



GRUPO ARGOS

Presentación de resultados

4T2017



GRUPO ARGOS

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.

2017: MARCADO POR EL DINAMISMO Y LA DISCIPLINA ESTRATÉGICA CON AVANCES SIGNIFICATIVOS EN EL FORTALECIMIENTO DE NUESTROS NEGOCIOS

MAXIMIZAR VALOR DEL PORTAFOLIO → HOLDING ACTIVO

Crecimiento rentable

Fusiones, adquisiciones y desinversiones estratégicas, selectivas y rentables

- ✓ Finalización de la adquisición de Opain COP 495 mil mm
- ✓ Desinversiones del portafolio de Odinsa por COP 230 mil mm + Swaps por COP 64 mil mm
- ✓ Venta de Compas por COP 403 mil mm
- ✓ Negocio de desarrollo urbano con una generación de flujo de caja por COP 182 mil mm

COP 1.3 bn

* Opain + Desinversión Odinsa + Compas + Lotes



Simplificación y Focalización

- ✓ Arquitectura de GA simplificada
- ✓ Culminación de la simplificación y focalización del portafolio de Odinsa
- ✓ Reorganización del negocio energético

COP 2.4 bn

* Emisión de Celsia + OPA Epsa



Rentabilizar el Portafolio

Captura Sinergias Potencializar nuevos modelos

- ✓ Inicia operaciones SUMMA, con ahorros superiores a USD 20 mm

COP 60 mil mm

* Ahorros por sinergias



Eficiencia: Operacionales, ciclo financiero y Capex

- ✓ Programa Best en Cementos, posicionando a la regional Colombia como una de las más eficientes en LATAM
- ✓ Emisión de títulos de renta fija de las empresas del Grupo por cerca de COP2 billones
- ✓ Odinsa - mejor acceso a capital con emisión de bonos por COP 400 mil mm y desembolso para Pacifico 2
- ✓ Optimización de estructura de capital de Celsia en marcha

COP 3 bn

* Emisiones títulos renta fija Grupo Empresarial, Incluye reciente emisión de Celsia en Panamá por USD320 mm



GRUPO ARGOS Y SU FILIAL ARGOS RECIBIERON LA DISTINCIÓN GOLD CLASS EN EL ANUARIO DE SOSTENIBILIDAD DE ROBECOSAM

Sostenibilidad como eje de nuestra estrategia



- **Grupo Argos y su filial Cementos Argos** recibieron la distinción Gold Class en el Anuario de Sostenibilidad de la firma RobecoSAM, lo que **sitúa a las dos compañías como líderes mundiales en sostenibilidad**.
- El anuario de sostenibilidad visibiliza las empresas más sostenibles del mundo en cada industria según lo determinado por el Índice de sostenibilidad del Dow Jones. DJSI.
- **Reconoce las buenas prácticas en materia de sostenibilidad económica, ambiental y social**, de compañías inscritas en mercados bursátiles.
- **Reflejo de la consistencia en la ejecución de nuestra política de sostenibilidad**



- ✓ **Fortalecemos la confianza con nuestros grupos de interés**
- ✓ **Identificamos oportunidades que generan valor sostenible a largo plazo**
- ✓ **Impulsamos criterios ESG (ambiental, social, gobierno) para nuestras estrategias de inversión**



GRUPO ARGOS



Grupo Argos

ESTRATEGIA ENFOCADA EN ASIGNACIÓN EFICIENTE DE CAPITAL EVIDENCIA MAYOR RENTABILIDAD A NIVEL CONSOLIDADO Y CRECIMIENTO EN LA UTILIDAD NETA DEL SEPARADO PARA EL 2017



2017 consolidado

Ingresos

COP 14.6 bn

EBITDA

COP 3.9 bn

Margen

27%

Resultado Neto

COP 907 mil mm

Para Controladora

COP 611 mil mm

RESULTADOS CONSOLIDADOS

- **Ingresos estables en 2017 de COP 14.6bn** con mayores aportes del negocio de concesiones y de energía más venta de Compas que compensan menor aporte del negocio de cementos, en línea con estrategia de asignación eficiente de capital
- **Ebitda consolidado crece 7% a COP 3.9bn.** Mejora de ~200pb en margen ebitda pasando de 25% a 27%
- Utilidad neta de COP 907 mil mm
- Utilidad neta para la controladora +4% a COP 611 mil mm

RESULTADOS SEPARADOS

- **Ingresos crecen 7% A/A** a COP 1.2 bn principalmente por desinversión de Compas (+COP 403 mil mm) y desempeño del Negocio Inmobiliario (COP 260 mil mm)
- **EBITDA aumenta 19%** a COP 630 mil mm
- **Margen EBITDA mejora a 53%** desde 48% en 2016
- **Utilidad neta para el año de COP 453 mil mm creciendo un 29%**
- Deuda Bruta/EBITDA ajustado en 2.3x vs 2.6x en 2016. El saldo de deuda neta a dic-2017 de COP 1.3 bn para un Deuda Neta/EBITDA de 1.8x

DESTACANDO RENTABILIDAD A NIVEL CONSOLIDADO QUE ALCANZA EBITDA HISTÓRICO DE COP 3.9 BN

CIFRAS RELEVANTES

Estado de resultados consolidado

	<i>COP miles mm</i>	4T2017	4T2016	Var (%)	2017	2016	Var (%)
1 Ingresos		3,585	3,724	-4%	14,574	14,553	0%
Costos, Gastos, otros ingresos		2,946	3,181	-7%	12,053	12,096	0%
Utilidad Operacional		640	543	18%	2,521	2,457	3%
2 Ebitda		972	861	13%	3,905	3,641	7%
Margen Ebitda		27%	23%	399 pb	27%	25%	177 pb
3 Utilidad Neta		95	220	-57%	907	1,132	-20%
Margen Neto		3%	6%	-325 pb	6%	8%	-156 pb
Utilidad Neta Controladora		44	180	-75%	611	589	4%
Margen Neto controladora		1%	5%	-359 pb	4%	4%	14 pb

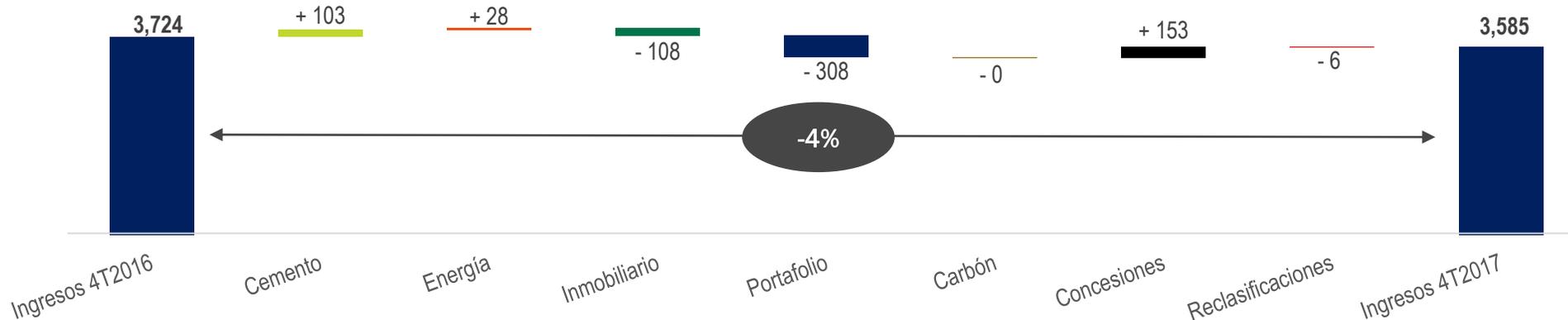
NOTAS

- 1** ✓ Disminución de 4% en ingresos en el trimestre por venta de portafolio de Grupo Argos en 2016 por COP 374 mil mm
 ✓ Ingresos por venta de bienes y servicios de los negocios presenta un incremento de 7% para el 4T17, por incorporación de Opain y reconocimiento de obras
 ✓ Todos los negocios *core* de Grupo Argos registran un incremento en el aporte al holding: (1) Cemento + 5.1%, (2) Energía +3.5%, (3) Concesiones + 42%
- 2** ✓ Aumento en el aporte del negocio de Energía (+COP 43 mil mm) favorecido por buen desempeño de la operación y estabilidad del negocio de distribución
 ✓ Mayor aporte del negocio de concesiones tras consolidación de Opain (+COP 119 mil mm)
 ✓ Aporte positivo al EBITDA por mayor método de participación tras mejora en resultados de Sura (+87 mil mm)
 ✓ En 4T16, la línea de otros ingresos esta distorsionada en (COP 94 mil mm) por valorización de ADN y BTA afectando base de comparación
 ✓ Todos los negocios *core* de GA registran incremento en el aporte en Ebitda: (1) Cemento +4.2%, (2) Energía +16.4%, (3) Concesiones + 97%
- 3** ✓ Disminución en utilidad neta explicada por mayor reconocimiento de impuestos diferidos en Cemargos y Odinsa con efecto contable y no en caja
 ✓ Revaloración de las pérdidas de Cemargos en USA como resultado de la reforma tributaria -USD 34 mm
 ✓ Variaciones en gastos por impuestos Odinsa -COP50 mil mm por mayor provisión de impuestos diferidos en el pasivo en cumplimiento con la reglamentación de la Reforma Tributaria, artículo 32

Y APOORTE POSITIVO DE TODOS LOS NEGOCIOS ESTRATEGICOS EN INGRESOS Y EBITDA POR SEGUNDO TRIMESTRE CONSECUTIVO

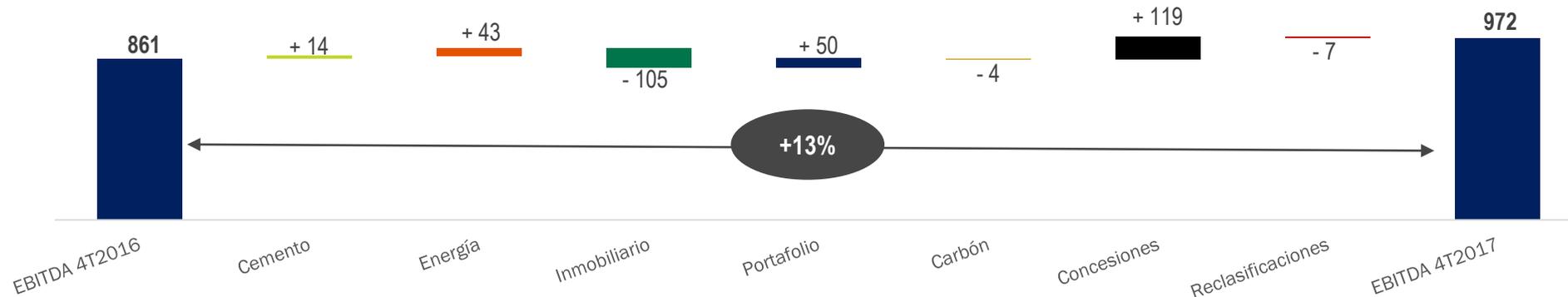
APOORTE POR NEGOCIO

INGRESOS (COP Miles mm)



APOORTE POR NEGOCIO

EBITDA (COP Miles mm)



- Portafolio incluye dividendos recibidos, método de participación y desinversiones
- Inmobiliario incluye desinversión de lotes y ajustes por valorización

PARA GRUPO ARGOS A NIVEL SEPARADO EBITDA CIERRA CON CRECIMIENTO DEL 19% Y UTILIDAD NETA DEL 29%

CIFRAS RELEVANTES

Estado de resultados separado

COP miles mm	4T2017	4T2016 proforma	Var (%)	2017	2016	Var (%)
1 Ingresos	49	616	-92%	3 1,190	1,111	7%
Costos y otros ingresos/egresos	10	369	-97%	417	462	-10%
2 Gastos Adm y ventas	50	44	14%	4 165	133	24%
Utilidad operacional	-11	204	-105%	608	515	18%
EBITDA	-10	205	-105%	630	529	19%
Margen EBITDA	-21%	33%	-5425 pb	5 53%	48%	534 pb
Utilidad neta	-29	167	-117%	453	352	29%
Margen Neto	-59%	27%	-8645 pb	38%	32%	639 pb

NOTAS

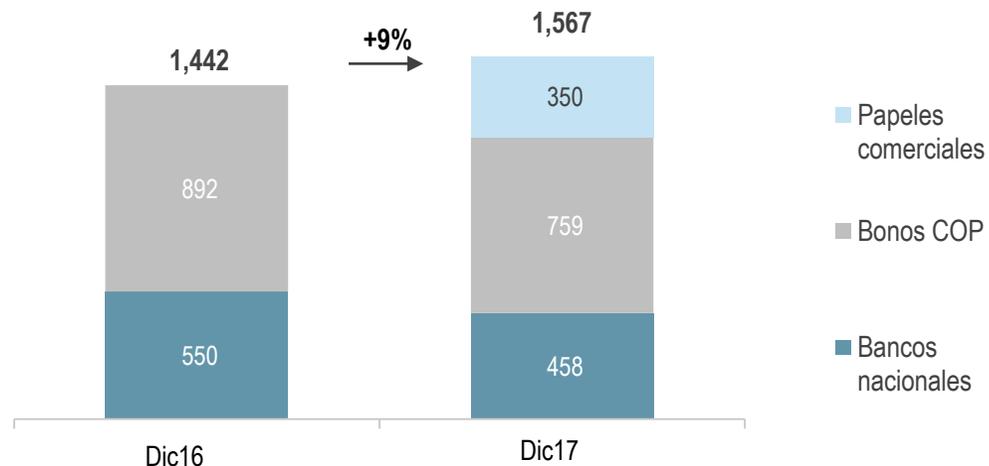
- 1** ✓ **Cuarto trimestre con grandes distorsiones que dificultan comparabilidad.** Menores ingresos por:
 - ✓ Ingresos financieros en 2016 que reflejan venta de inversiones de portafolio por COP 374 mil mm
 - ✓ Menores ingresos del negocio inmobiliario que a 4T16 incluía valorizaciones de COP 66 mil mm por cambio en política contable
 - ✓ Menor contribución del MPP por:
 - ✓ Menor utilidad en Cementos afectado por cargos no recurrentes: -COP 6 mil mm (indemnizaciones) y -USD 34 mm por revaloración de las pérdidas por reforma tributaria en USA
- 2** ✓ Gastos administrativos reconocen COP 20 mil mm en 4T17 correspondientes al proyecto de venta de Compas que no son recurrentes. Eliminando este efecto los gastos administrativos habría disminuido un 32%.
- 3** ✓ Ingresos crecen 7% A/A por mayor aporte de NDU (incluye Pactia y valorizaciones) de COP 260 mil mm y desinversión de Compas (COP 403 mil mm)
- 4** ✓ Gastos administrativos de Grupo Argos reconocen COP 46 mil mm asociados a proyectos de fusiones, adquisiciones, desinversiones, emisión de papeles comerciales, y depreciaciones y amortizaciones.
 ✓ Gastos administrativos del holding eliminando proyectos y gastos del negocio de desarrollo urbano ascienden a COP 73 mil mm, y disminuyen un -4% A/A
- 5** ✓ Utilidad neta crece 29% A/A por gestión de portafolio
 ✓ Se resalta un menor gasto financiero debido a un menor costo de la deuda

*Los gastos reportados 2016 son proforma ya que incluyen los gastos de Situm, Roundcorp y Fortcorp que luego de la fusión a finales de 2017 fueron incorporados en los EEEF separados de GA. Estas compañías eran incluidas anterior a la fusión por método de participación.

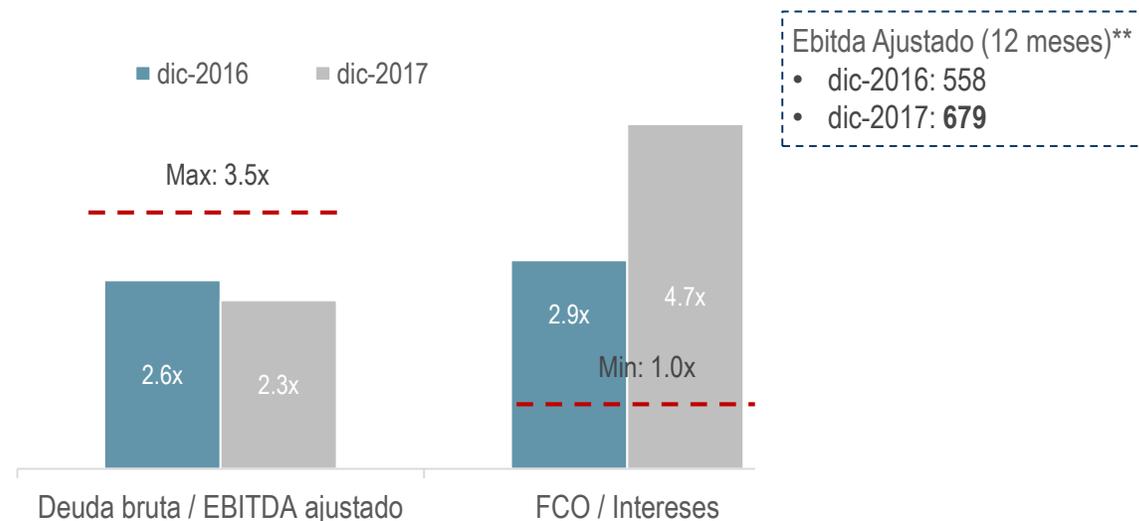
INDICADOR DE APALANCAMIENTO A NIVEL SEPARADO CIERRA EN MINIMOS DE 2.3x...

ENDEUDAMIENTO

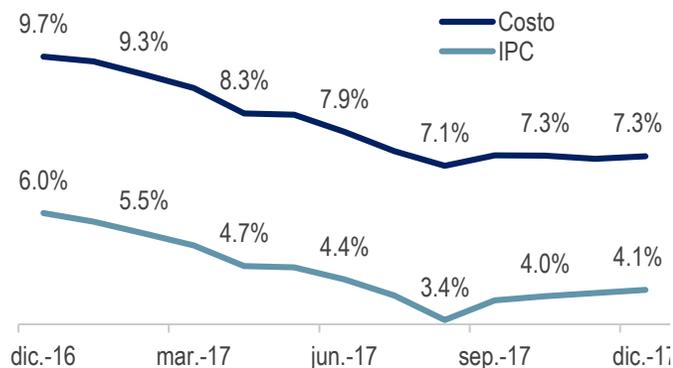
COP miles de millones



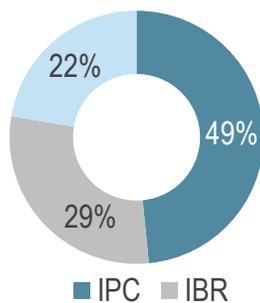
INDICADORES DE APALANCAMIENTO



COSTO DE LA DEUDA*

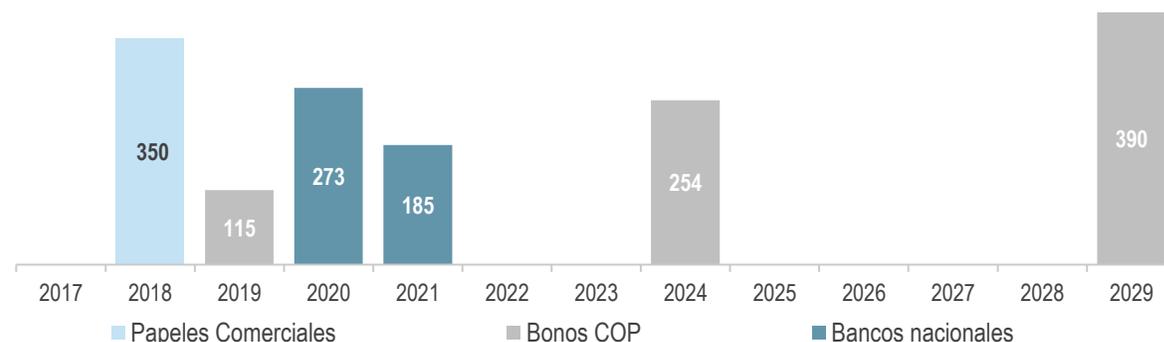


Indexación



PERFIL DE VENCIMIENTOS (CAPITAL)

COP miles de millones



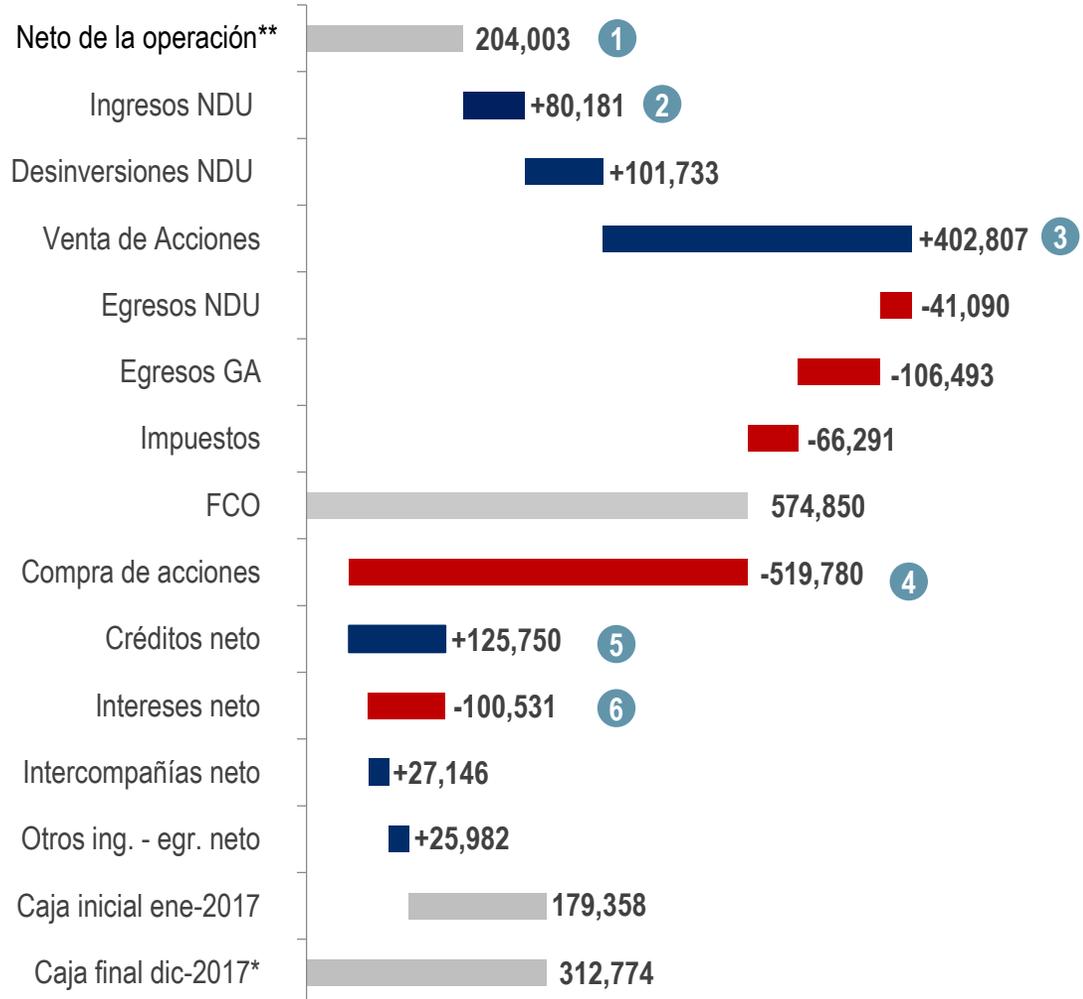
* Sólo incluye saldo de capital. Inflación vigente para el mes

**Ebitda Ajustado = Ebitda (-) método de participación (+) Dividendos recibidos (+) Utilidad en desinversiones – Metodología calificadora

Y SE DESTACA UNA SÓLIDA POSICIÓN EN CAJA AJUSTADA DE 313 MIL MM PARA CIERRE DE AÑO

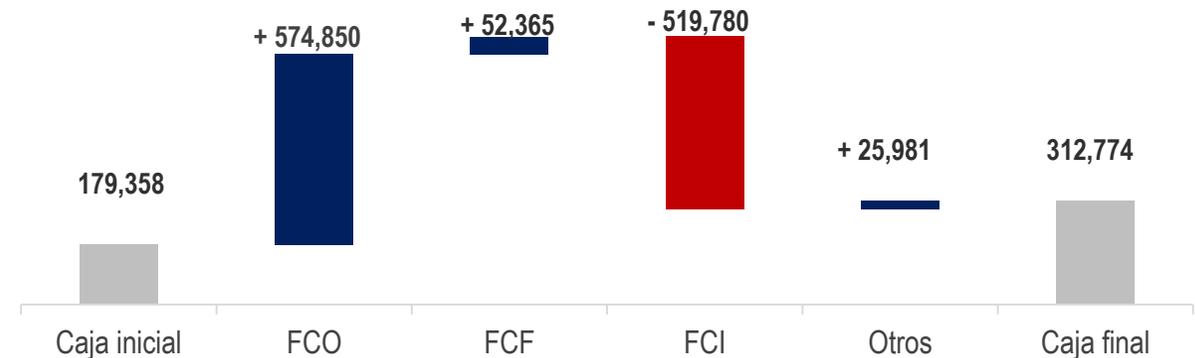
ENDEUDAMIENTO

COP miles de millones



NOTAS

- Entradas por la operación **COP 462 mil mm**, dividendos pagados **COP 258 mil mm**
- Venta de lotes: **COP 102 mil mm**
- Venta 2,226,861,766 acciones Compas precio/acción de COP 180.89: **COP 403 mil mm**
- Compra 91,770 acciones de Opain: **COP 495 mil mm**
 Compra 2,265,745 acciones Odinsa: **COP 20 mil mm**
 Otras: **COP 4 mil mm**
- Emisión de papeles comerciales, **COP 350 mil mm**
 Pago segunda serie de bonos **COP 132 mil mm**, amortización **COP 92 mil mm**
- Gasto financiero **COP 122 mil mm**, saldo a favor coberturas Compas **COP 5 mil mm**, rentabilidad TTV **COP 3 mil mm** rendimientos **COP 14 mil mm**



**Neto de la operación = Ingresos por dividendo + restituciones de aporte + realización de los dividendos recibidos en acciones + Ingresos por otras participaciones

* El saldo de caja incluye COP 13,600 mil millones de inversiones en CTD con vencimiento a m[as de 3 meses que por política contable no son equivalentes de efectivo.



Negocio de Concesiones

OBRAS AVANZAN CON RIGOR, PACIFICO 2 UN EJEMPLO DE LAS OBRAS 4G



Autopistas del Nordeste

4T17 consolidado

Ingresos
COP 237 mil mm

EBITDA → Margen
COP 173 mil mm → 73%

Utilidad neta
COP 24 mil mm

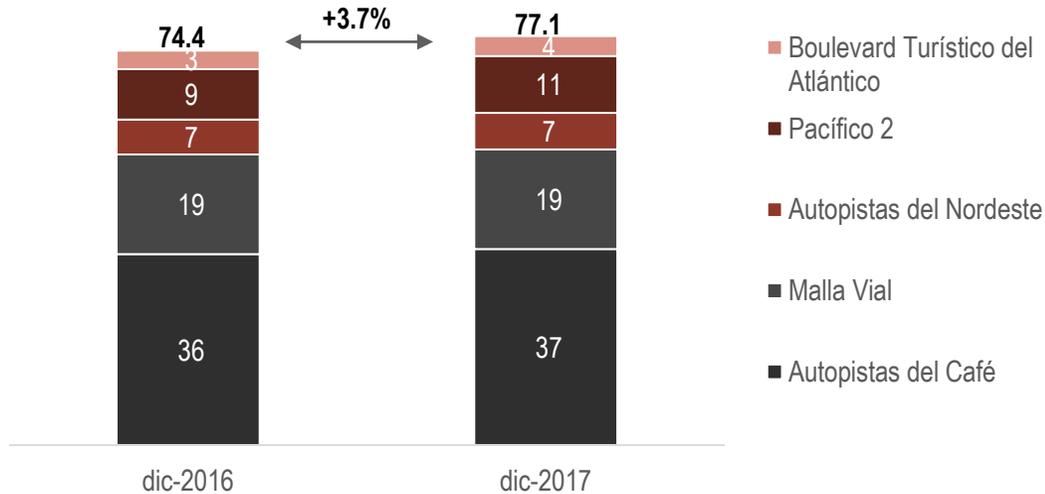
DESTACADO DEL TRIMESTRE

- Primer desembolso de la financiación de Pacifico 2, de aproximadamente COP 1.3 bn.
 - Quinto proyecto del programa 4G en haber logrado desembolsos bajo sus respectivos contratos de crédito.
 - Avance de obra de Pacifico 2 de 30% a diciembre de 2017
 - Inversiones a la fecha ascienden a COP 368 mil mm
 - Proyecto avanza de acuerdo al cronograma
- En diciembre, Opain inauguró la ampliación de los muelles nacional e internacional del Aeropuerto El Dorado, con una **nueva área de 48,000 m²**, que le permiten aumentar la capacidad a 40 Millones de pasajeros año.
 - Inversión entre obras voluntarias y complementarias, superó los COP 420 mil mm
- En AKF, se destaca la terminación y puesta en funcionamiento, de la Variante La Paz que hace parte de las obras del fondo de adaptación.
 - Inversión superior a los COP 31,500 Millones.

PACIFICO 2 CON INCREMENTO EN TRAFICO POR AVANCES DE OBRA EN LÍNEA CON EL CRONOGRAMA

TRÁFICO VEHICULAR PROMEDIO DIARIO 4T2017

Miles de vehículos



AKF

Tráfico total de vehículos en 2017 de 12.7 mm creciendo 2.1% en línea con el crecimiento económico de la región. Variación trimestral de 2.3% A/A

ADN + BTA

Tráfico en ADN y BTA con variación de 4.1% y -1.9% A/A respectivamente. Se destaca mejor comportamiento en ADN en 4T17 de 14% por temporada de vacaciones que incrementa tráfico de turistas

Pacifico II

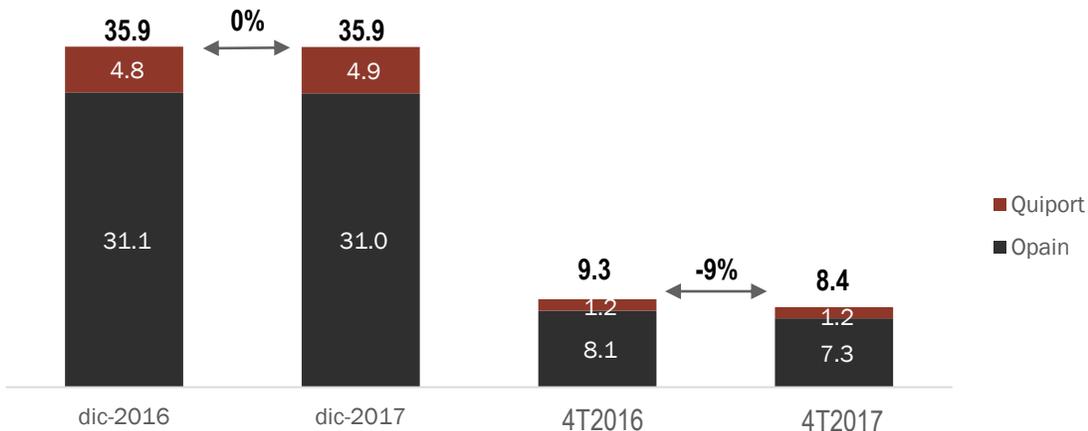
Tráfico con crecimiento de 8.7% en el año y de 4.2% en el trimestre. Tráfico mejora con avance de obras

MVM

Tráfico con variación de -2.7% en 2017 en línea con actividad económica de la región

TRÁFICO AEROPUERTOS

Millones de pasajeros



Aeropuerto El Dorado

- ✓ Tráfico de pasajeros internacionales crece 6.5% en 2017. Variación trimestral -0.5% A/A
- ✓ Se destaca la entrada de nuevas aerolíneas en 2017: Wingo, Air Europa, y Turkish
- ✓ Tráfico de pasajeros domésticos disminuye 3.2% atribuible a la huelga de pilotos de Avianca. Variación de pasajeros domésticos en 4T17 de -8.3% A/A

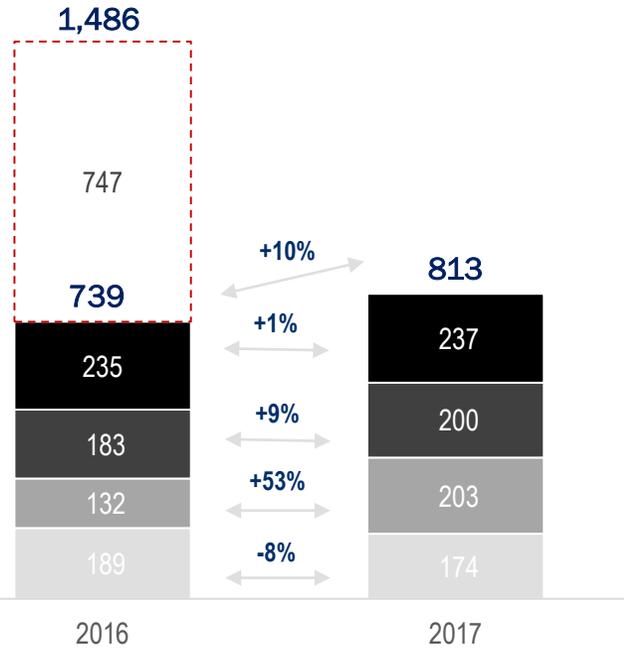
Aeropuerto Quito

- ✓ Tráfico de pasajeros internacionales crece 1.5%. Variación trimestral de 1.2% A/A
- ✓ Incremento en tráfico internacional debido a: TAME retomó sus rutas a Nueva York y Lima. Se registra también un mejor comportamiento por parte de Avianca y Copa con sus rutas a Bogotá, Panamá y México.
- ✓ Tráfico de pasajeros domésticos decrece 0.9% en 2017

MEJORA EN RENTABILIDAD TRIMESTRAL Y ACUMULADA. MARGEN EBITDA CIERRA EL AÑO EN 63%

INGRESOS

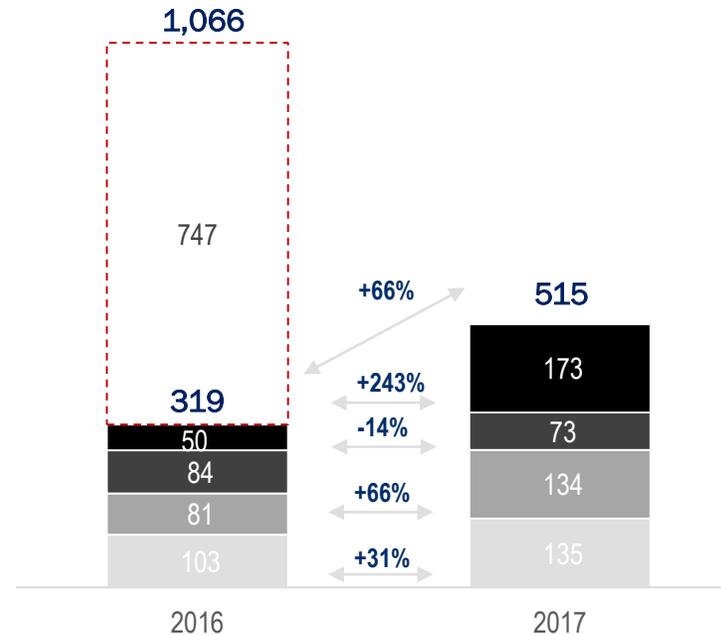
COP miles mm



■ 1T ■ 2T ■ 3T ■ 4T □ 4T No recurrente

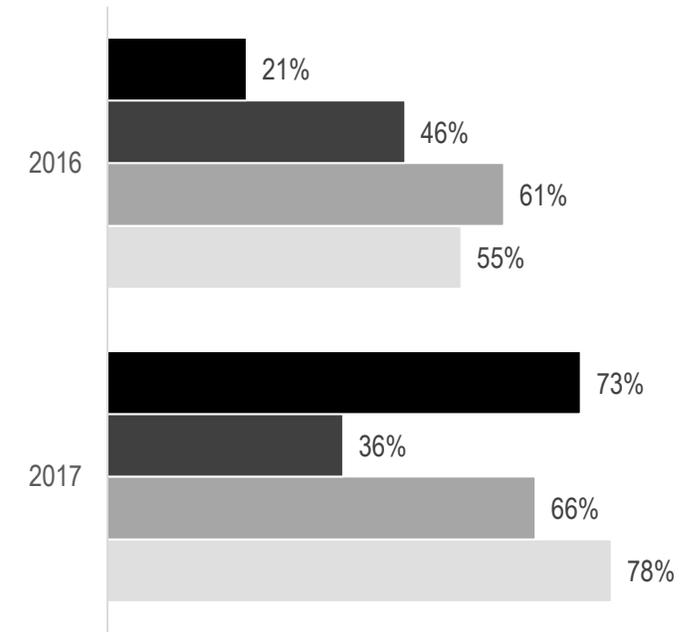
EBITDA

COP miles mm



■ 4T ■ 3T ■ 2T ■ 1T

MARGEN EBITDA



- ✓ Los ingresos en 2017 alcanzaron COP 813 mil millones, creciendo un 10% eliminando los efectos no recurrentes
- ✓ Ingresos del trimestre excluyendo los efectos no recurrentes (valorización del PPA de ADN y BTA, venta de la participación de consorcio constructor pacifico 2 y desconsolidación de Gena y Genpac) fueron de COP 237 mil mm, estables frente a 4T16
- ✓ Ebitda del 4T crecen 243% (eliminando no recurrentes) debido a mejores resultados de AKF y de ADN producto de la revalorización del activo financiero
- ✓ La Utilidad Neta alcanzó COP 23.963 Millones, impactada por los hechos explicados anteriormente.



GRUPO ARGOS



Negocio de Cemento

AVANCES EN LA IMPLEMENTACIÓN DEL PROGRAMA DE EFICIENCIA OPERACIONAL BEST LE PERMITIERON A LA COMPAÑÍA ADAPTARSE EN MEDIO DE UN ENTORNO DESAFIANTE



4T2017

INGRESOS
COP 2.1 bn ↑5% (A/A)

EBITDA* → Margen
COP 375 mil mm → 18%

Resultado Neto
-COP 80 mil mm

(-USD 34 mm por revalorización de perdidas por reforma tributaria en USA y -COP 6 mil mm por Best)

DESTACADO 2017

- Ingresos por COP 8.5 bn y Ebitda de COP1.4 bn
- **Regional Estados Unidos se consolidó como la de mayores aportes en cuanto a ingresos y ebitda.**
 - Ingresos aumentaron 11% al alcanzar USD 1,541 millones
 - Ebitda de USD 240 millones, +32.9% A/A.
- En Colombia, a pesar de ser un año particularmente retador, la organización aumentó 6.6% sus despachos de cemento

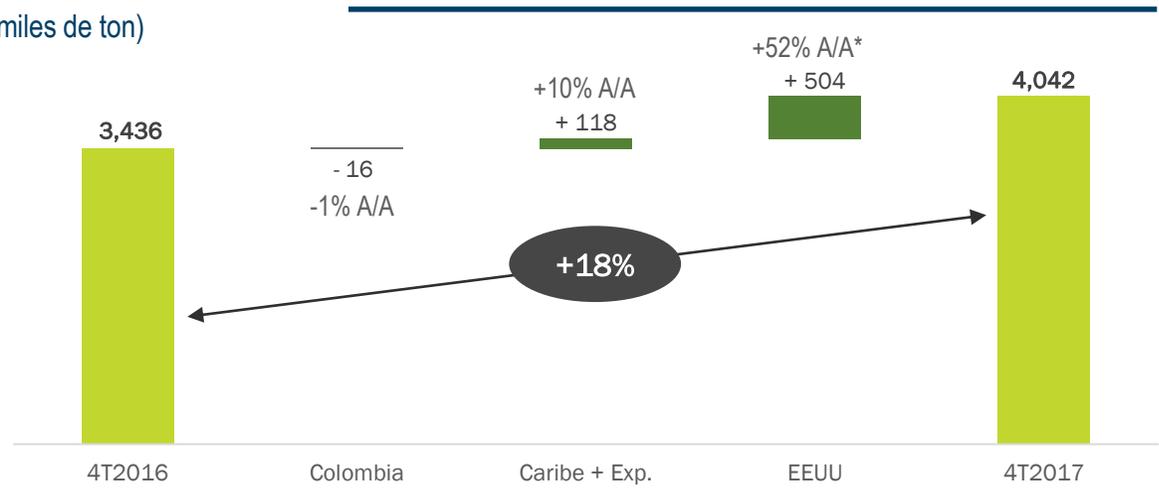
DESTACADO 4T17

- **Materialización del programa de eficiencia BEST en los resultados operacionales**
 - Reducción de USD11/TM en costos en Colombia
 - Ebitda ajustado de COP 375 mil mm – eliminando pagos por despidos y pensiones anticipadas
- Resultado neto afectado por cargos no recurrentes: COP 6 mil mm asociados a pagos por indemnizaciones del programa BEST en Colombia y **USD 34 mm por revalorización de las pérdidas como resultado de la reforma tributaria en Estados Unidos (one off que no afecta caja)**

* Ebitda ajustado por egresos no recurrentes asociados al programa de eficiencia Best

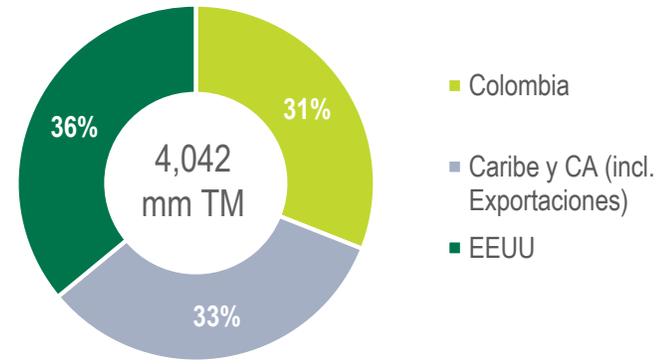
CRECIENTES DESPACHOS DE CEMENTO IMPULSADOS POR REGIONAL ESTADOS UNIDOS, CARIBE Y CENTROAMÉRICA

VOLUMEN DE CEMENTO (miles de ton)

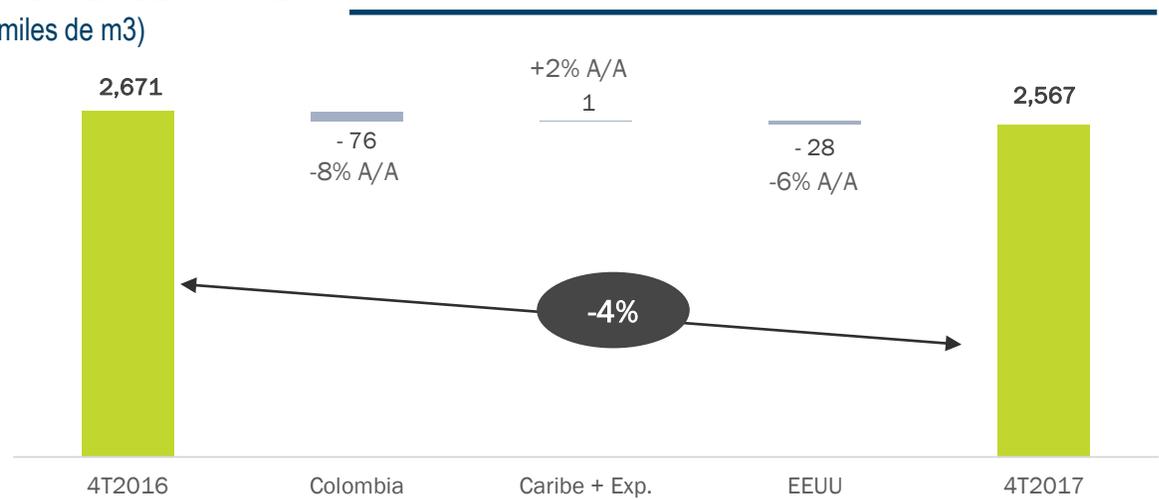


* Excluyendo Martinsburg crecimiento en volumen de cemento en USA es de 20%

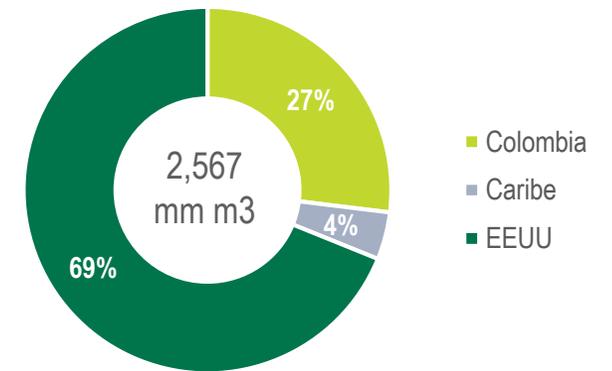
VENTAS DE CEMENTO 4 Trimestre de 2017



VOLUMEN DE CONCRETO (miles de m3)



VENTAS DE CONCRETO 4 Trimestre de 2017



PROGRAMA BEST Y ESTRATEGIA DE DIVERSIFICACIÓN FUERON CLAVES PARA FINALIZAR 2017 CON UNA RECUPERACIÓN GRADUAL

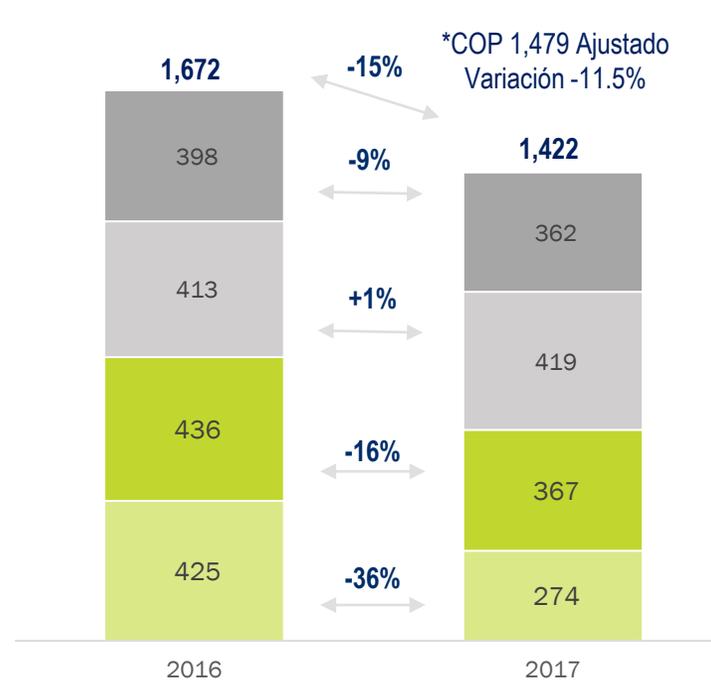
INGRESOS

COP miles mm



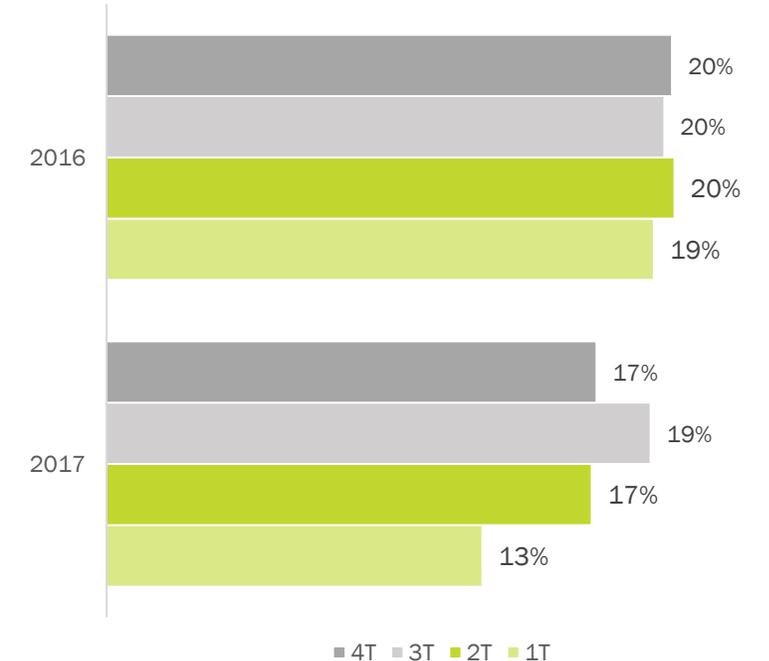
EBITDA

COP miles mm



MARGEN EBITDA

%



- ✓ Incremento en ingreso del 5% para el trimestre impulsado por mayores volúmenes de cemento
- ✓ Ebitda para el trimestre de COP 375 mil mm ajustado por gastos no recurrentes asociados al programa BEST, margen Ebitda ajustado del 18%
- ✓ Se resalta margen Ebitda en regional Colombia del 21% para el trimestre, el más alto reportado en 2017
- ✓ Ebitda en USA creciendo un 58% a USD 68.6 mm por incremento de volúmenes en cemento y venta de negocio de bloques de USD17mm
- ✓ Foco en eficiencia a través de programa BEST con una reducción del costo en Colombia de USD 11/ton
- ✓ Disminución de SG&A para el trimestre de 4.5%
- ✓ Utilidad neta de -COP 80 mil mm para el trimestre afectada por gastos no recurrentes asociados al programa BEST (COP 6 mil mm) e impuesto diferido por reforma tributaria en USA (USD 34 mm)



GRUPO ARGOS

Negocio de Energía

ESTRATEGIA BASADA EN DIFERENCIACIÓN, INNOVACIÓN Y SERVICIO AL CLIENTE COMIENZA A RENDIR FRUTOS EN 2017 CON MAYOR EBITDA REGISTRADO EN LA HISTORIA DE LA COMPAÑÍA DE COP1.1 bn



4T2017

INGRESOS
COP 824 Mil mm **↑4% (A/A)**

EBITDA
COP 309 Mil mm **↑21% (A/A)** → **Margen 38%**

Resultado Neto
COP 71 mil mm

Para Controladora
COP 39 mil mm

DESTACADO 2017

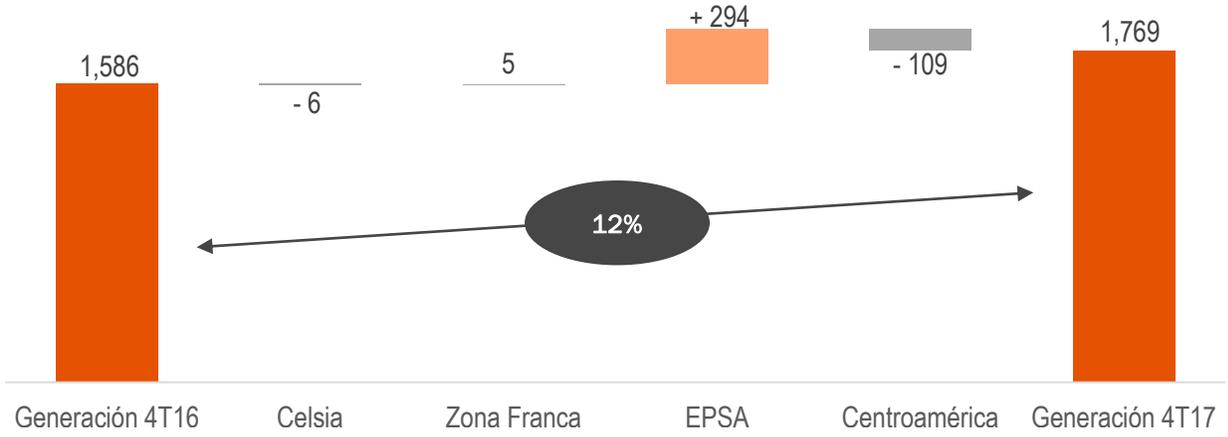
- **Ebitda histórico de COP 1.1 bn** en el año, con un crecimiento del 9% A/A
- **Utilidad neta para el año de COP 251 mil mm** con un crecimiento del 47% A/A
- **Resultado atribuible a la controladora de COP 149 mil mm creciendo 352% A/A**
- Celsia se puso a la cabeza de las energías solares en Colombia: introdujo al país granjas, techos y pisos de generación fotovoltaica
- Llegó a **600,000 clientes** y se ubica en los primeros lugares de **calidad del servicio de energía** con sus empresas Cetsa y EPSA
- **Culminó oportunamente 3 de los proyectos asignados en el Plan5Caribe:** La Guajira, Cesar y Córdoba.

DESTACADO 4T17

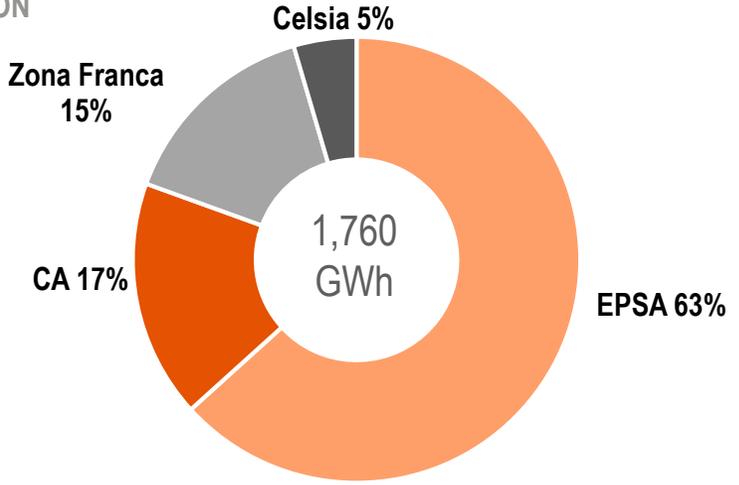
- **Emisión de bonos corporativos en Panamá por USD 320 mm** que permitieron mejorar el perfil y las condiciones de endeudamiento del negocio de energía en Centroamérica
- **Margen Ebitda del 38%**, más alto desde 2014
- Incorporación de los ingresos de los 3 proyectos de Plan5Caribe con aportes por COP6 mil mm
- Planta solar Yumbo con nuevo contrato

CIFRAS OPERACIONALES QUE REFLEJAN UNA MAYOR GENERACIÓN HÍDRICA DE EPSA Y MAYORES VENTAS DE ENERGÍA

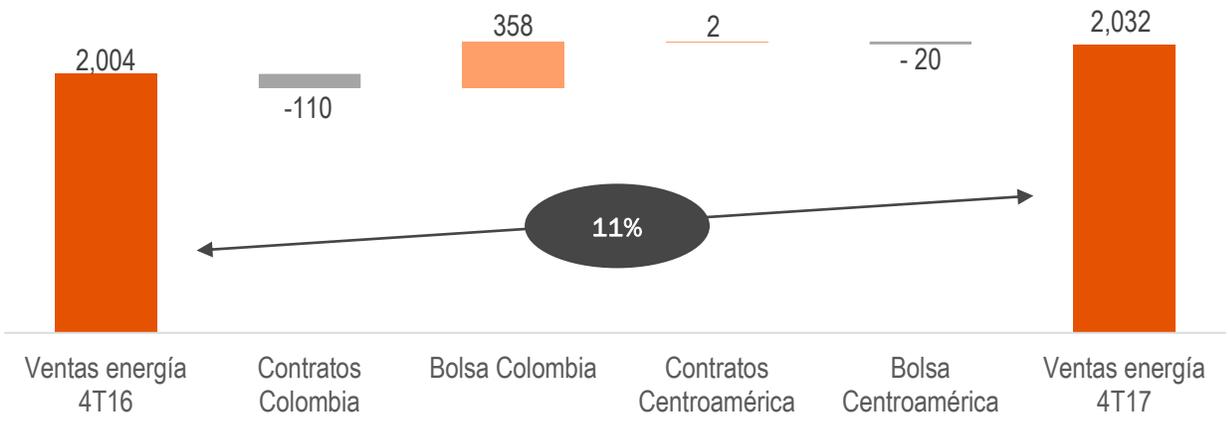
GENERACIÓN GWh



COMPOSICIÓN DE LA GENERACIÓN



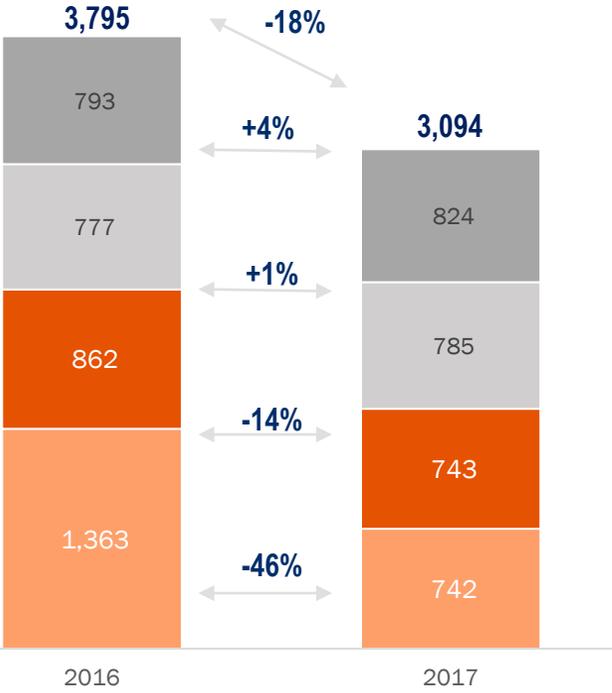
VARIACIÓN DE LAS VENTAS DE ENERGÍA GWh



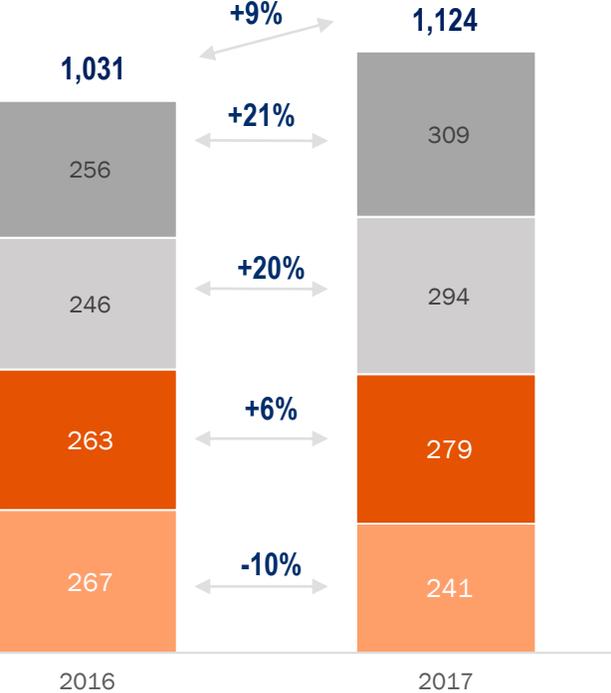
- ✓ Generación consolidada de 1,769 GWh en 4T17, 11% superior A/A
 - 77% generación hidroeléctrica
 - 20% generación térmicas
 - 3% parque eólico en Costa Rica
 - 0.2%, 4 GWh, granja solar en Yumbo
- ✓ Energía generada en Colombia = 1,542 GWh (+23% A/A)
- ✓ Energía generada en Centro América = 227 GWh (-33% A/A)
- ✓ Precios spot 4T17 de COP 122/kWh, -20% A/A (COP 153 /kWh).
- ✓ Precio de contratos promedio de COP 179/kWh (+7% A/A)

QUE SE TRADUCEN EN MEJORES RESULTADOS OPERACIONALES, CON UN MARGEN EBITDA PARA EL TRIMESTRE DEL 38%

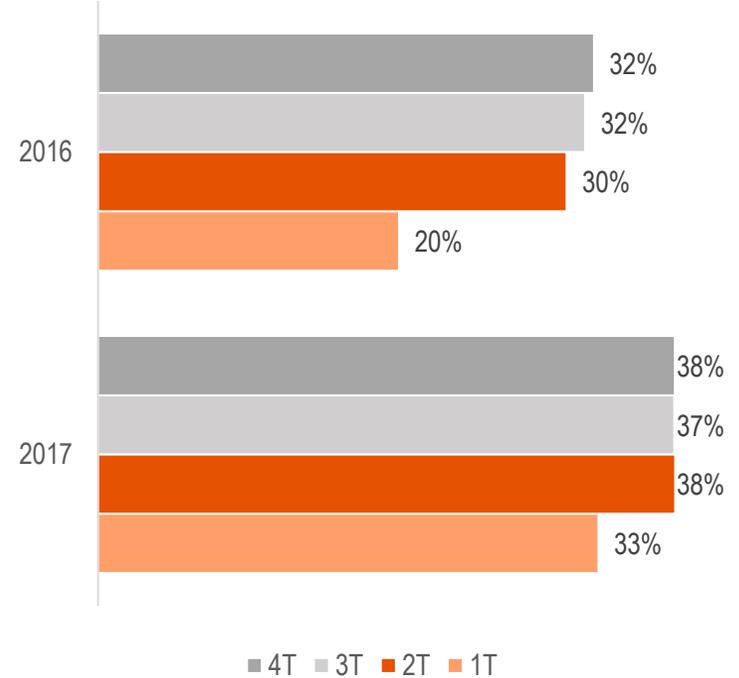
INGRESOS
COP miles mm



EBITDA
COP miles mm



MARGEN EBITDA
%



- ✓ **Ingresos consolidados 4T2017 alcanzaron COP824 mil mm con un aumento del 4% A/A** por mayores ventas del mercado spot en Colombia, debido a mayores aportes hídricos, y al incremento en los ingresos de generación Centroamérica (+24% A/A), por mayores precios de combustibles que se ven reflejados en el ingreso por la indexación de los contratos
- ✓ Se destacan los ingresos por los proyectos del P5C que han entrado en operación
- ✓ **Ebitda consolidado de COP 309 mil mm, 21% A/A**, favorecido por buen desempeño de la operación en Centroamérica, una operación más eficiente en Colombia y estabilidad del negocio de distribución y comercialización.
- ✓ **Margen Ebitda de 38% para el trimestre, el más alto desde 2014**
- ✓ **Ganancia neta en 4T17 de COP 71 mil mm.** Resultado neto acumulado atribuible a los propietarios de la controladora asciende a COP 39 mil mm

CULMINACION DE LA SIMPLIFICACION DE LA ESTRUCTURA Y FORTALECIMIENTO DEL NEGOCIO DE ENERGIA UN GRAN PASO HACIA LA BUSQUEDA DEL CRECIMIENTO RENTABLE

Racional estratégico

- Consolidación del negocio de energía en un único vehículo
- Mayor claridad al mercado de la estructura del holding
- Robustecer la estructura de capital necesaria para que los negocios continúen con su crecimiento rentable
- Reducción del apalancamiento
- Fortalecimiento de flujo de caja de Celsia
- Reconocimiento del valor de la acción de EPSA



Resultados Emisión de Acciones

Monto de la emisión

COP\$ 1.48 bn

330 millones de acciones

Demanda Total

COP 2.01 bn

Bid to cover

1,37x

total

1,78x

Sin demanda de Grupo Argos

Resultados OPA EPSA

Precio OPA

\$18,900/Acción

Aceptaciones por

COP 0.73 bn

39.04 millones de acciones

CELSIA – 61,3%

de participación en EPSA tras exitoso proceso de OPA



GRUPO ARGOS

Negocio Inmobiliario

AVANZA LA NEGOCIACIÓN DE LOTES Y SE DESTACA CRECIMIENTO DE FONDO INMOBILIARIO CON GLA DE 721 MIL M2



- Avanza negociaciones de lotes
- Para el trimestre se escrituraron 8,430 m² y se reconocieron COP 13 mil mm de ingresos por venta de lotes
- Flujo de caja para el 4T17 de COP 37 mil mm y suman al flujo de caja acumulado para el año que asciende a COP 182 mil mm
- Se registraron valorizaciones por COP 18 mil mm de predios de Grupo Argos, de acuerdo a la política adoptada de valor razonable (estos resultados incluyen lo que le corresponde a Grupo Argos de la valorización del fondo de capital privado Pactia)

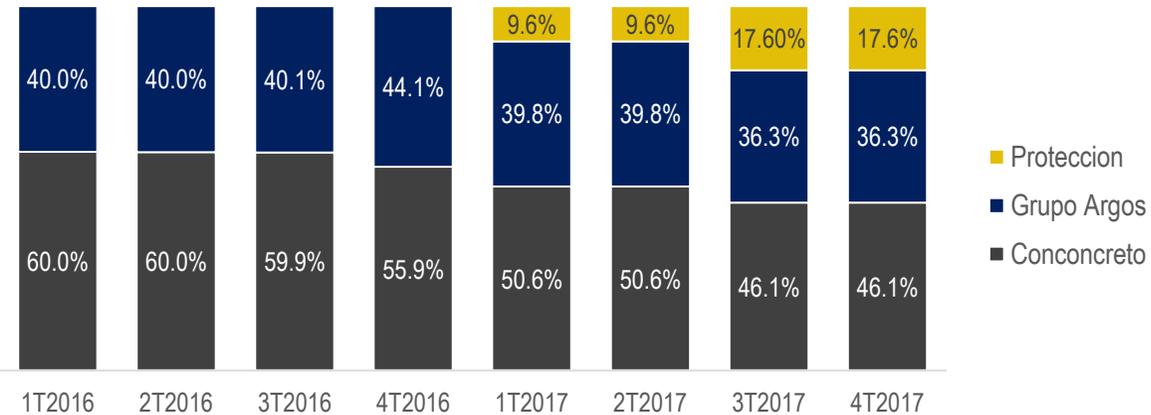


- Positivos resultados del fondo inmobiliario Pactia. Crecimientos en el valor de la unidad de 7.55% EA a 10,713.9 al cierre del 4T17
- Se aprobó la ejecución del proyecto Coral Gables en Miami, perteneciente a la línea de Multifamily, el cual agregará al portafolio 6,100 M² GLA.
- Se aprobó llamado a capital de Protección por COP 90,000 mm para ser aportados en enero de 2018
- El comité de inversiones aprobó distribución de rendimientos por valor de COP 10,000 mm, pagadera en enero de 2018
- Se perfeccionó la compra del parque industrial San Carlos I, ubicado en Bogotá, el cual agrega 134,123 m² de GLA al portafolio
- Se obtuvo el cierre financiero del proyecto Ibis Itagüí
- Se percibieron ingresos por COP 8,354 mm en el último trimestre por la operación de los activos ubicados en USA

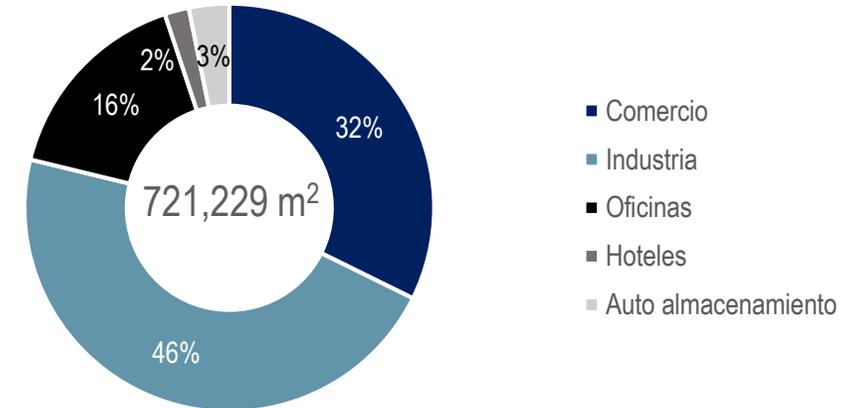
CIFRAS OPERACIONALES – PORTAFOLIO RENTAS INMOBILIARIAS, PACTIA

PARTICIPACIÓN EN PACTIA

%



GLA
m2



INGRESOS Y NOI

COP millones

	4T2017	4T2016	Var.(%)	2017	2016	Var.(%)
Ingreso Bruto Efectivo	68,912	45,906	50%	223,963	179,147	25%
Costos Operativos	24,579	19,317	27%	70,472	58,445	21%
Ingreso Neto Operativo	44,333	26,589	67%	153,492	120,703	27%
Ebitda Consolidado	29,295	18,093	62%	107,198	100,133	7%
Margen Ebitda	43%	39%	310 pb	48%	56%	-803 pb

NOI

COP mm

