

PRESENTACIÓN CORPORATIVA

Mayo 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

- ▲ Único vehículo líquido para invertir en **infraestructura** en Colombia
- ▲ Foco estratégico en: **Cemento, Energía, Concesiones Viales y Aeroportuarias**
- ▲ Portafolio sólido y articulado ~**COP 49 billones** en **activos bajo administración**
- ▲ **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**



PORTAFOLIO

CON UN PORTAFOLIO BALANCEADO CON FOCO EN INFRAESTRUCTURACOP **14.8** bn
MARKET CAP*1COP **14.3** bn
INGRESOS *2COP **3.9** bn
EBITDA *2

CEMENTO

*3
58.0%*7 Ingresos: COP 8.4 bn
EBITDA: COP 1.5 bn

ENERGÍA

**52.9%***7 Ingresos: COP 3.3 bn
EBITDA: COP 1.2 bn

CONCESIONES

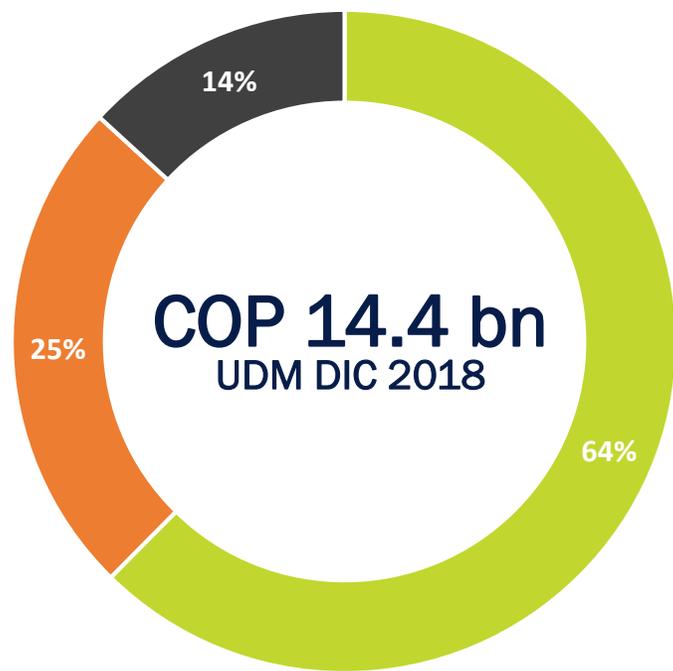
*8
99.9%*7 Ingresos: COP 1.8 bn (+0.9 bn of Opaín7)
EBITDA: COP 0.9 bn (+0.3 bn of Opaín7)ESTRATEGÍA EN
INFRAESTRUCTURAPORTFOLIO of USD 2,9
billions⁶ composed by:*4 **27.7%**Desarrollo
Urbano**100%***5
27.7%**9.8%**

*1 Capitalización bursátil a 03/31/2019 *2 Ingresos & EBITDA 12 meses a marzo 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 sept de 2018 *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 sept para Pactia, y a valor en libros (a valor razonable) para negocio de desarrollo urbano *7 Corresponde a ingresos recurrentes y EBITDA UDM dic18 *8 La participación correspondiente a Grupo Argos y sus vinculadas en Odinsa equivale a 99.9%

PORTAFOLIO

CON RECURSOS BALANCEADOS DE INGRESOS Y EBITDA

CONTRIBUCIÓN EN INGRESOS DEL PORTAFOLIO ESTRATÉGICO UDM MAR19

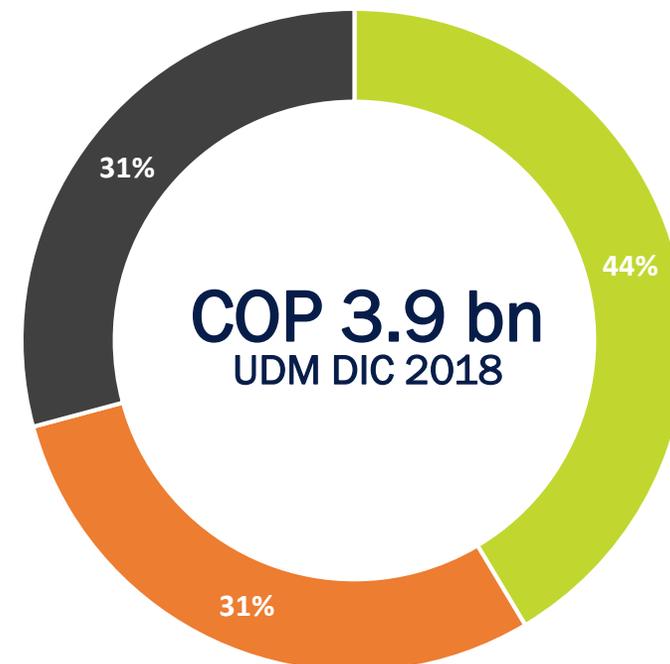


■ Cementos Argos

■ Celsia

■ Odinsa

CONTRIBUCIÓN EN EBITDA DEL PORTAFOLIO ESTRATÉGICO UDM MAR19



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

ESTRATEGIA

ESTRATEGIA COHERENTE EN TODOS LOS NEGOCIOS QUE CONTINUAN GENERANDO VALOR**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: energías renovables

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)

GENERACIÓN DE VALOR

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)
- Se espera que el **Programa Best 2.0 USA** ahorre aproximadamente USD 40 millones

REASIGNACIÓN DE 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

Utilida Neta 2018
COP 179 mil mn
 vs. pérdida COP 13 mil mn
 en 2017

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

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% en 2018 A/A
- Enertolima deberá incrementar el EBITDA + COP 200 millones/año

REASIGNACIÓN DE CAPITAL

- **Revelación de valor de Epsa y de activos de generación en cabeza de Celsia**
- **Simplificación de estructura** con incremento en participación en EPSA
- **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
- Compra de los activos de Enertolima por COP 1,7 bn que duplican el numero de cliente alcanzando 1.1 million

Utilidad Neta Celsia
Consolidada 2018

COP **351 mil mn**
+ 40%

Utilidad Neta Celsia
Controladora 2018

COP **228 mil mn**
+ 53%

Flujo de caja libre 2018

COP **414 mil mn**
+ 23%

ESTRATEGIA

ODINSA - PLATAFORMA CON ALCANCE REGIONAL CON GRANDES OPORTUNIDADES DE 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 DE 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
- **Emisión de bonos de Quiport por USD 400 mn** para fortalecer la estructura de capital de Odinsa.

Utilidad Neta Odinsa
2018*

COP **188 mil mn**
+ 16%

Utilidad Neta Odinsa
Controladora 2018*

COP **135 mil mn**
+ 28%

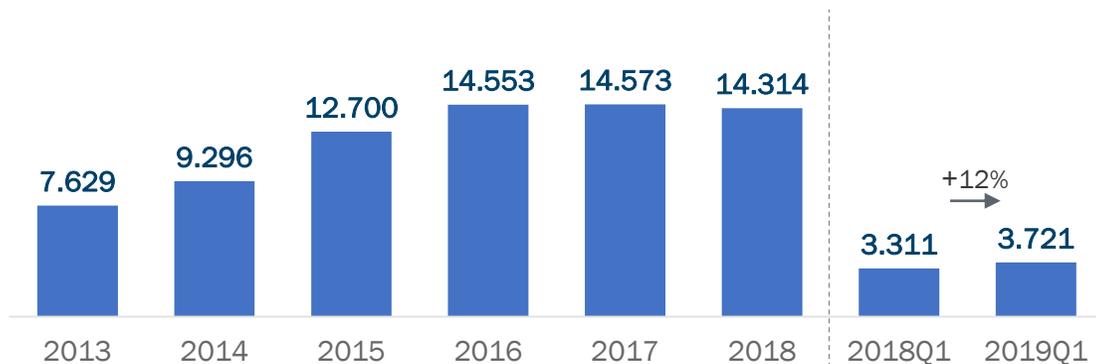
* Proforma: Elimina efecto de la utilidad en venta de inversión de: a) participación en farallones COP 10 mil mn, b) Santa Marta Paraguachón COP 20 mil mn

RESULTADOS FINANCIEROS

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

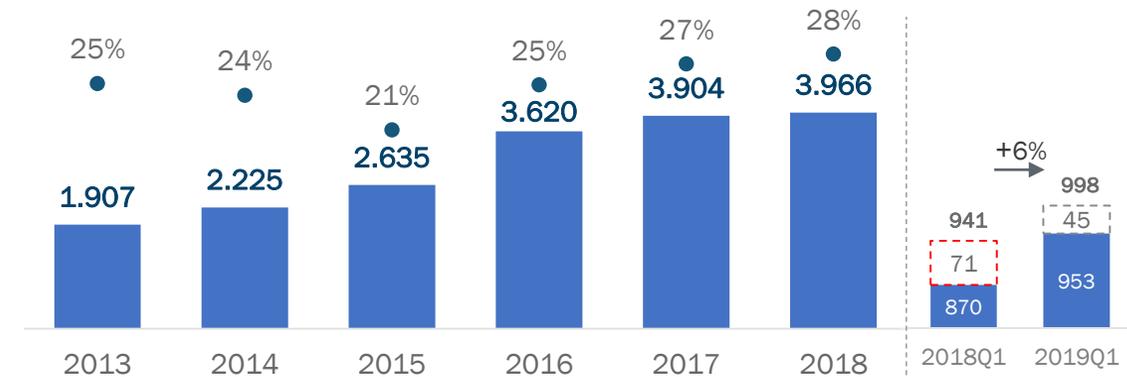
INGRESOS CONSOLIDADOS GRUPO ARGOS (COP miles mn)

CAGR (2013 - 2018) 13.4%



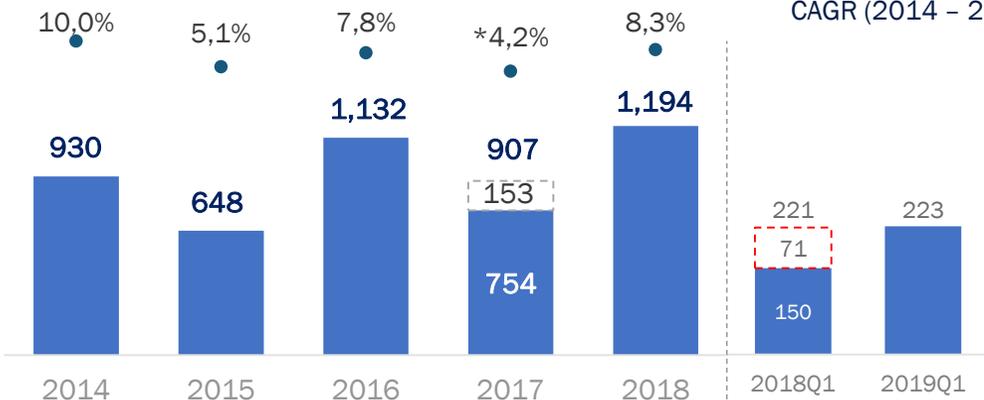
EBITDA CONSOLIDADO GRUPO ARGOS (COP miles mn)

CAGR (2013 - 2018) 15,8%



UTILIDAD NETA (COP miles mn)

CAGR (2014 - 2018) 6,4%



UTILIDAD NETA DE LA CONTROLADORA (COP miles mn)

CAGR (2014 - 2018) 6,5%



□ EFECTO NIIF 16
 □ VENTA AUTO GENERADORAS DE CEMENTOS ARGOS

□ Compas
 * Margen ajustado por compas

□ VENTA AUTO GENERADORAS DE CEMENTOS ARGOS

□ EFECTO NIIF 16

GRUPO ARGOS COMO ARQUITECTO ESTRATÉGICO – COMO GENERAMOS VALOR

CRECIMIENTO SOSTENIBLE Y GENERACIÓN DE VALOR

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

| ESTRATÉGICO | FINANCIERO | INSTITUCIONAL | GESTOR DE ACTIVOS Y TALENTO |
|---|---|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> ▲ Estrategia corporativa y de innovación ▲ Adquisición de ODINSA y alineación del portafolio ▲ Arquitectura de GA simplificada ▲ Reorganización del negocio energético | <ul style="list-style-type: none"> ▲ Fusiones, adquisiciones y desinversiones ▲ Asignación eficiente de capital ▲ Estructura de capital ▲ Lineamientos contables y tributarios ▲ Cierre financiero Pacifico 2 – mayores fuentes y mejores tasas ▲ Emisión bonos Odinsa ▲ Venta de Compas | <ul style="list-style-type: none"> ▲ Gobierno corporativo ▲ Sistema de control y riesgos ▲ Reputación, marca y comunicaciones ▲ Sostenibilidad y ciudadanos corporativos ▲ Grupo Argos, Cementos Argos and Celsia han recibido la distinción en el anuario de sostenibilidad de RobecoSAM. | <ul style="list-style-type: none"> ▲ Gestión humana estratégica ▲ Mejora en la rentabilidad buscando sinergias corporativas ▲ SUMMA – creación de subsidiaria de servicios compartidos buscando captura de sinergias |

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

OBJETIVOS CORTO PLAZO

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

OBJETIVOS LARGO PLAZO

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

SOSTENIBILIDAD

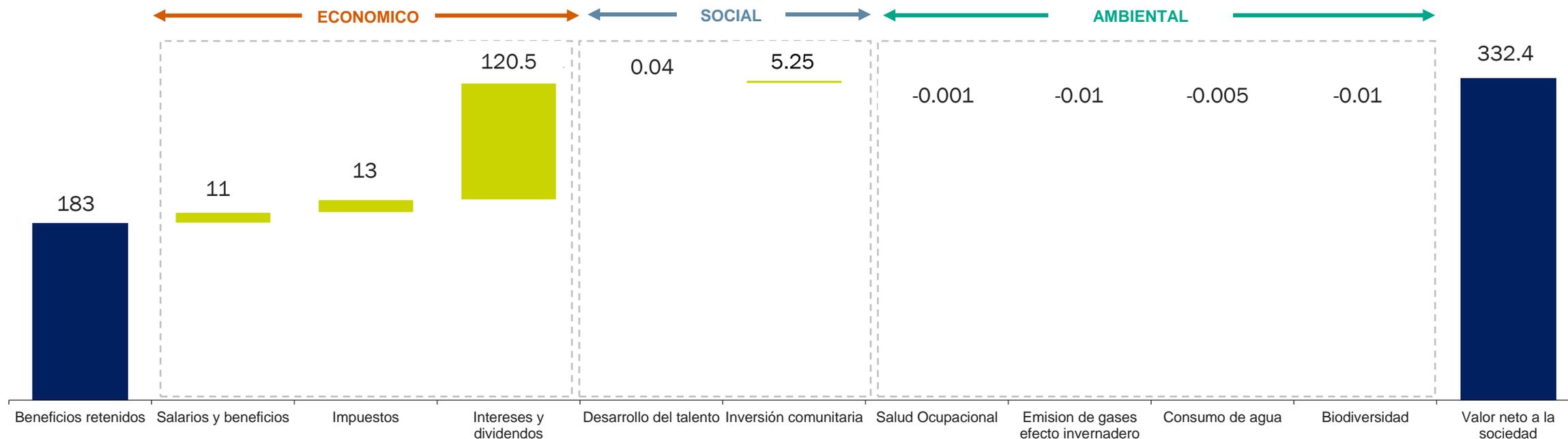
Mantener la categoría en el DJSI, u obtener un puntaje superior respecto al puntaje obtenido el año anterior

La Prima por Resultados Organizacionales es una estrategia de compensación de Grupo Argos que busca:

1. **Alinear los intereses de la compañía con los del accionista**, que apunten al largo plazo y a la sostenibilidad
2. 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
3. Estimular el **pensamiento a largo plazo**
4. Fortalecer la competitividad en la compensación, en línea con la estrategia organizacional, para **atraer, motivar y retener al mejor talento**
5. Premiar el desempeño superior
6. Remuneración de los niveles 0 a 3 con mayor ponderación en los objetivos corporativos

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.



GOBIERNO CORPORATIVO

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

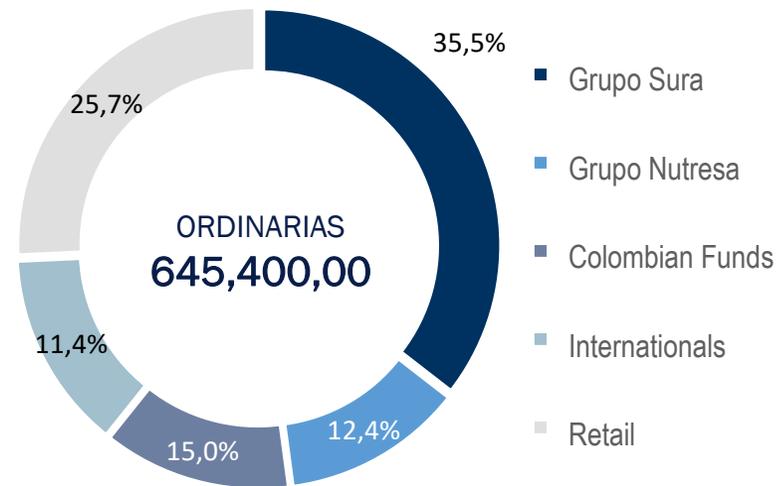


DAVID BOJANINI
No Independiente



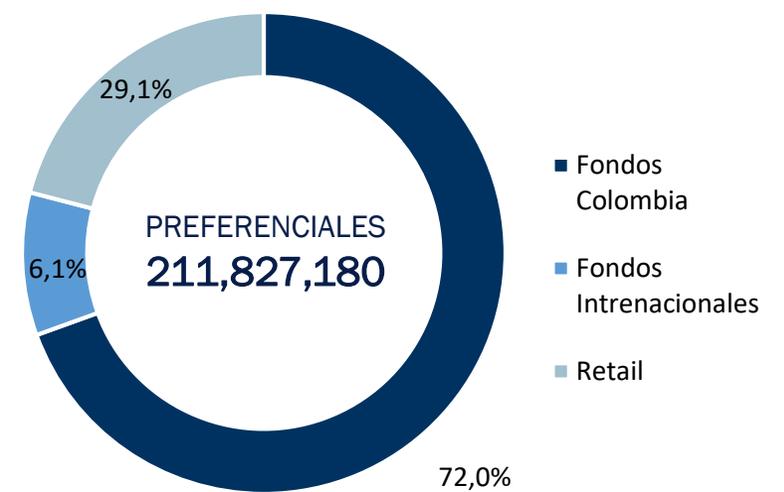
CARLOS GALLEGO
No Independiente

ACCIONISTAS



Datos a marzo 31, 2019

RECONOCIMIENTOS



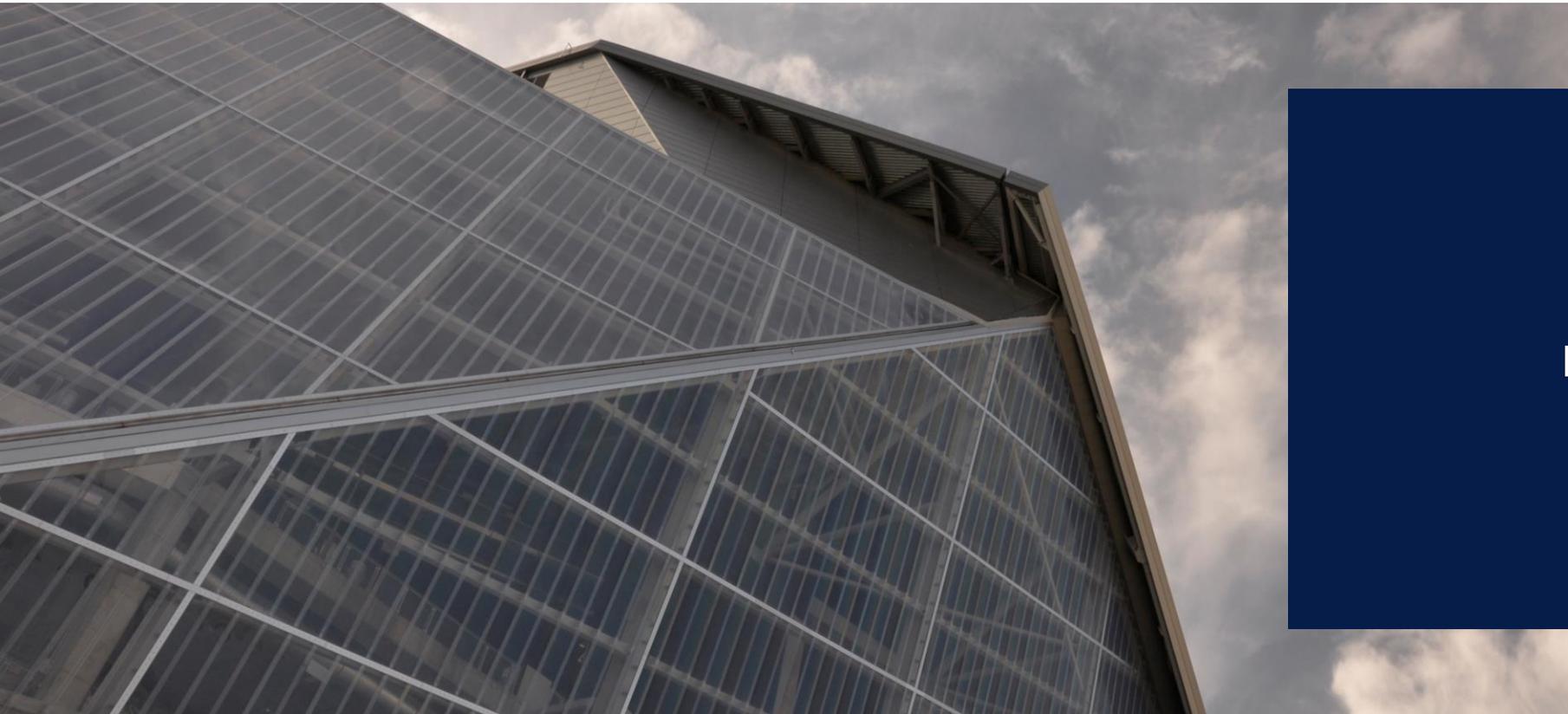
Acciones preferenciales sin derecho a voto

AFILIACIONES



The CEO Water Mandate

GRUPO ARGOS ROL DE HOLDING

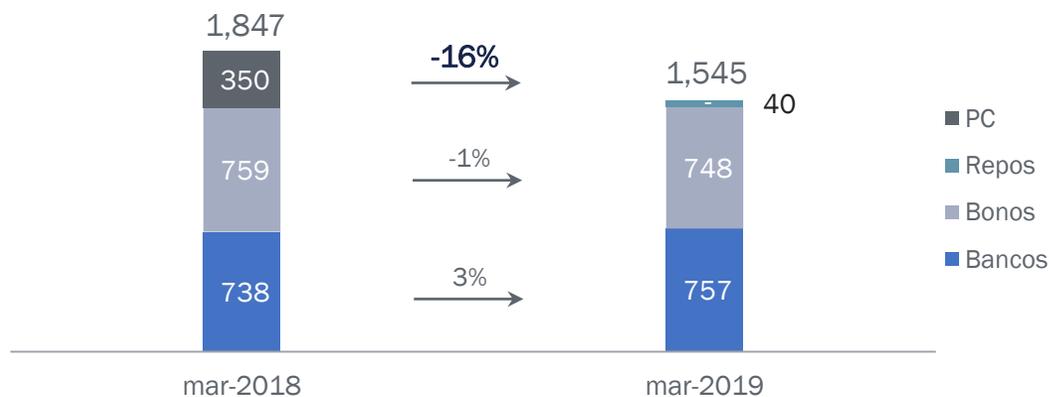


ESTRUCTURA DE CAPITAL

RESULTADOS SEPARADOS GRUPO ARGOS 1T2019

APALANCAMIENTO DE GRUPO ARGOS A NIVEL SEPARADO DISMINUYE UN 16% A/A

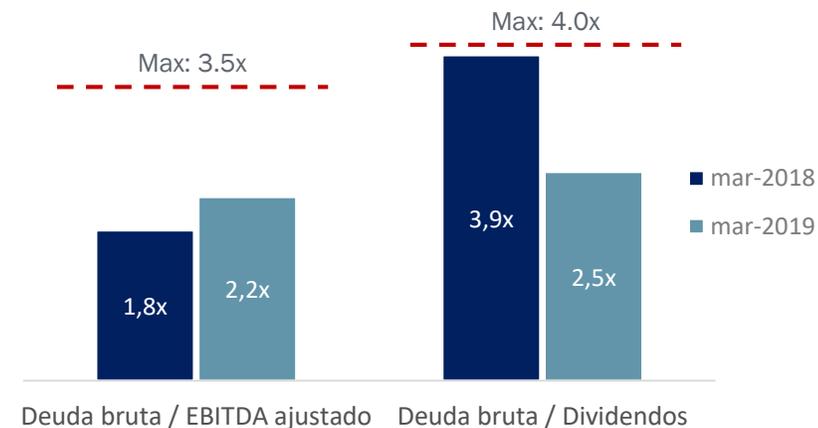
ENDEUDAMIENTO* COP Miles de mm



INDICADORES DE APALANCAMIENTO

EBITDA Ajustado**
(COP miles de mm):

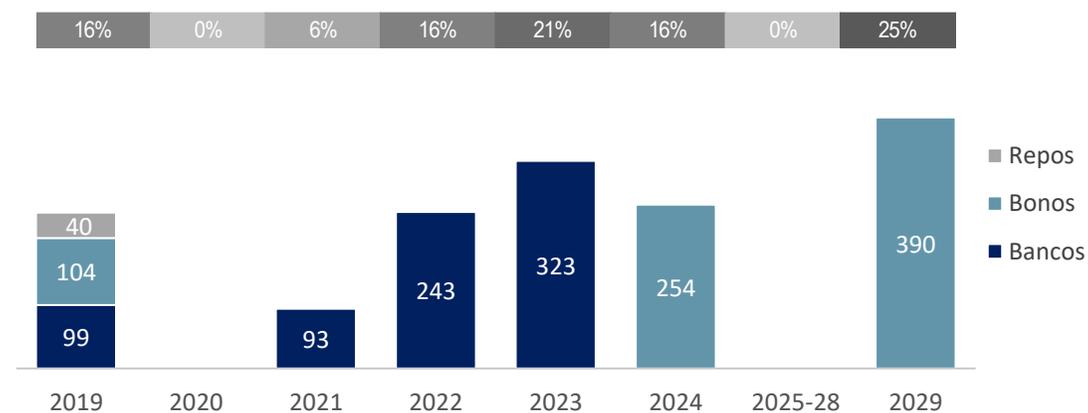
- Mar-2018: 1,041
- Mar-2019: 696



COSTO DE LA DEUDA*



PERFIL DE VENCIMIENTOS (CAPITAL) COP miles de millones

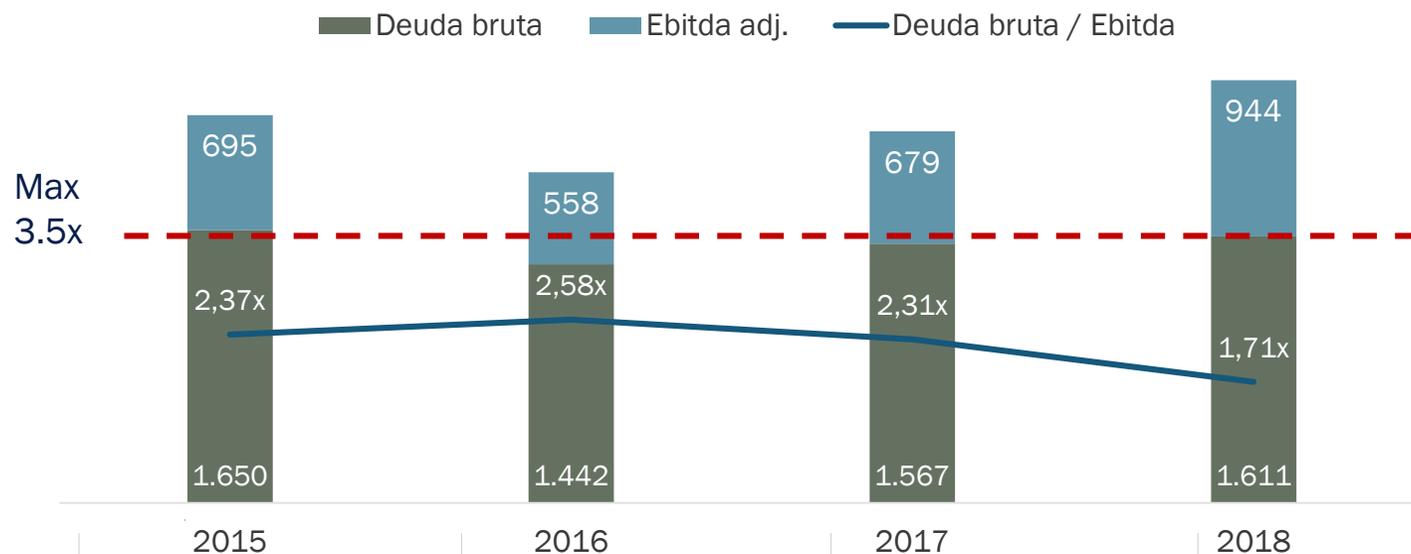


* Sólo incluye saldo de capital. Inflación vigente para el mes

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

ESTRUCTURA DE CAPITAL DE GRUPO ARGOS

MULTIPLOS DE APALANCAMIENTO MUESTRAN LA GESTIÓN REALIZADA EN LA ASIGNACIÓN EFICIENTE



Inversiones Odinsa
(COP 1.0 trillion)

Desinversiones Cementos
(COP 603 billion)

Portafolio
(COP 235 billion)

Inversiones Odinsa
(COP 817 billion)
Shares issued

Desinversiones Portafolio
(COP 471 billion)

Inversiones Opaín
(COP 497 billion)

Desinversión Compas
(COP 403 billion)

TTV Sura
(COP 67 billion)

Inversiones Celsia
(COP 782 billion)

Desinversiones EPSA
(COP 655 billion)

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 |

ESTRUCTURA DE CAPITAL CONSOLIDADA

DEUDA CONSOLIDADA INCREMENTA DEBIDO AL MERCADO DE CAPITALES

2018-2019:
Deuda consolidada incremento 4% A/A a
COP 16 bn

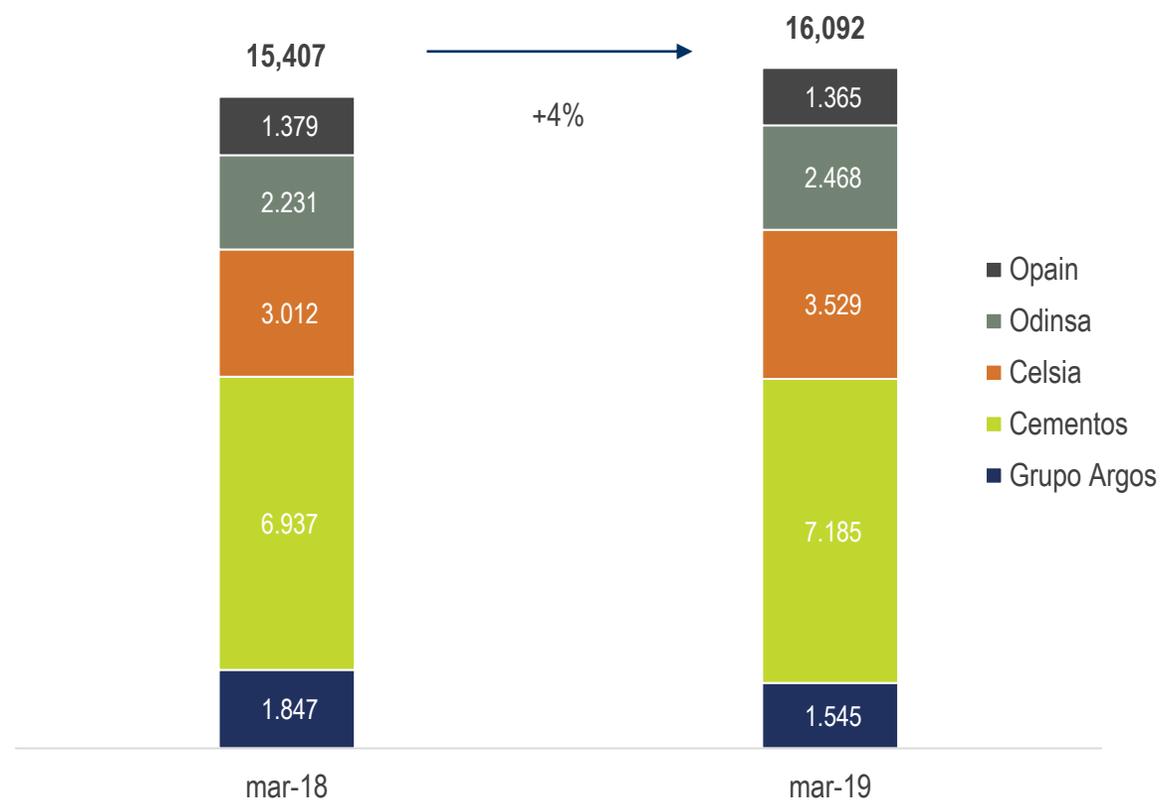
34% Bancos Internacionales
(-5% A/A)

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

46% Mercado de Capitales
(+20% A/A)

Indicadores de deuda neta a nivel consolidado/
EBITDA aumenta de 1,8x a 2,2x desde 1T18-1T19

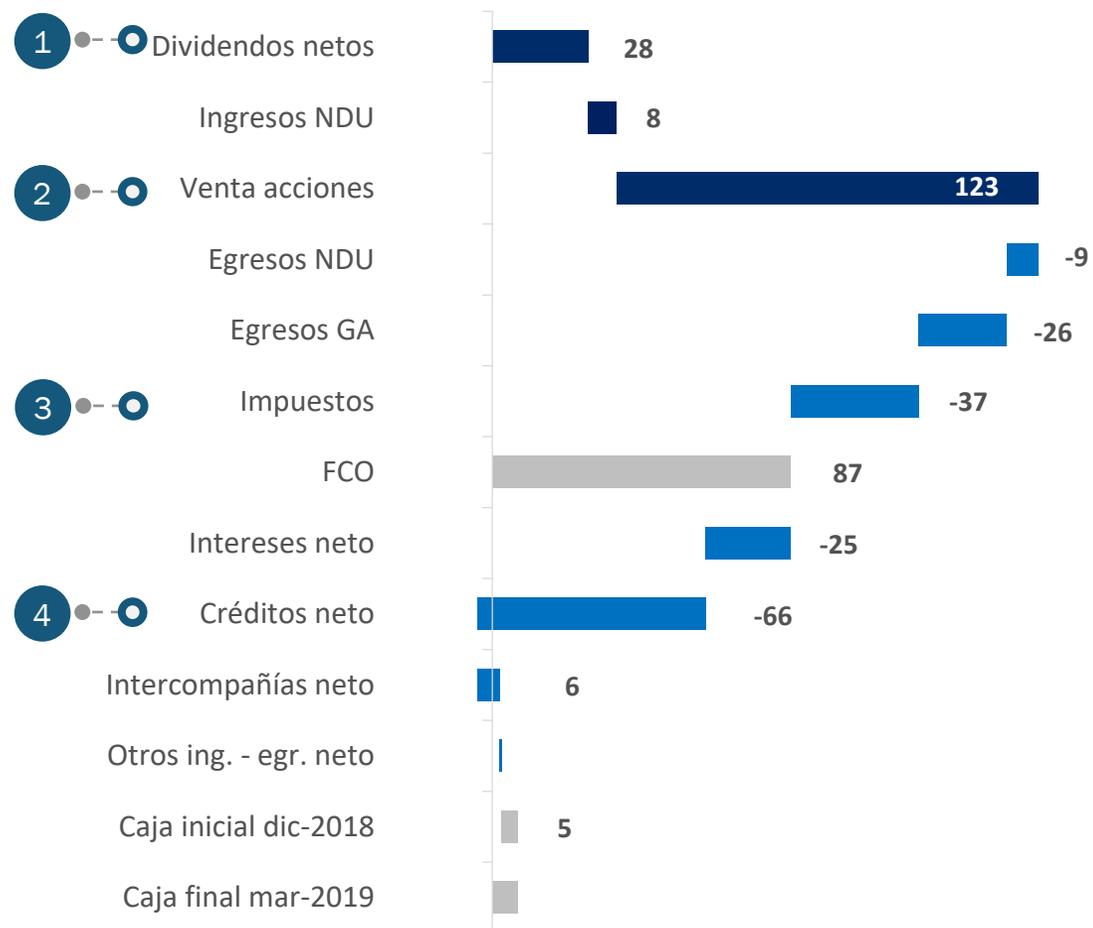
Deuda* COP miles mn



RESULTADOS SEPARADOS GRUPO ARGOS 1T2019

RECURSOS POR VENTA DE EPSA UTILIZADOS PARA REDUCIR EL APALANCAMIENTO

FLUJO DE CAJA SEPARADO COP Miles de mm



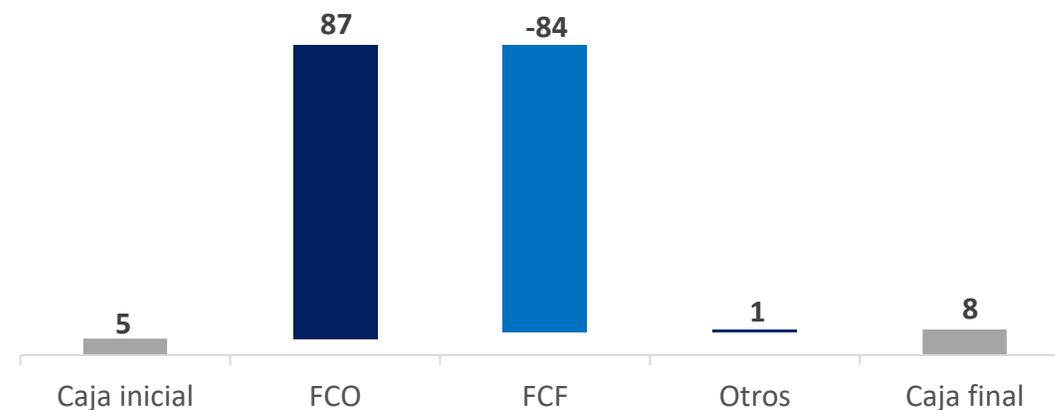
NOTAS

1. Dividendos recibidos **COP 98 miles mm**, dividendos pagados **COP 70 miles mm**

2. 6,495,205 acciones de Epsa a \$18,905 c/u

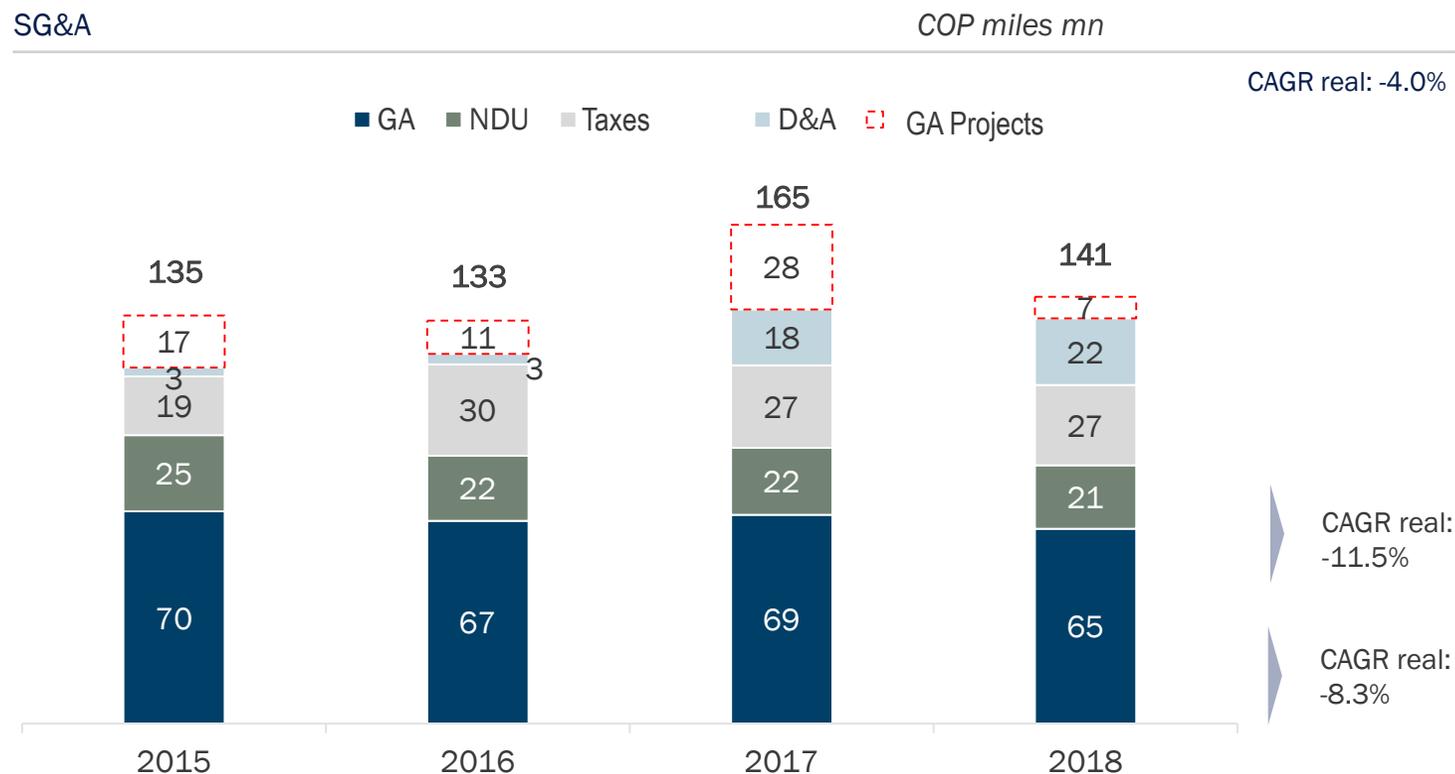
3. Prediales: COP 27 miles mm, renta: COP 6 miles mm, ret. fuente: COP 3 miles mm, otros: COP 1 miles mm

4. Pre pago de créditos **COP 95 miles mm**, recompra de bonos **COP 11 miles mm**, desembolso de repos **COP 40 miles mm**



GASTOS GRUPO ARGOS

ENTRE EL 2015 -2018, LOS GASTOS CONTROLABLES HAN DECRECIDO 8.3% EN TERMINOS REALES



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

Gastos de
administración de Grupo
Argos gestionables

-8.3%

CAGR (2015 - 2018)

Gasto del NDU

-11.5%

CAGR (2015 - 2018)

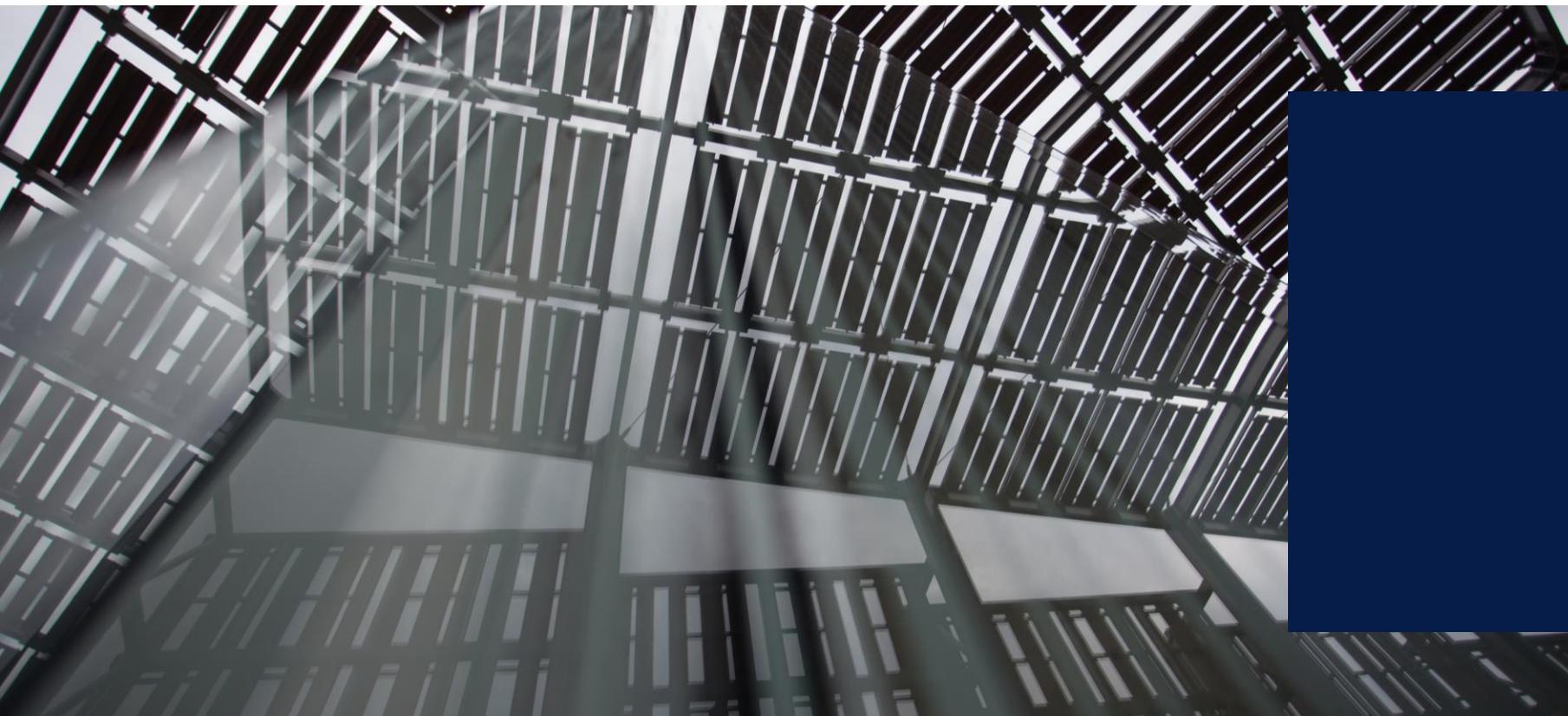
Gastos Recurrentes

GA*/ AUM** 2018

0,5%

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

ANEXOS RESULTADOS FINANCIEROS 1T19



RESULTADOS TANGIBLES A NIVEL DE LA ESTRATEGIA CON UN ROL ACTIVO POR PARTE DEL HOLDING



COP **1,5** bn

DEUDA GRUPO ARGOS

▼ 300 Mil mm

Venta de participación restante de **Grupo Argos** en EPSA con recursos destinados a disminuir apalancamiento

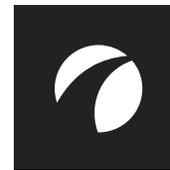


COP **1,7** bn

COMPRA ACTIVOS ENERTOLIMA

▲ Participación EPSA aumenta a 63%

Fortalecimiento de EPSA avanza con compra de activos de Enertolima (usuarios alcanzan 1,1 mm) y compra de participación adicional de EPSA a **Grupo Argos**



USD **400** mm

EMISIÓN BONOS QUIPORT

Optimización estructura capital

Emisión de bonos por USD 400 mn. Recursos para Odinsa por USD 135 mn.



USD **40** mm

META BEST 2.0 USA 2019

1T2019 eficiencias por ~ USD 5 mm

Implementación de BEST 2.0 en USA con resultados tangibles. Ebitda crece 27% en 1T2019 para esta regional

RESULTADOS CONSOLIDADOS GRUPO ARGOS 1T2019

EBITDA Y UTILIDAD NETA CONTROLADORA CRECEN 6% Y 32%, RESPECTIVAMENTE

CIFRAS RELEVANTES

Estado de Resultados Consolidado

| COP miles mm | mar-19 | mar-18 | Var.(%) |
|------------------------------------|--------------|------------|--------------|
| 1 Ingresos | 3,721 | 3,311 | 12% |
| Costos, gastos y otros ingresos | 3,112 | 2,703 | 15% |
| Ut. Operacional | 610 | 607 | 0% |
| EBITDA | 998 | 941 | 6% |
| EBITDA (sin efecto NIIF16) | 953 | 941 | 1% |
| <i>Margen EBITDA</i> | <i>27%</i> | <i>28%</i> | <i>-160p</i> |
| Ut. Antes de impuestos | 309 | 338 | -9% |
| Impuestos | 86 | 117 | -27% |
| <i>Corriente</i> | <i>108</i> | <i>116</i> | <i>-6%</i> |
| <i>Diferido¹</i> | <i>-22</i> | <i>2</i> | <i>NA</i> |
| Utilidad neta | 223 | 221 | 1% |
| Utilidad neta controladora | 144 | 109 | 32% |
| <i>Margen neto controlador</i> | <i>4%</i> | <i>3%</i> | <i>57p</i> |

Proforma *

| | | | |
|-------------------------------------|------------|------------|-------------|
| 2 EBITDA (sin efecto NIIF16) | 953 | 870 | 10% |
| <i>Margen EBITDA</i> | <i>26%</i> | <i>26%</i> | <i>-55p</i> |
| Utilidad neta | 223 | 150 | 49% |
| 3 Utilidad neta controladora | 144 | 75 | 93% |

1. Ingresos del trimestre crecen un 12%:

- Aporte de **Cementos (+COP 274 mil mm)** por mayores volúmenes de cemento y concreto y mejora en precios en Colombia y USA
- Aporte de **Energía (+COP 13 mil mm)** por incremento en precios en bolsa y mayor comercialización minorista en Colombia
- Aporte de **Concesiones (+COP 55 mil mm)** por crecimiento en tráfico

2. Ebitda sube 6% y 10% excluyendo el efecto base por desinversión de auto generadoras de cementos y NIIF 16

- Aporte de **Cemento (- COP 10 mil mm)** impactado por desinversión de activos de autogeneración. Eliminando este efecto aporte del **Ebitda sería de (+COP 65 mil mm)**
- Aporte de **Concesiones (+COP 25 mil mm)** por aumento en ingresos y estabilidad en egresos

3. Utilidad neta de la controladora para el trimestre crece 32%. Excluyendo el efecto base por desinversión de auto generadoras de cementos y NIIF 16 utilidad neta de la controladora habría crecido 98%

- **Disminución en el impuesto de renta de un 27%** por cambio de tributación de renta presuntiva a renta líquida para Cementos y Grupo Argos

*Se excluye el efecto de la desinversión de auto generadoras de Cementos en 2018 e impacto por adopción de NIIF16.

RESULTADOS SEPARADOS GRUPO ARGOS 1T2019

UTILIDAD NETA CRECE 26% A/A EXCLUYENDO DESINVERSIÓN DE EPSA Y AUTO GENERADORAS

CIFRAS RELEVANTES

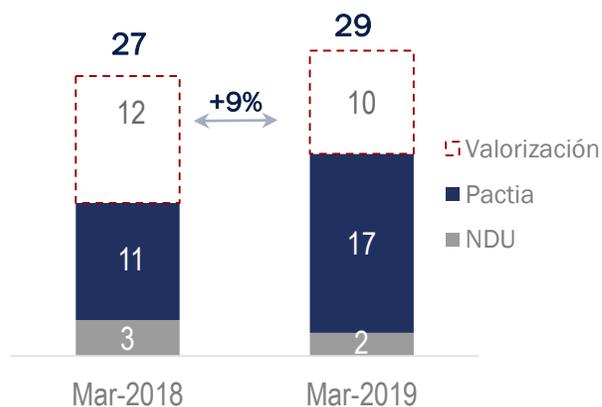
Estado de Resultados Separados

| COP miles mn | mar-19 | mar-18 | Var.(%) |
|------------------------|------------|------------|-------------|
| Ingresos | 308 | 851 | -64% |
| Costos y otros egresos | 60 | 293 | -79% |
| Gastos GA | 52 | 45 | 13% |
| Ut. Operacional | 196 | 513 | -62% |
| EBITDA | 200 | 514 | -61% |
| Margen EBITDA | 65% | 60% | 464p |
| Ut. Antes de impuestos | 170 | 486 | -65% |
| Impuestos | -2 | 6 | -137% |
| Corriente | -3 | 5 | -1,76 |
| Diferido ² | 1 | 1 | 5% |
| Utilidad neta | 172 | 480 | -64% |
| Margen neto | 56% | 56% | -48p |

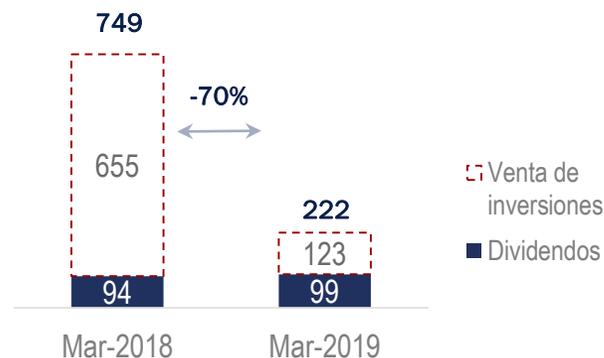
Proforma*

| | | | |
|----------------------|------------|------------|------------|
| Ingresos | 185 | 161 | 15% |
| EBITDA | 136 | 119 | 14% |
| Margen EBITDA | 73% | 74% | -1% |
| Utilidad neta | 108 | 86 | 26% |

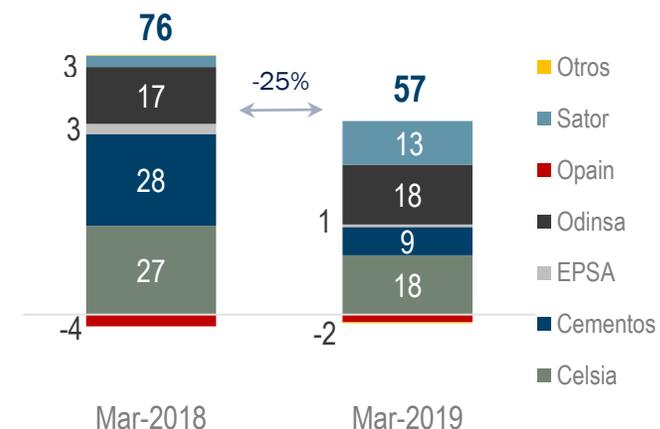
INGRESOS NDU



INGRESOS Actividades Financieras



INGRESOS Método de participación



Desinversiones

- **2019:** EPSA(COP 123,000 mn): 6.5 millones de acciones
- **2018:** EPSA (COP 655,000 mn): 34.6 millones de acciones