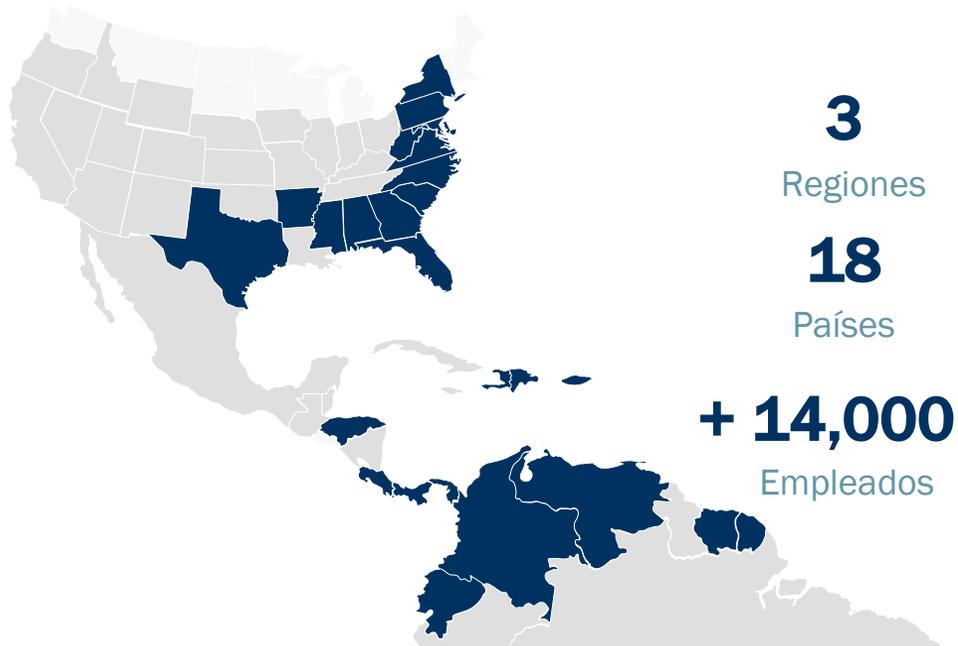




Holding con inversiones  
**SOSTENIBLES**  
EN INFRAESTRUCTURA

## Un vistazo a Grupo Argos



- **Único vehículo líquido para invertir en infraestructura en Colombia**
- Foco estratégico en **Cemento, Energía, Concesiones Viales y Aeroportuarias**
- Matriz de inversiones con un portafolio sólido y articulado con **COP 48 billones en activos bajo administración**
- Con un **portafolio 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 balanceado con un foco en infraestructura



Capitalización Bursátil<sup>1</sup>      Ingresos<sup>2</sup>      EBITDA<sup>2</sup>  
**COP 17.6 bn**      **COP 14.5 bn**      **COP 3.6 bn**

## ESTRATÉGICAS – En Infraestructura

### Cement



**55,3%**<sup>3</sup>

2016 Ingresos: COP 8.5 bn  
 EBITDA: COP 1.7 bn

### Energy



**52,9%**

2016 Ingresos: COP 3.8 bn  
 EBITDA: COP 1.0 bn

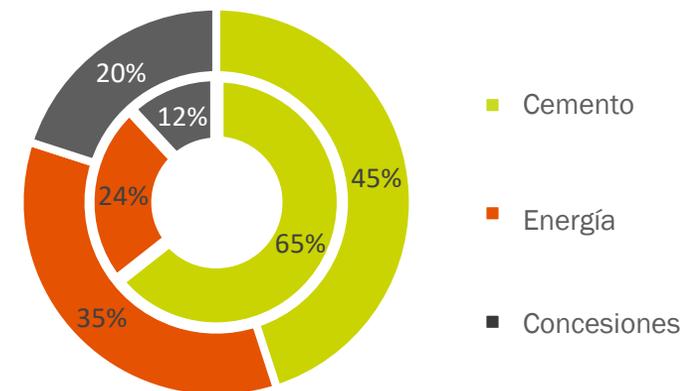
### Concessions



**99,7%**

2016 Revenues<sup>7</sup>: COP 1.0 bn (+1 bn of Opaín)  
 EBITDA<sup>7</sup>: COP 0.5 bn (+0.3 bn of Opaín)

## Contribución en Ingresos y Ebitda del portafolio estratégico



- **Circulo externo:** Contribución EBITDA UDM 1H17 (COP 3.0 bn)
- **Circulo interno:** Contribución a los ingresos UDM 1H17 (COP 12.8 bn)

## PORTAFOLIO

Portafolio de COP 9.3 billones<sup>6</sup>  
 compuesto por:



<sup>1</sup> Capitalización Bursátil a 06/30/2017 <sup>2</sup> Ingresos & EBITDA para 2016 <sup>3</sup> Cementos Argos 55.3% de las acciones ordinarias y 46,83% de acciones en circulación <sup>4</sup> 50% de participación en Sociedad Gestora, ~40% de los derechos económicos, incluyendo entrada del Fondo de Pensiones Protección a principios de 2017 <sup>5</sup> La participación correspondiente a Grupo Argos y sus vinculadas en Grupo Sura corresponde a 35,9% <sup>6</sup> Portafolio valorado a precios de Mercado para Grupo Sura y Nutresa y valor en libras para otras inversiones <sup>7</sup> Corresponde a ingresos recurrentes y EBITDA para 2016, excluyendo el efecto PPA

# Grupo Argos como arquitecto estratégico



<b>Generar valor por medio de</b>	Arbitraje de capital	Participación activa en la estrategia del portafolio core	DNA del grupo empresarial	
<b>Aportar a las subsidiarias</b>	Acceso a mercados de capital en mejores condiciones	Conocimiento de mercados objetivos mediante otras subsidiarias	Diálogo y relaciones con entidades públicas	Movilidad del capital humano
<b>Actuar de acuerdo con los principios de sostenibilidad</b>	Buen gobierno corporativo y prácticas de responsabilidad social	Respeto por el medio ambiente		

# Estrategia de largo plazo con énfasis en la rentabilidad

## Crecimiento

- 1 **Adquisiciones en el negocio de cemento** para ampliar presencia geográfica
- 2 **Ingreso al negocios de energía y de concesiones** en Colombia, América Central y el Caribe
- 3 Escisión de negocios no estratégicos para Cementos Argos y creación de 3 nuevas líneas de negocios (Puertos, Desarrollo Urbano y Carbón)
- 4 **Consolidación de un portafolio de infraestructura en el continente Americano**

## Rentabilidad

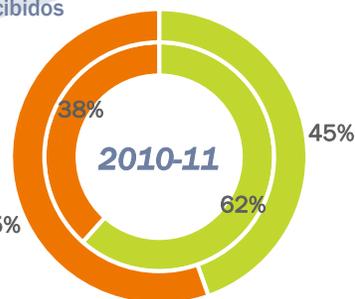
- 1 **Asignación eficiente de capital**
  - ✓ Diversificación de activos no estratégicos (Bancolombia, Compas)
  - ✓ Simplificación de Portafolio (Concesiones, Cemento y Energía)
- 2 **Portafolio sólido y articulado en cemento, concesiones y energía**
- 3 **Eficiencias operacionales**
  - ✓ SUMMA, BEST
- 4 **Consolidación de activos estratégicos**
  - ✓ Opaín, Pacífico II

Ebitda y dividendos de negocios estratégicos \*

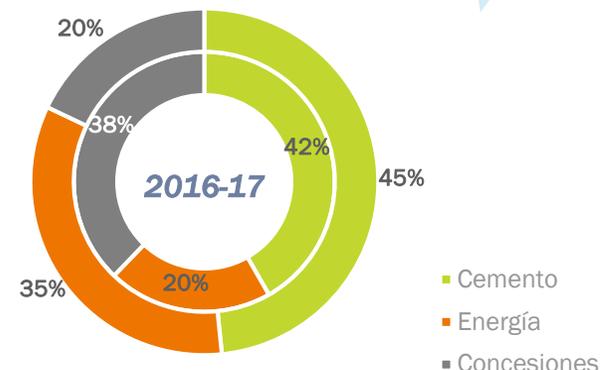
- Círculo exterior: EBITDA generado el año anterior
- Círculo interior: Dividendos decretados sobre utilidades del año y recibidos en año T+1



EBITDA (2005): COP 246 mil MM  
Dividendos recibidos (2006): COP 98 mil MM



EBITDA (2010): COP 1.8 bn  
Dividendos recibidos (2011): COP 237 mil MM



EBITDA (2016): COP 3.0 bn  
Dividendos recibidos (2017): COP 545 mil MM

- Cemento
- Energía
- Concesiones

# Racional detrás del negocio de concesión viales

## Entorno geográfico



- ✓ Presencia en países en vía de desarrollo con un alto déficit en infraestructura.

País	Puesto / 138
Ecuador	24
Chile	30
Rep. Dominicana	54
México	58
Perú	110
Colombia	120



- ✓ Apuesta del Gobierno para dinamizar la economía a través de infraestructura.
- ✓ 4G's, vías terciarias, vivienda gratis, "Mi Casa Ya", subsidios para vivienda). Aprobado para proyecto 4G = USD 20.7 bn
- ✓ Marco reglamentario e institucional estable con mecanismos de mercado eficientes.
- ✓ ANI



- ✓ Consolidación del sector en Colombia – signo de maduración del sector den Colombia.



## Estrategia de Odinsa

- ✓ Consolidar corredores estratégicos en Colombia y la región.
- ✓ Experiencia y credenciales como constructor y concesionario.
- ✓ Portafolio balanceado en términos de maduración y proyectos de tipo Greenfield

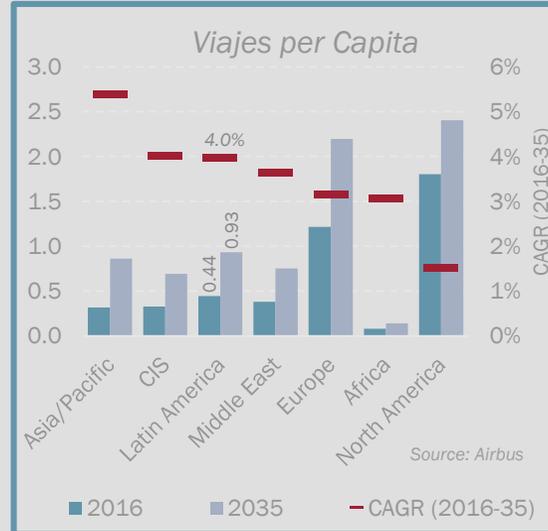
- ✓ Sólida relación con el Gobierno
- ✓ Participación en 1 proyecto 4G y 1 proyecto APP
- ✓ Capex total comprometido para el programa 4G = USD 1.1 bn (5,2% del total del programa)
- ✓ Fuerte Gobierno corporativo

- ✓ Solidez patrimonial
- ✓ Credenciales para participar en otros proyectos

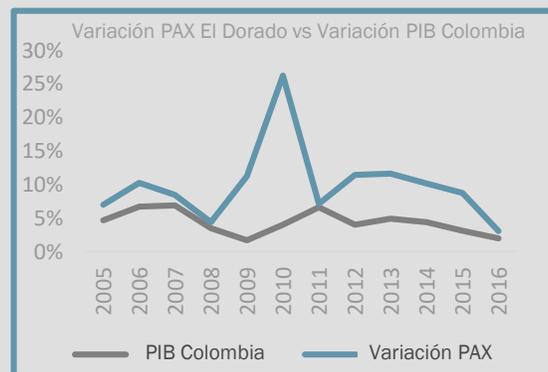
# Racional detrás del negocio de concesión aeroportuarias

## Entorno geográfico

- ✓ En los próximos 20 años, la clase media crecerá aproximadamente 2bn, apalancando el crecimiento del tráfico aéreo.
- ✓ La mayoría del crecimiento del tráfico será de países emergentes.
- ✓ 70% del crecimiento del tráfico aéreo se dará en la misma red, el otro 30% será en nuevas rutas.



- ✓ Aumento del tráfico de pasajeros por encima del crecimiento del PIB.
  - ✓ Crecimiento promedio de PAX por encima del PIB (2005-2016) de 2.61x



## Estrategia de Odinsa

- ✓ Aeropuertos más concurridos en Colombia y Ecuador para aprovechar el crecimiento regional del tráfico.
- ✓ Ubicación geográfica estratégica de El Dorado que lo posiciona como un centro para conectar la región con el mundo.
- ✓ Adquisición de participación mayoritaria en Opain para liderar estrategias de creación de valor.
- ✓ Construcción de obras voluntarias en Opain por COP 400 mil MM.
- ✓ Aumentar los ingresos no comerciales para alcanzar estándares internacionales (ingresos no regulados de El Dorado ~USD2.7/PAX vs USD5.8 en LAC)

# Racional detrás del negocio de cemento

## Entorno geográfico

**EE.UU**

- ✓ Sector residencial es el principal motor para la recuperación de la demanda de cemento
- ✓ Proyecto de inversión en Infraestructura de COP 3bn para los próximos 10 años

**COL**

- ✓ Ambicioso plan de inversiones del Gobierno en infraestructura (4G, vías terciarias, viviendas gratis, “Mi Casa Ya”, subsidios de vivienda). COP 62 bn aprobados para 4G
- ✓ Bajo consumo/cápita de cemento (265 Kg)
- ✓ Déficit estructural de vivienda de 27,000 casas/año

**~1.3%**  
contribución al total del PIB de 2017

**ACC**

- ✓ Perspectivas de crecimiento a largo plazo e interconexión estratégica de todas las regiones
- ✓ Dinámica positiva del mercado con importantes proyectos de infraestructura en marcha

	Honduras	Panamá
PIB 17e crecimiento	~6%	~5.6%
Inv. Infra. USD MM	130%	270%



## Estrategia de Cementos Argos

- ✓ Adquisición de la planta de Martinsburg para convertirse en el 4º productor de cemento más grande de los EE.UU
  - ✓ Sinergias esperadas de ~US\$8MM/año
- ✓ Plantas ubicadas estratégicamente cerca de centros de alto crecimiento y demanda
- ✓ Programa BEST: Mejorar eficiencias operativas
- ✓ Backlog: +72% de adjudicación de unidades funcionales para proveer cemento para las 4G
- ✓ Distribución de capital altamente eficiente a través de una red logística flexible
- ✓ Control del 47% del Mercado comercial marítimo de cemento y Clinker

# Racional detrás del negocio de energía

## Análisis del sector (Colombia + Panamá + Costa Rica)



- ✓ Crecimiento potencial en el consumo de energía (bajo consumo per cápita)



- ✓ Economías en vía de desarrollo con crecimientos atractivos que requerirán **capacidad adicional**



- ✓ Marco regulatorio e institucional estable con mecanismos de mercado eficientes



- ✓ Gobiernos que impulsan la ejecución de **proyectos renovables**
  - ✓ Colombia Ley 1715



## Estrategia de Celsia

- ✓ **Líder** en los países en que opera
- ✓ **Pipeline de proyectos** para capturar oportunidades de crecimiento
  - ✓ Hidro (+350 MW)
  - ✓ Granjas solares (+200 MW)
  - ✓ Parques Eólicos
  - ✓ Plan 5 Caribe (Transmisión) – con ingresos garantizados

- ✓ Alta **predictibilidad de flujos de caja** en los negocios de T+C+D

- ✓ **Líderes en el desarrollo de energías renovables no convencionales y en distribución de energía**
- ✓ **Plataforma de innovación** en búsqueda activa por nuevas oportunidades de negocios

# Racional detrás del negocio de concesión viales

## Entorno geográfico



- ✓ Presencia en países en vía de desarrollo con un alto déficit en infraestructura.

Índice global de competitividad  
- Calidad de vías

País	Puesto / 138
Ecuador	24
Chile	30
Rep. Dominicana	54
México	58
Perú	110
Colombia	120



- ✓ Apuesta del Gobierno para dinamizar la economía a través de infraestructura (4G's, vías terciarias, vivienda gratis, "Mi Casa Ya", subsidios para vivienda). Aprobado para proyecto 4G = COP 62 bn
- ✓ Marco regulatorio e institucional estable con mecanismos de mercado eficientes.
  - ✓ ANI



- ✓ Consolidación del sector en Colombia – signo de madurez que está ganando el sector en Colombia.



## Estrategia de Odinsa

- ✓ Consolidar corredores estratégicos en Colombia y la región.
- ✓ Experiencia y credenciales como constructor y concesionario.
- ✓ Portafolio balanceado en términos de maduración y proyectos de tipo greenfield maduros

- ✓ Sólida relación con el Gobierno
- ✓ Participación en 1 proyecto 4G y 1 proyecto APP
- ✓ Capex total comprometido para el programa 4G = USD 1.1 bn (5,2% del total del programa 4G)
- ✓ Fuerte Gobierno corporativo

- ✓ Solidez patrimonial
- ✓ Credenciales para participar en otros proyectos

# Reconocimiento y compromiso con el gobierno corporativo

## JUNTA DIRECTIVA

**ROSARIO CÓRDOBA**

(Presidente de la Junta) - Independiente

**MARIO SCARPETTA**

Independiente

**ANA CRISTINA ARANGO**

Independiente

**ARMANDO MONTENEGRO**

Independiente

**JORGE URIBE**

Independiente

**DAVID BOJANINI**

No independiente

**CARLOS GALLEGO**

No independiente

**JORGE MARIO VELÁSQUEZ**

CEO - No miembro

## ACCIONISTAS



Cifras al 30 de junio del 2017



Acciones preferentes sin derecho a voto

## RECONOCIMIENTOS

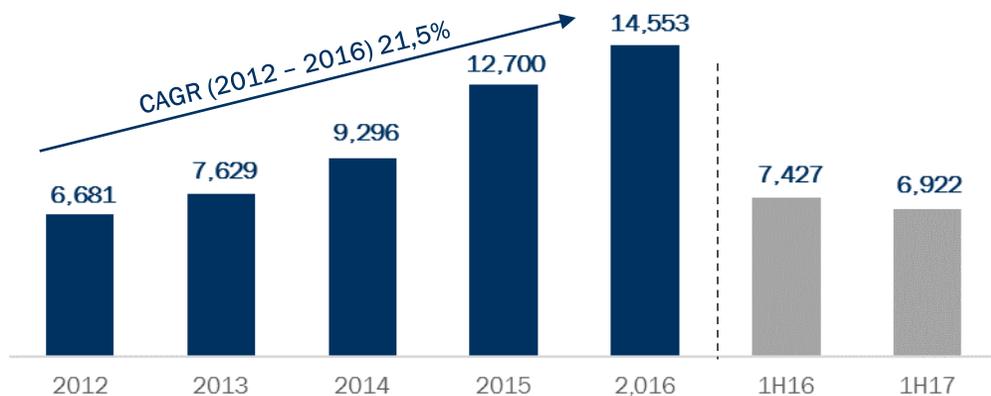


The CEO Water Mandate

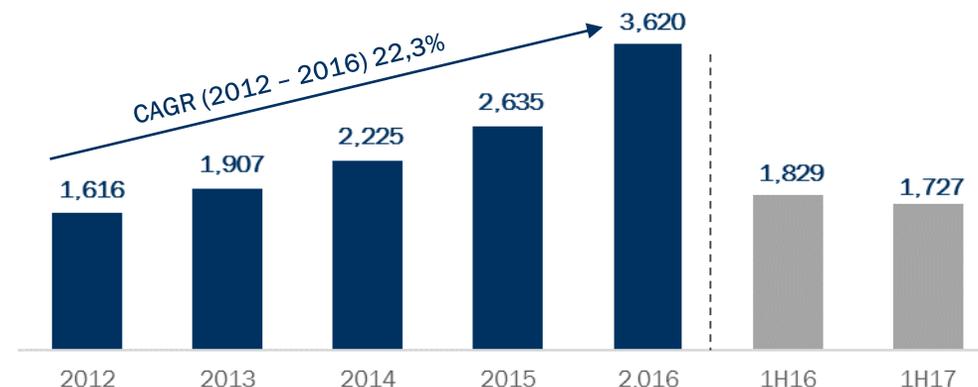
## AFILIACIONES

# Contribución por negocio

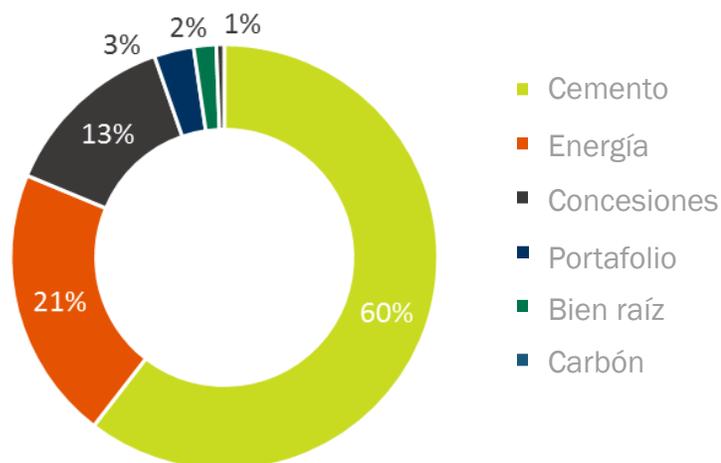
Ingresos consolidados Grupo Argos (COP millardos)



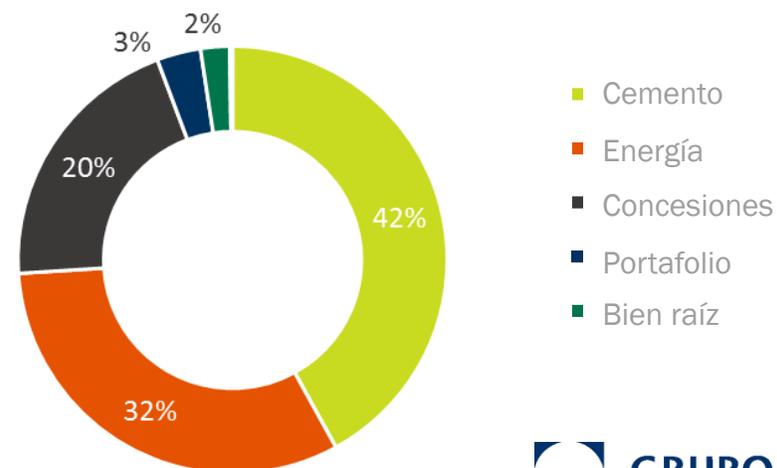
EBITDA consolidado Grupo Argos (COP millardos)



Contribución de ingresos a Grupo Argos por negocio (%) UDM

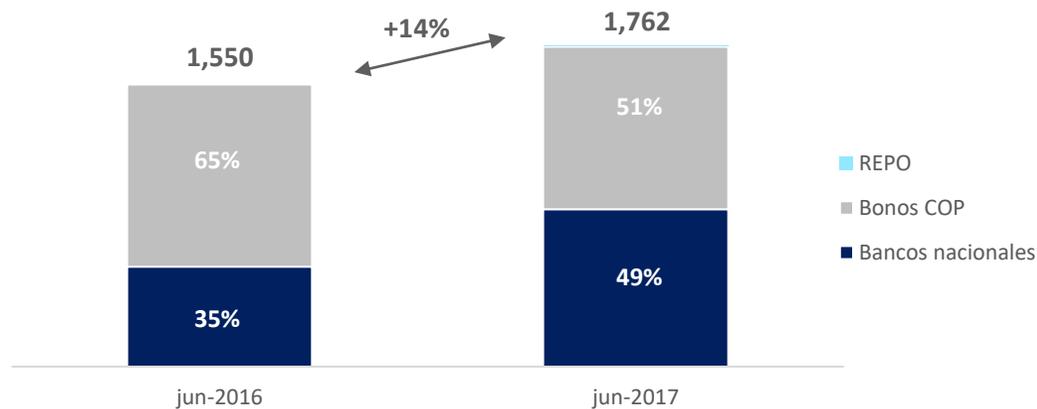


Contribución de EBITDA a Grupo Argos por negocio (%) UDM

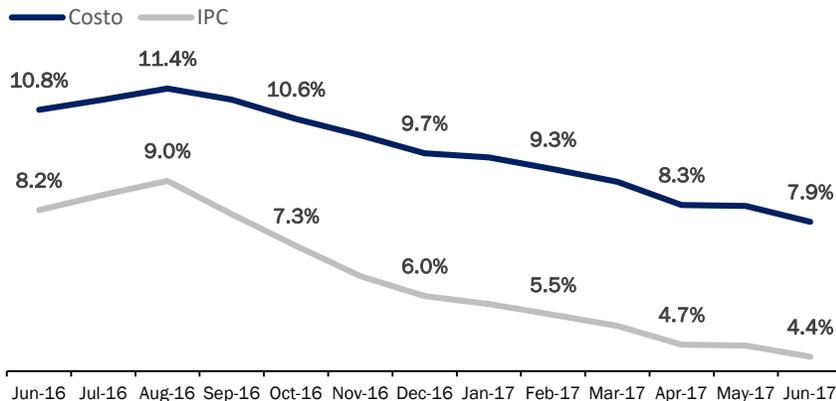


# Indicador de apalancamiento a nivel separado cierra 1S17 en 2.7x y se evidencia mejora en costos financieros

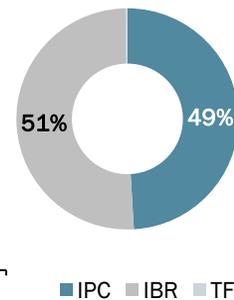
## Endeudamiento (COP miles mm)



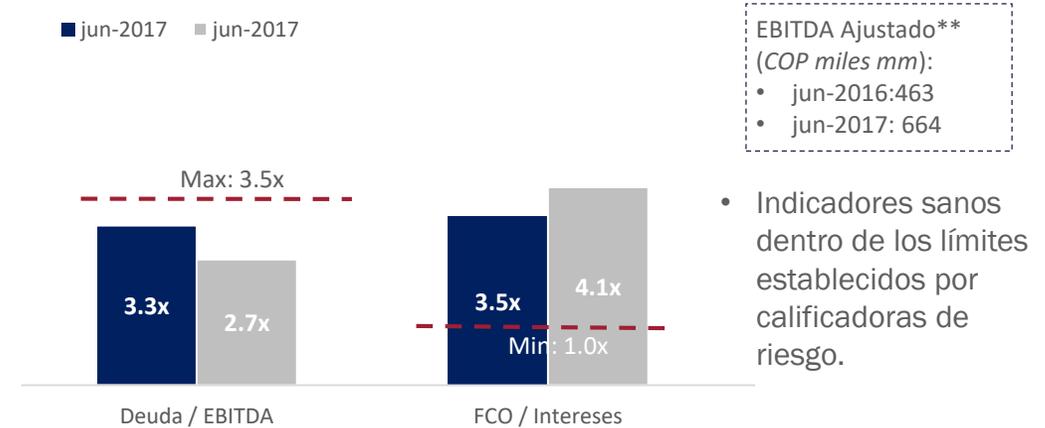
## Costo de la Deuda\*



## Indexación



## Indicadores de Apalancamiento



## Perfil de Vencimientos



\*Solo incluye saldo de capital  
 \*Inflación vigente para el mes

\*\* EBITDA Ajustado = EBITDA (-) método de participación (+) Dividendos recibidos (+) Utilidad en desinversiones - Metodología calificadoras

# Evolución de la acción

## Nemotécnico

GRUPOARG CB  
PFGRUPOA CB

## Cap. Bursátil<sup>1</sup>

COP 17.6 bn

## ADTV (YTD)<sup>1</sup>

Ordinaria: COP 4.5 mil MM  
Preferencial: COP 2.4 mil MM

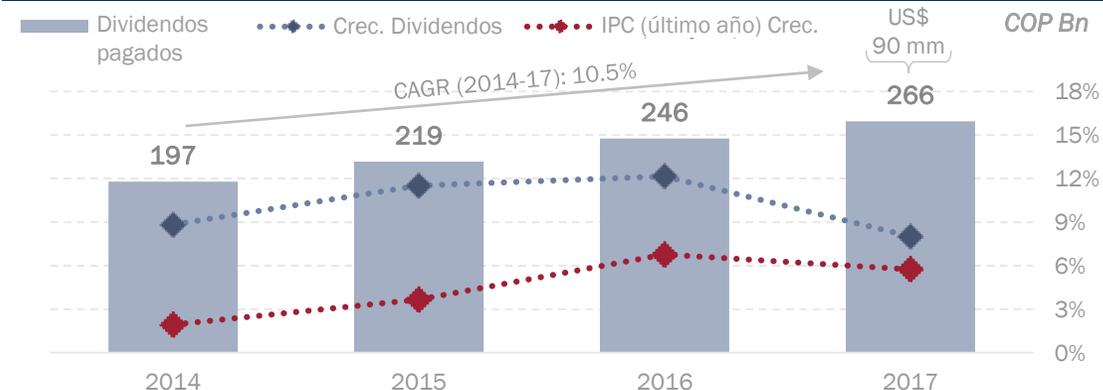
## Rendimiento dividendos<sup>1</sup>

1.5%

## Desempeño de la acción



## Dividendos Pagados



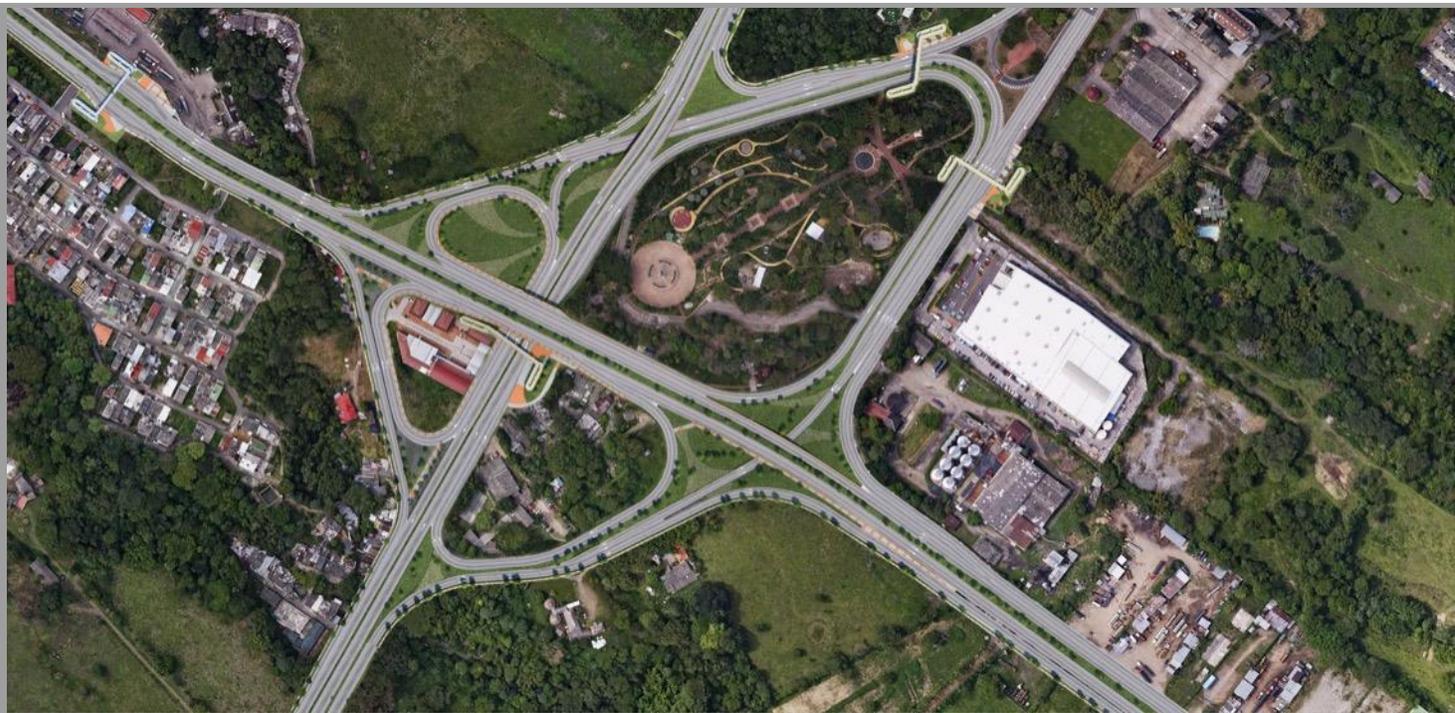
## Desempeño Histórico

	1 year	3 years	5 years
Grupo Argos Ordinaria	0,9%	-2,1%	18,8%
TSR	2,3%	1,8%	26,1%
Grupo Argos Preferencial	1,3%	-6,8%	
COLCAP	2,2%	-19,1%	-21,7%
FTSE EmMarkAllCapChina	16,7%	7,7%	7,9%



# Concesiones

## Carreteras - Aeropuertos



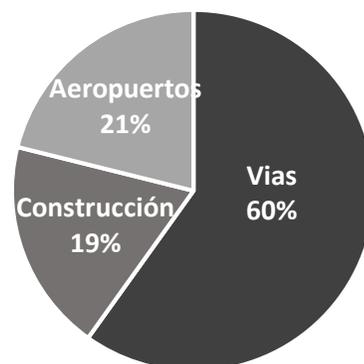
**GRUPO ARGOS**

# Transformación activa en el negocio de las concesiones

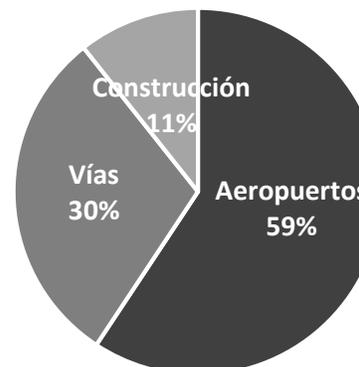


## Cifras claves (1H17)

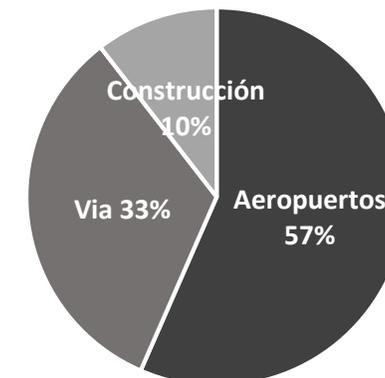
Contribución al ingreso por negocio MPP – 1S17



Ingreso por negocio ajustado\*



EBITDA por negocio ajustado\*



**4**

Concesiones de autopistas en funcionamiento



**2**

Concesiones en construcción



**2**

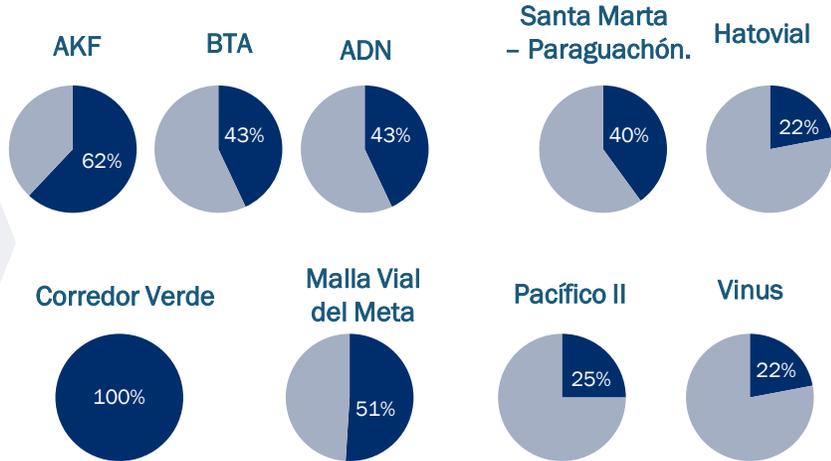
Concesiones de Aeropuertos

- ✓ Líder en la industria de concesiones de vías y aeropuertos en Colombia
- ✓ Concesiones de infraestructura de largo plazo en dos segmentos de negocio específicos, en cualquier etapa de la cadena de valor: vías y aeropuertos
- ✓ Posición estructural en Colombia y actor activo en la industria en LATAM
- ✓ Una mezcla adecuada de activos maduros y proyectos de brownfields que dan estabilidad sin sacrificar el crecimiento
- ✓ Participación mayoritaria con poder de decisión
- ✓ Posicionamiento privilegiado para beneficiarse del crecimiento potencial del sector de infraestructura
- ✓ Industria anti cíclica promotora del crecimiento económico, con apoyo institucional y estatal
- ✓ Alto nivel de gobierno corporativo

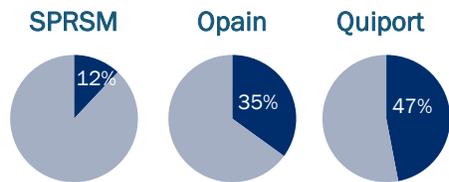
# Consolidación exitosa en el negocio de concesiones de carreteras y aeropuertos

## Cierre del año 2015

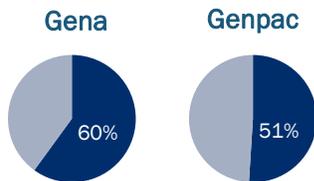
### Concesiones viales



### Concesiones portuarias y aeroportuarias



### Activos de energía

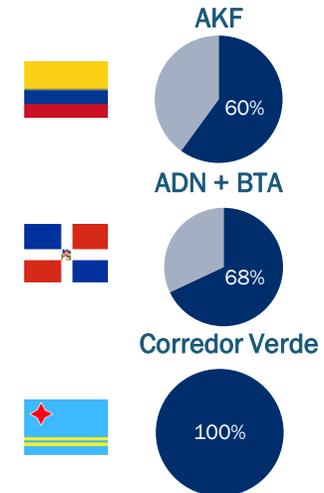


- ✓ Control en ADN y BTA en República Dominicana
- ✓ Adquisición del control en Pacífico 2, un proyecto 4G (25% al 79%) intercambio por Hatovial (22%), Vías del Nus (22%), Autopistas del Café (2%) y Corredor Verde (100%).
- ✓ Proceso de desinversión en Santa Marta - Paraguachón

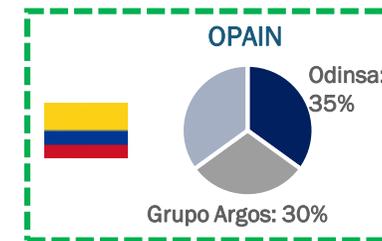
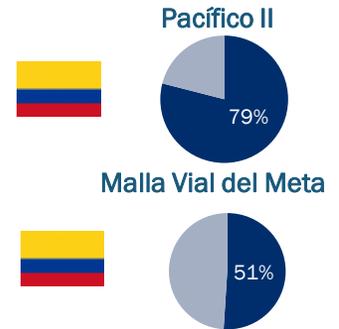
- ✓ Desinversión en la Sociedad Portuaria de Santa Marta (12% al 0%)

## Situación actual

### En operación

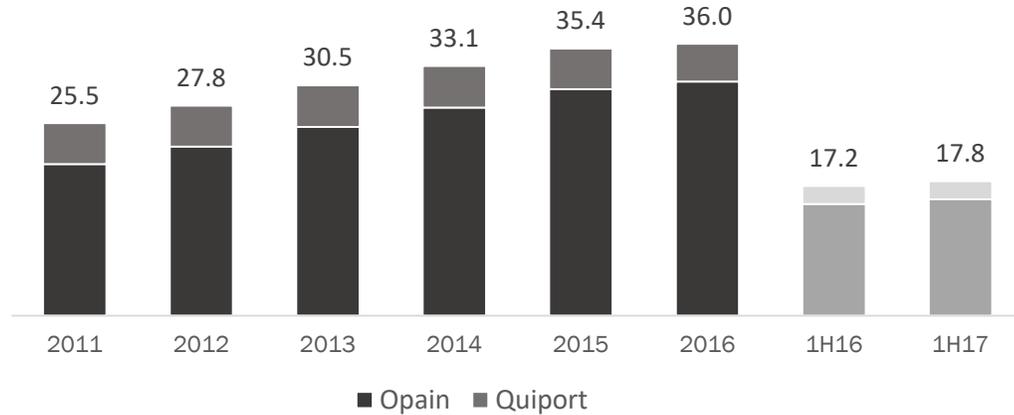


### En construcción

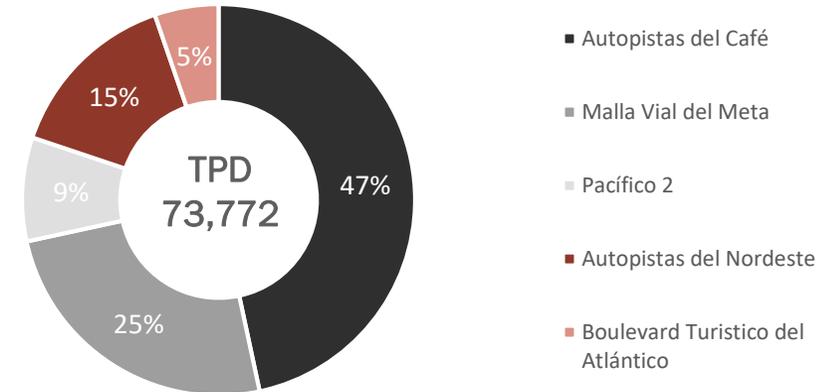


# Resultados

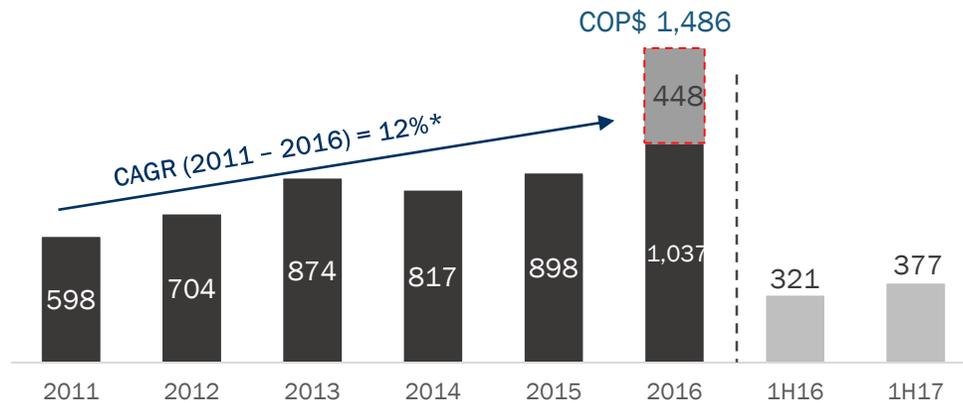
## Pasajeros (MM PAX)



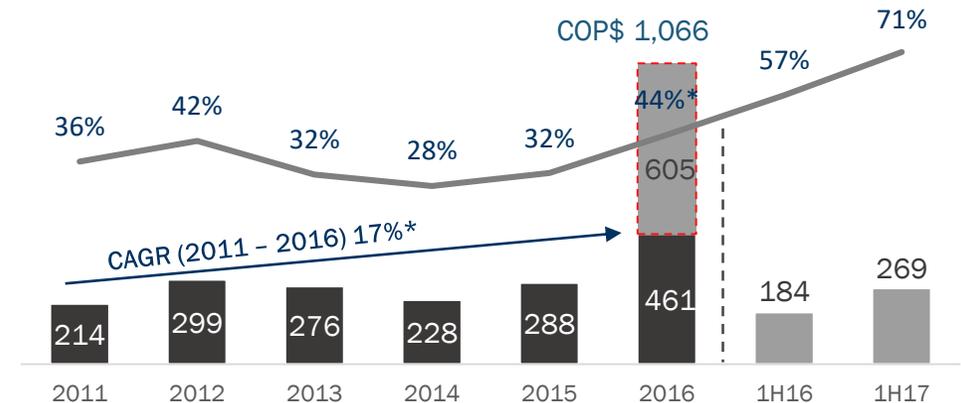
## Tráfico promedio diario (1H17)



## Ingresos\* (COP\$ miles MM)



## Ebitda (COP\$ miles MM) – Ebitda margin %





# Negocio de Cemento

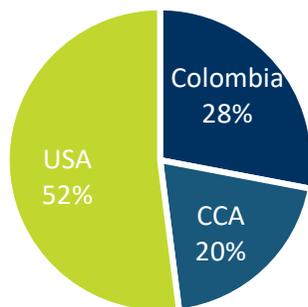


**GRUPO ARGOS**

# Líder del cemento y el concreto en las Américas



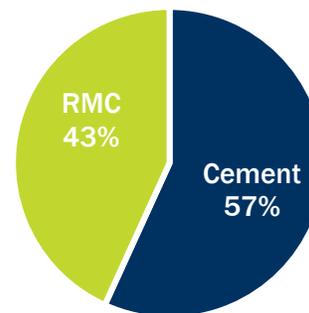
Ingresos por geografía



1S17: COP 4,2 bn

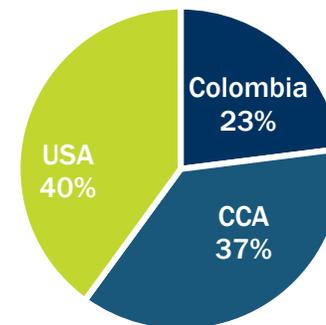
Cifras claves (1S17)

Ingresos por producto



Volumen cemento 1S17: 8 Mtpa  
 Volumen concreto 1S17: 5.3 Mcmpa

EBITDA por geografía



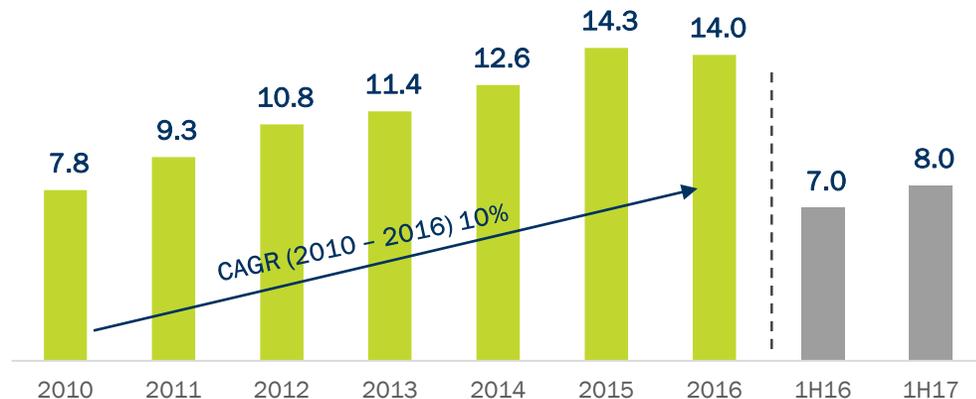
1S17: COP 641 mil MM

	<b>32</b> Ports/ terminals		<b>12</b> Cement plants		<b>24M ton</b> Cement Installed Capacity
	<b>375</b> Concrete plants		<b>2.700</b> Mixers		<b>18M m3</b> Concrete Installed Capacity
	<b>94</b> Dispatch facilities and warehouses		<b>9</b> Grinding plants		

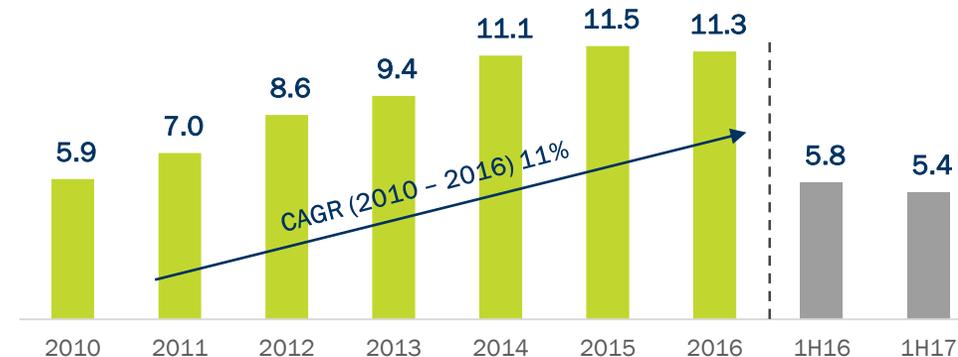
- ✓ Puesto #1 o #2 en los principales mercados emergentes, desarrollados e interconectados en el continente americano.
- ✓ Inversiones Estratégicas para impulsar la competitividad y eficiencia. Resultados materializados vía disminución del costo (BEST)
- ✓ Operaciones flexibles, integradas verticalmente favoreciendo la red logística
- ✓ Con operaciones en países con alto potencial de crecimiento
- ✓ Beneficiándose de la recuperación de USA gracias a un footprint privilegiado
- ✓ Habilidad para escalar operaciones y volverlas rentables en el Caribe y Centro América
- ✓ Incluido en el Índice Global de Sostenibilidad Dow Jones de Mercados Emergentes durante 5 años consecutivos

# Resultados que evidencian una operación favorecida por la diversificación geográfica

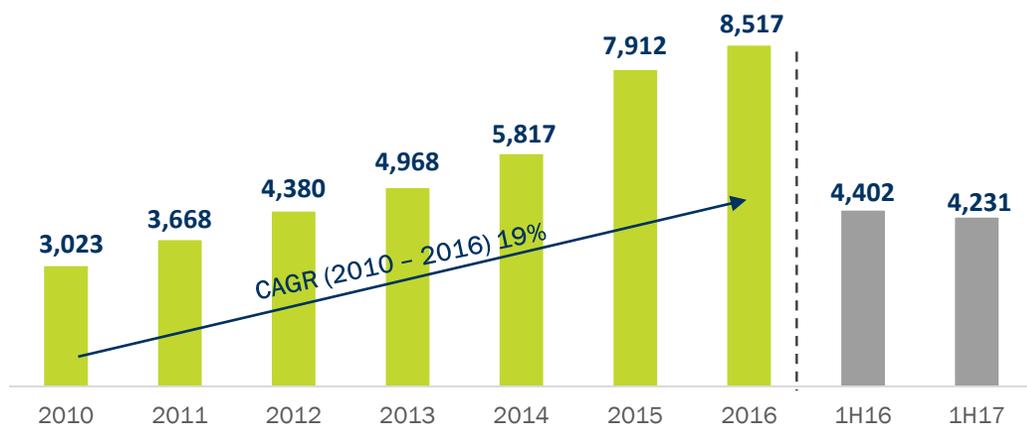
## Volumen de Cemento (Mtpa)



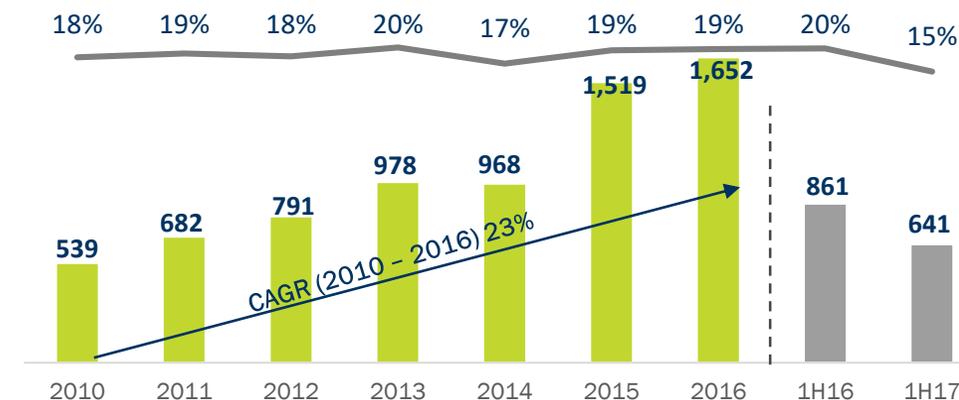
## Volumen RMC (Mcmpa)



## Ingresos (COP\$ miles MM)



## Ebitda (COP\$ miles MM) - Margen Ebitda %





# Negocio de Energía

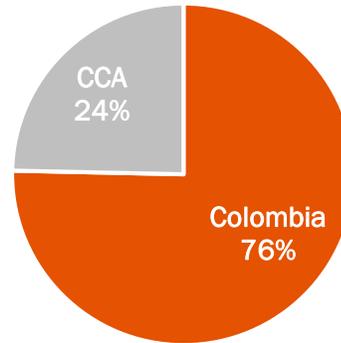


**GRUPO ARGOS**

# Un proceso de transformación y crecimiento exitoso con enfoque

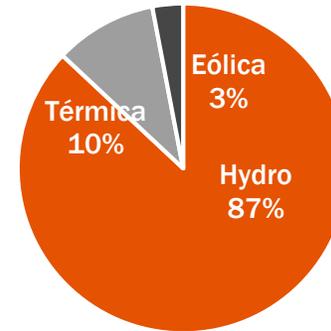


Ingresos por geográfica

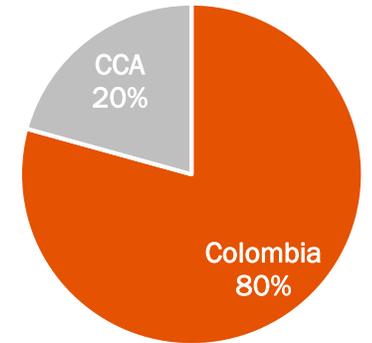


1S17: COP 1,495 mil MM

Ingreso por tipo de generación



EBITDA por geográfica



1H17: COP 523 mil MM



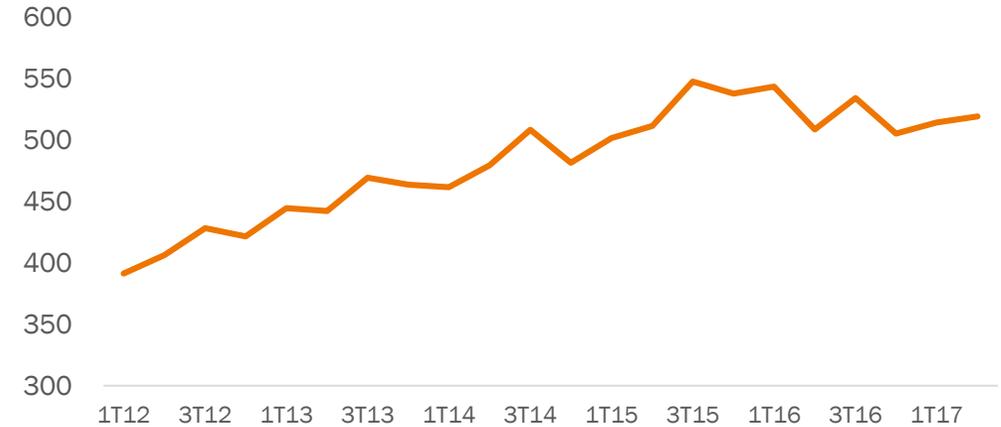
- ✓ Posición relevante en el sector: Líder en Gx: 2 lugar en Panamá y 4 lugar en Colombia
- ✓ Portafolio diversificado por geografía y tipo de generación
- ✓ Líder en el desarrollo de energías renovables y distribución
- ✓ Estabilidad en los flujos de T + D + C que contribuyen a la predictibilidad a los flujos de caja
- ✓ Verticalmente integrado: Generación, transmisión, distribución y comercialización.
- ✓ CAGR a 5 años (2011-2015) del 16,1% en ingresos y 5,4% (CAGR 2010-2014 ex Niño) en EBITDA.
- ✓ Foco en innovación:
  - ✓ Convertirse en un jugador relevante en energías renovables no convencionales a gran escala conectadas a la red nacional
  - ✓ Primer granja solar en Colombia en comenzar operaciones (Celsia Solar Yumbo con 10MW)

# Resultados

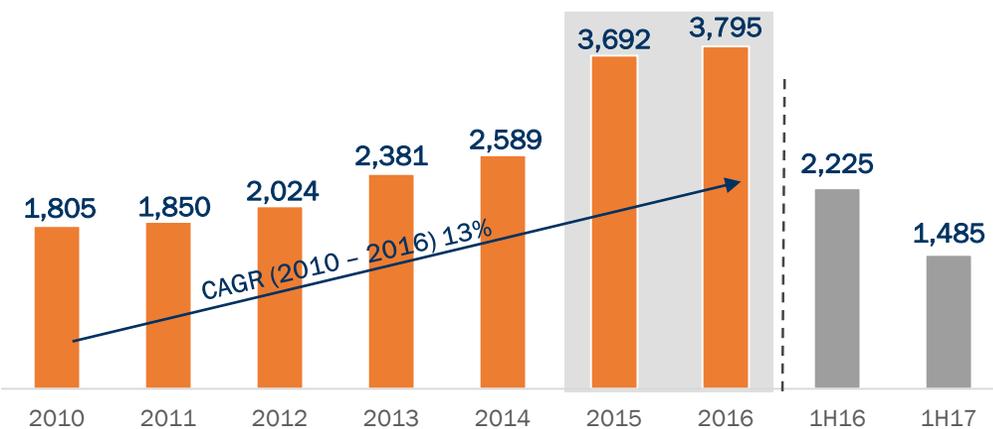
## Generación (GWh)



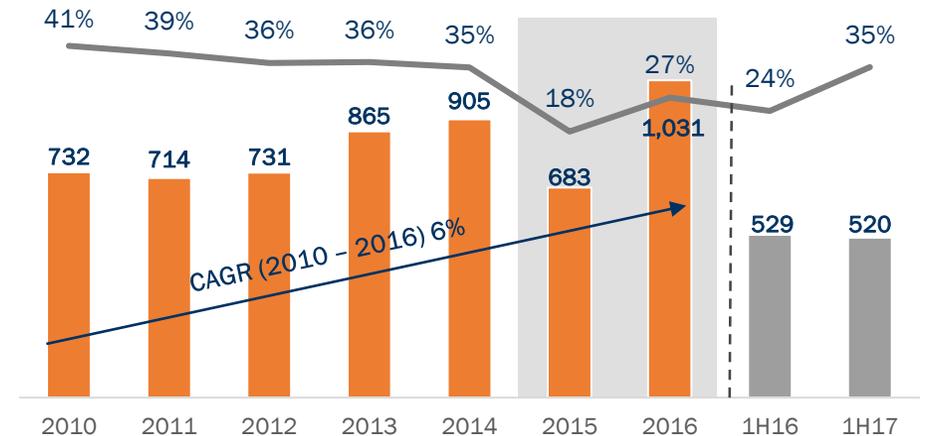
## Ventas al mercado regulado y no regulado GWh



## Ingresos (COP\$ miles MM)



## Ebitda (COP\$ miles MM) - Margen Ebitda %



Resultados afectados por el fenómeno del Niño 2S15 and 1S16

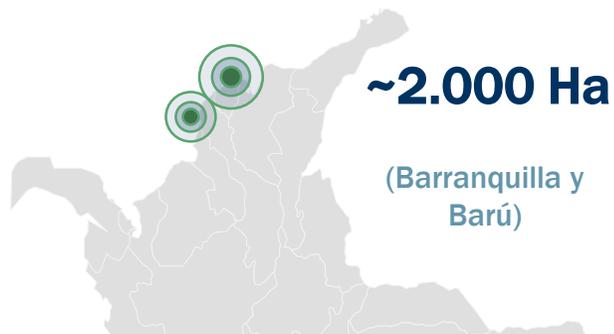
Real Estate



**GRUPO ARGOS**

# Banco de tierras con potencial de generación de liquidez

## Situm



**416 Ha desarrolladas hasta el año 2015**



2002



2017

- ✓ Aprox. 2.000 Ha para desarrollar entre Barranquilla y Barú.
  - Desarrollo inmobiliario en Barranquilla: 833 Ha equivalentes a 2,5 veces el Parque Central de la ciudad de Nueva York
  - Desarrollo inmobiliario en Barú: 1.180 Ha con potencial de turismo.
- ✓ 35 años de experiencia.
  - Planificación ordenada, optimización de la inversión, verificación de costos apropiados para la operación y aumento de la eficiencia.
  - Oportunidades de sinergia para el desarrollo de todos los activos inmobiliarios del grupo

# Negocio inmobiliario con activos bajo administración por COP 2.8 bn

Pactia

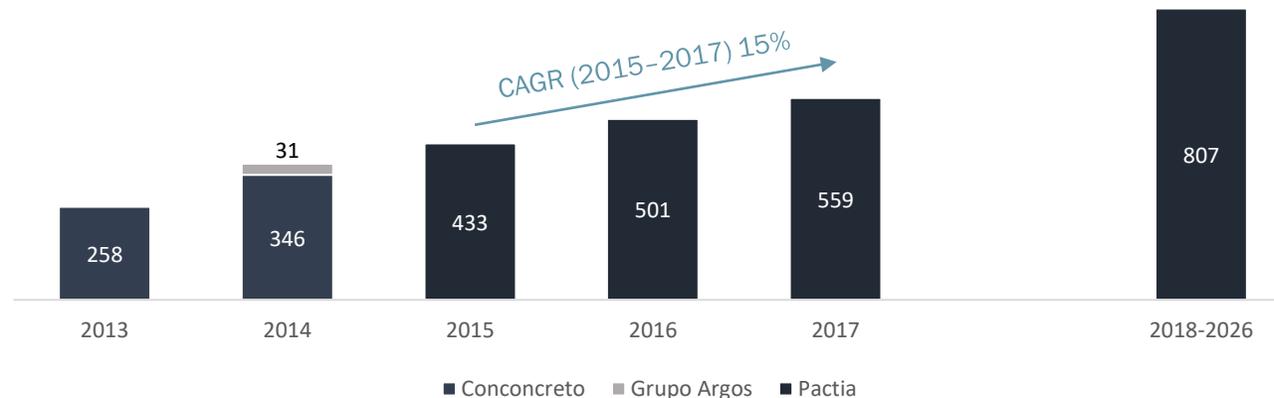


**3**  
Países



**14**  
Departamentos  
colombianos

Evolución GLA m<sup>2</sup> (000')



**~ 500.000 m<sup>2</sup>**  
Centros comerciales,  
oficinas, bodegas,  
minibodegas y hoteles



**USD 680**  
Millones en activos



**>1.800**  
unidades comerciales

- ✓ Desarrolladores inmobiliarios con potencial de crecimiento en Colombia y la región
- ✓ Plan de inversión de COP 949 mil millones
- ✓ Inversionistas que aportan: Internacionalización (Grupo Argos), Experiencia Operativa (Concreto), Acceso a inversores institucionales (Proteccion)
- ✓ EBITDA CAGR proyectado 2016 - 2026: 21%
- ✓ ~ 260.000 m2 en tubería para alcanzar los 720.000 m2 de GLA en los próximos 4 años.
- ✓ Bienes:
  - 14 centros comerciales
  - 8 Comercios independientes
  - 14 proyectos industriales
  - 9 edificios corporativos
  - 697 habitaciones en 5 hoteles
  - + 3.400 unidades de almacenamiento en 8 propiedades

# Transacciones Recientes



GRUPO ARGOS

## 2016 y 2017 han sido años de acción para alcanzar nuestro plan de largo plazo

**Interiorización de la estrategia de asignación eficiente de capital con un enfoque active de inversión/desinversión**

**COP 1.3 billones** en inversiones realizadas en 2016

**Adquisición exitosa del 45% de Odinsa alcanzando el 99.7% de participación**

**Adquisición del 30% de Opain** fortaleciendo nuestra posición en concesiones aeroportuarias

**COP 400 mil MM en desinversiones** de activos no estratégicos **Compas + COP 570 mil MM portafolio** (Bancolombia + tierra)



**Construcción de un portafolio estratégico en el sector de infraestructura**

Enfoque estratégico en **Cemento, Energía y Concesiones**

**COP48 billones** en activos bajo administración

Complementariedad de sectores

**Portafolio articulado y balanceado**

Diversificado en **geografías, monedas y sectores**

# Avances en la consolidación de Grupo Argos como holding de infraestructura con gran aprobación por parte del mercado



Aeropuerto El Dorado



**99%**

de participación en Odinsa tras exitoso proceso de OPA

Adquisición del **CONTROL DE OPAIN**

**35% + 30%**

participación Odinsa + participación Grupo Argos



Proceso de OPA por parte de Grupo Argos exitoso con aceptaciones por **~44%** llevando a Grupo Argos al **99%** de participación.

OPA conto con gran respaldo del mercado, **83%** de las aceptaciones pagadas en acciones de Grupo Argos preferencial, resultado en **~38.7 millones de acciones preferenciales en circulación**

<b>Odinsa</b>	+	<b>Opain</b>	=	<b>Total Transacciones</b>
~COP\$816 mil mm		~COP\$480 mil mm		~COP\$1,3 bn

# Venta de Compas reafirma nuestro compromiso de gestionar eficientemente el portafolio de inversiones

## Inversión de Grupo Argos en Compas y múltiplos de transacción

- Desde 2012 Grupo Argos aportó a Compas activos y caja por valor de **COP 166 mil millones**
- En 2017 Grupo Argos vende el 50% de su participación en Compas por

**COP\$ 407,000 MM**

**25.2x**

EV/EBITDA 2016

**25.8%**

TIR de la inversión

## Racional

- **Materialización de tesis de inversión**
- Rol de holding activa
- **Foco** en los negocios de cemento, energía y concesiones viales y aeroportuarias
- **Flexibilidad financiera** para gestionar eficientemente su portafolio



## Impacto Contable GA

COP miles mm	PyG Separado	PyG Cons
Ingresos por venta de acciones	COP 402	COP 402
Costo de acciones	COP 182	COP 257
Ebitda de operación	COP 220	COP 145

- Desinversión de Compas incrementa el Ebitda ajustado en GA separado en aprox. COP 220K mm
- Efecto contable a nivel consolidado implicará reducción en la utilidad de -COP 4 mil mm / año por MPP
- GA no ha recibido dividendos Compas – no hay impactos en el PyG separado

# Contacto

---



## **JORGE MARIO VELASQUEZ**

---

CEO

Grupo Argos

[jvelasquez@grupoargos.com](mailto:jvelasquez@grupoargos.com)

## **ALEJANDRO PIEDRAHITA**

---

Vicepresidente Financiero

Grupo Argos

[apiedrahita@grupoargos.com](mailto:apiedrahita@grupoargos.com)

## **NATALIA AGUDELO**

---

Directora de Relación con Inversionista

Grupo Argos

Phone: (57) 4 3198712

[nagudelop@grupoargos.com](mailto:nagudelop@grupoargos.com)