEL MARGEN A NIVEL CONSOLIDADO DE 91 pb



Resultados positivos de su gestión como holding activa

Ebitda consolidado 2018: COP 4 bn

Margen Ebitda consolidado de 28% para 2018 +91 pb A/A

Utilidad Neta consolidada 2018: COP 1,2 bn +32% A/A



Única plataforma de energía del grupo argos, ahora fortalecida

2018: Desapalancamiento + Simplificación Societaria + Crecimiento

Utilidad Neta Controladora 2018: +53% A/A



Eficiencias alcanzadas tangibles en los resultados

Ebitda 2018 +8% A/A

Utilidad Neta de COP 179 mil mm en 2018 vs. pérdida COP 13 mil mm 2017



Estructura óptima con altos estándares de gobierno y balance entre activos, monedas y países

Año de avances en estructuración de proyectos para el futuro

Ebitda Odinsa 2018: +3% A/A

Ebitda Opaín 2018: +32% A/A

UTILIDAD NETA CRECE 32% EN EL AÑO, SOPORTADO EN UNA ESTRATEGIA DE FORTALECIMIENTO DEL HOLDING Y RENTABILIZACIÓN DE SUS INVERSIONES

CIFRAS RELEVANTES

Estado de resultados consolidado

1	COP millardos	Dic-2018	Dic-2017	Var.(%)
	Ingresos ¹	14.314	14.574	-2%
	Costos, gastos y otros ingresos	11.695	12.053	-3%
	Ut. Operacional	2.619	2.521	4%
2	EBITDA	3.966	3.905	2%
	Margen EBITDA	28%	27%	91p
	Ut. Antes de impuestos	1.537	1.441	7%
	Impuestos	343	535	-36%
	Corriente	419	471	-11%
	Diferido ²	-76	64	219%
3	Utilidad neta	1.194	907	32%
	Utilidad neta controladora	671	611	10%
	Margen neto controlador	5%	4%	50p

Excluyendo impacto de Compas

Ingresos	14.314	14.171	1%
EBITDA	3.966	3.752	6%
Ut. neta	1.194	754	58%
Ut. neta controladora	671	458	46%
Margen EBITDA	28%	26%	123p

NOTAS

1

✓ Ingresos del año crecen un 1% eliminando efecto no recurrente de Compas:

- ✓ Aporte de Energía (+COP 326,000 mm) por mayores ventas e incremento en precios
- ✓ Aporte de Concesiones (-COP 11,000 mm) por menores ingresos de construcción en Aruba, Llanos y AKF.
- ✓ Aporte de Cementos (-COP 57,000 mm) por disminución de volúmenes y menores precios de cemento en USA y Caribe
- ✓ Aporte de Inmobiliario (-COP 66,000 mm) por menores valorizaciones de lotes

2

✓ Ebitda sube 6% eliminando efecto no recurrente de Compas. Se destaca:

- ✓ Aporte positivo de **Cemento (+ COP 120 mil mm)** por mayores eficiencia alcanzadas a nivel del gasto y desinversiones de activos no estratégicos
- ✓ **Negocio de Desarrollo Urbano** con aporte positivo tras desinversiones realizadas en Barú y Barranquilla
- ✓ Aporte de Energía (-COP 9 mil mm) por mayores costos de generación térmica

3

✓ Utilidad neta de la controladora asciende a COP 671 mil mm

- ✓ Aporte de Cementos (+COP 239,000 mm) por mejora operacional y por disminución en el impuesto de renta
- ✓ Aporte de Energía (+COP 96,000 mm) por mayor margen de contribución, menor impuesto de renta, mayor ingreso por diferencia en cambio y menores gastos financieros
- ✓ Aporte de Concesiones (+COP 62,000 mm) por desempeño operacional contrarrestado en parte por mayores intereses y menor gasto en diferencia en cambio
- ✓ Aporte de Inmobiliario (+COP 14,000 mm)

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

MÉTODO DE PARTICIPACIÓN INCREMENTA EN MÁS DE 7X COMO REFLEJO DE FORTALEZA DE LOS NEGOCIOS

CIFRAS RELEVANTES

Estado de resultados separado

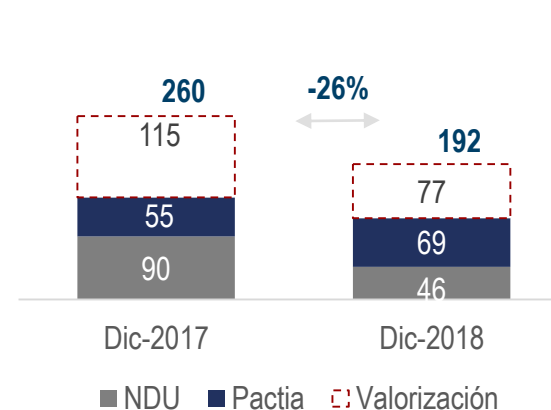
COP miles mm

	Dic-2018	Dic-2017	Var.(%)
Ingresos	1.380	1.190	16%
Costos y otros egresos	281	417	-33%
Gastos GA	141	165	-14%
Ut. Operacional	958	608	58%
EBITDA	980	630	56%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>71%</i>	<i>53%</i>	<i>1811p</i>
Ut. Antes de impuestos	847	491	72%
Impuestos	35	39	-9%
<i>Corriente</i>	<i>17</i>	<i>53</i>	<i>-69%</i>
<i>Diferido²</i>	<i>18</i>	<i>-15</i>	<i>-222%</i>
Utilidad neta	812	453	79%
<i>Margen neto</i>	<i>59%</i>	<i>38%</i>	<i>2078p</i>

NOTAS

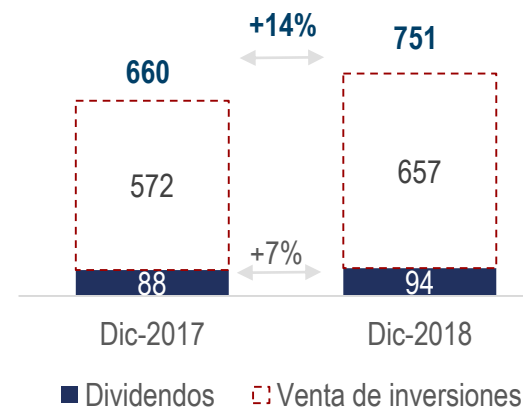
Ingresos

Negocio Desarrollo Urbano



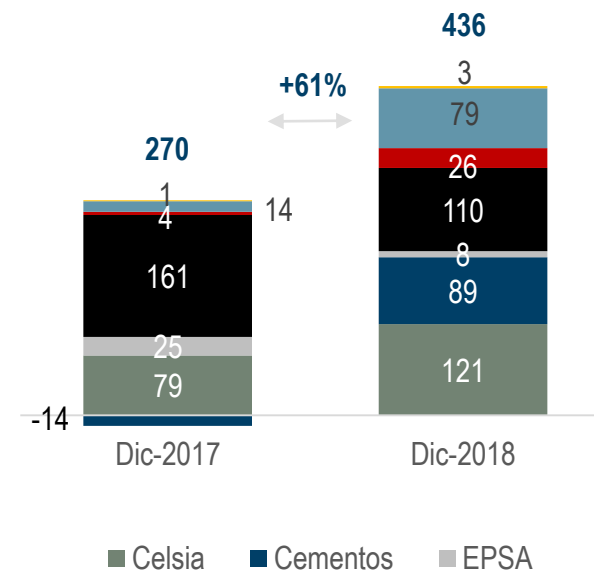
Ingresos

Actividad Financiera



Ingresos

MPP (neto)



Venta de inversiones

- 2017: **Compas** (COP 403,000 mm), **TTV Sura** (COP 67,000 mm), **Transferencia Acciones Odinsa a Sator** (COP 102,000 mm)
- 2018: **EPSA** (COP 655,000 mm): 34.6 mm acciones @ COP 18,900/acción