



Presentación de Resultados 1T2017



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.



GRUPO ARGOS

Estrategia enfocada en asignación eficiente de capital evidencia mayor rentabilidad a nivel consolidado y crecimiento en la utilidad neta de la controladora



1 Resultados operacionales reflejan los beneficios de un portafolio diversificado enfocado en infraestructura

Resultados Consolidados 1T2017	
	COP Millardos
Ingresos	3,357
EBITDA Consolidado	855
Utilidad neta	145
Utilidad neta controladora	121



2 Foco estratégico en **Cemento, Energía y Concesiones**



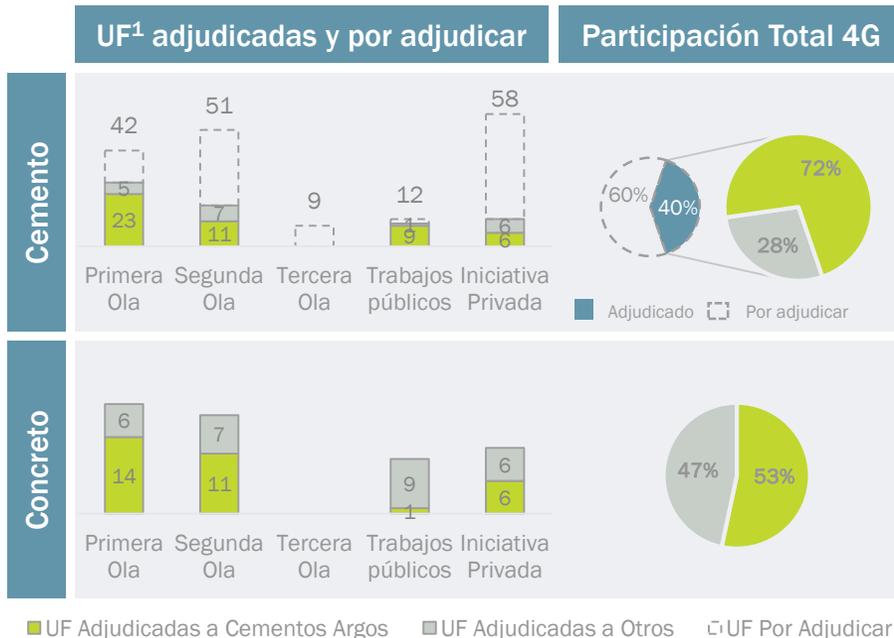
3 Portafolio sólido y articulado con activos bajo administración por **COP 47 bn**

Como Grupo Empresarial ratificamos nuestro compromiso con la competitividad del país

1

Cementos Argos

- Líder en adjudicación de unidades funcionales de proyectos 4G: **72% Cemento y 53% Concreto**.
- Cementos Argos realiza el **primer vaciado** de concreto de proyectos de 4G (puente de Flandes).



2

Odinsa

- Entregó la **primera** unidad funcional del plan de infraestructura 4G, perteneciente a la **Concesión Pacifico II (Inversión total 1.3 bn)**.

- **Opain** sigue avanzando en las obras voluntarias por **COP 311 mil millones** y se espera que entren en operación en segundo semestre del año.



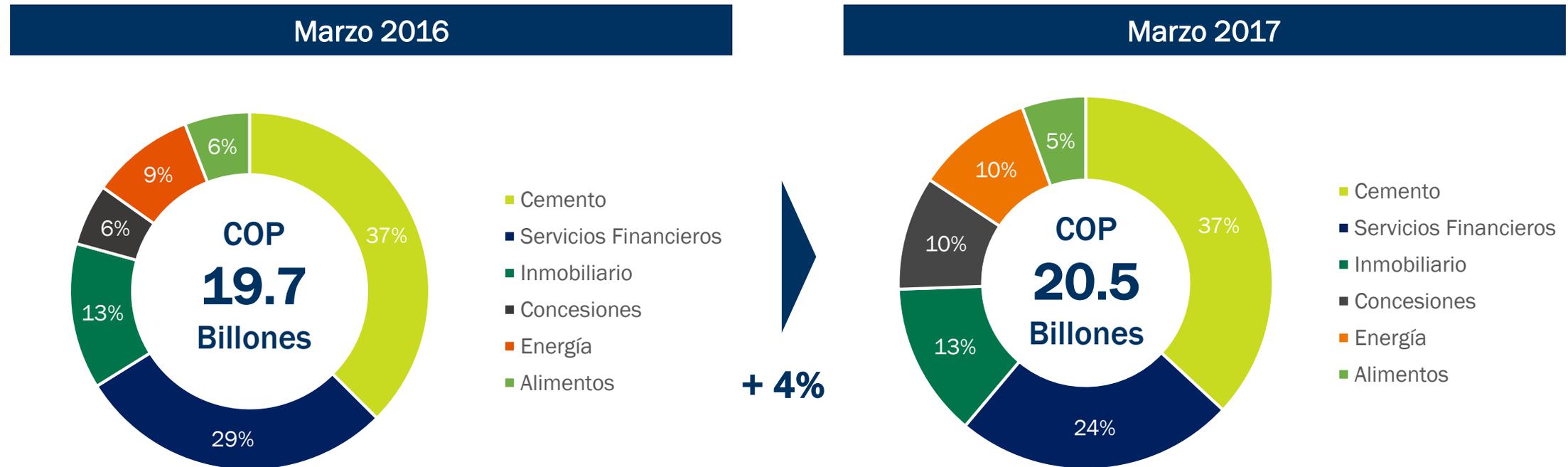
3

Celsia



- Inicia construcción de **Celsia Solar Yumbo** (9.9MW) con una meta de 250 MW en granjas solares.
- Inversiones proyectadas en Colombia para 2017 **> COP 500,000 millones**
 - COP 300,000 millones Plan 5 Caribe
 - COP 200,000 millones en nuevas tecnologías y proyecto NOVA

El portafolio de inversiones a precios de mercado crece más del 15% producto de la consolidación de Odinsa y Opain en el negocio de concesiones



*El valor de cada inversión está calculado con base en el precio de bolsa a Marzo de 2017 y 2016 respectivamente para las empresas que cotizan en bolsa y valor en libros para los otros activos. Concesiones corresponde a la suma de la participación en Odinsa, OPAIN y Compas; inmobiliario corresponde a la suma del banco de tierras y Pactia.

*El precio por acción de EPSA y de Odinsa es el valor de compra.

El año comienza con buenos resultados en concesiones y energía que contribuyen a un crecimiento de 200 pb en margen Ebitda y 14% en la utilidad neta de la controladora

Cifras Relevantes – Estado de Resultados

<i>COP millardos</i>	1T 2017	1T 2016*	Var A/A (%)
1 Ingresos	3,357	4,043	(17%)
Costos, Gastos y otros ingresos	2,870	3,456	(17%)
Ut. Operacional	487	587	(17%)
2 Ebitda	855	949	(10%)
Margen Ebitda	25%	23%	200pbs
Utilidad neta	145	216	(33%)
Margen neto	4%	5%	(100pb)
Utilidad neta controladora	121	106	14%

Notas

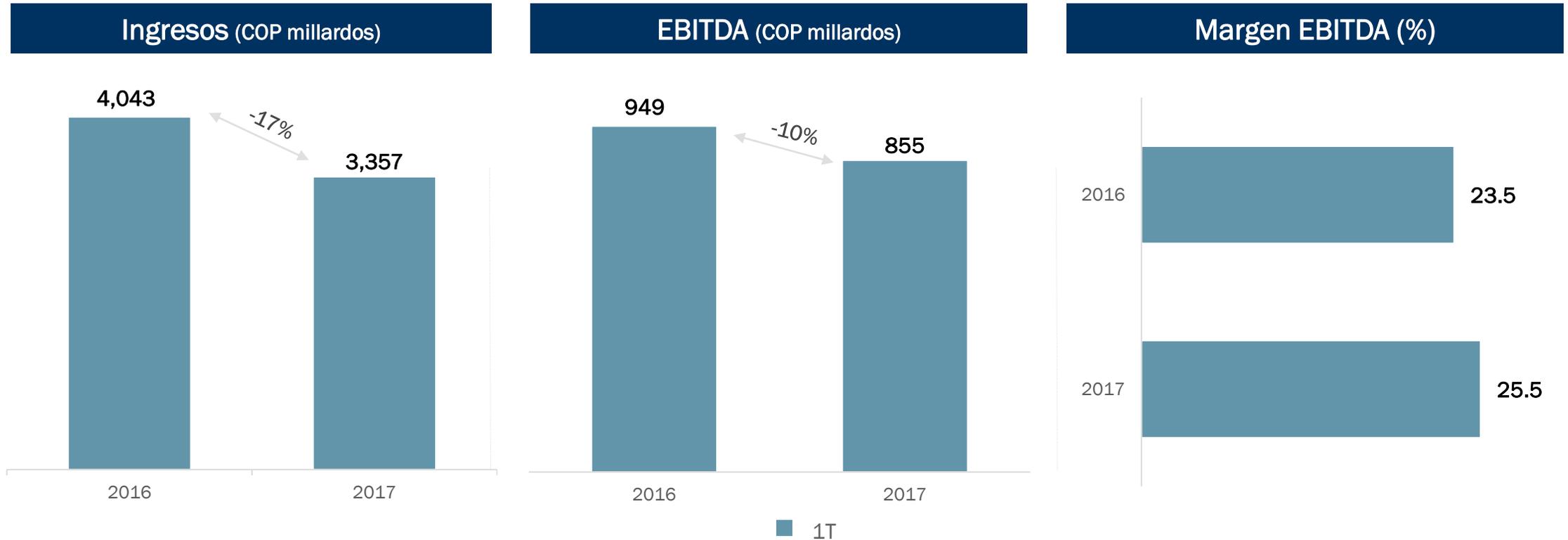
1

- ✓ Incremento en los **aportes de Concesiones**, que incluye ajuste a valor razonable de Opain.
- ✓ **Consolidación de Opain** a partir de febrero.
- ✓ Disminución en los ingresos de Celsia debido a una menor generación térmica (que en el 2016 se da por efecto de el fenómeno de El Niño) combinada con un menor precio en bolsa. Se resalta el aporte positivo de Epsa con una mayor generación hídrica.
- ✓ Menores **aportes en Cementos Argos** jalonado por decrecimiento de precios en Colombia y revaluación del peso.

2

- ✓ **Incremento en Margen Ebitda (25.5%) a nivel consolidado**, soportado en una mayor rentabilidad asociada al negocio de energía (33% en 1T17 vs 20% en 1T16) y del negocio de concesiones (78% en 1T17 vs 55% 1T16) que incluye ajuste a valor razonable de Opain.
- ✓ Disminución del aporte de **Cementos Argos** jalonado por la presión en márgenes de Colombia.
- ✓ Incremento en el aporte de **Odinsa por mayores aportes de ADN y BTA y consolidación de Opain**.
- ✓ Disminución en el aporte de **Celsia** principalmente por provisiones de CxC.

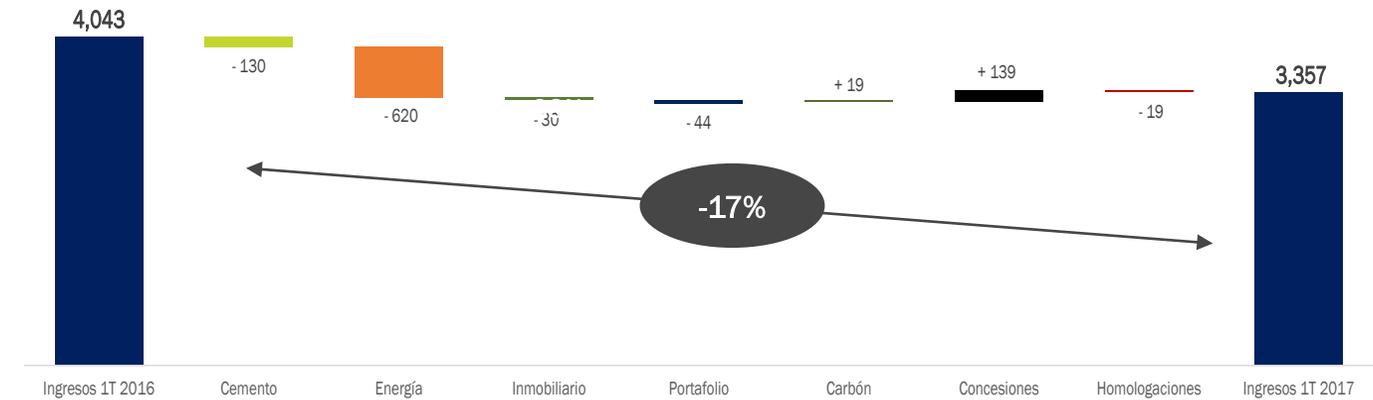
Estrategia de diversificación de portafolio permite mejora en los márgenes consolidados



- ✓ Consolidación de Opain y resultados positivos de Odinsa y del negocio de energía permiten contrarrestar las presiones en márgenes del negocio cementero en Colombia y la revaluación del peso.
- ✓ Reducción en costos del negocio energético (COP 628 mil millones) en mayor proporción que disminución de ingresos (COP 621 mil millones) trae consigo un efecto positivo sobre el Ebitda consolidado.

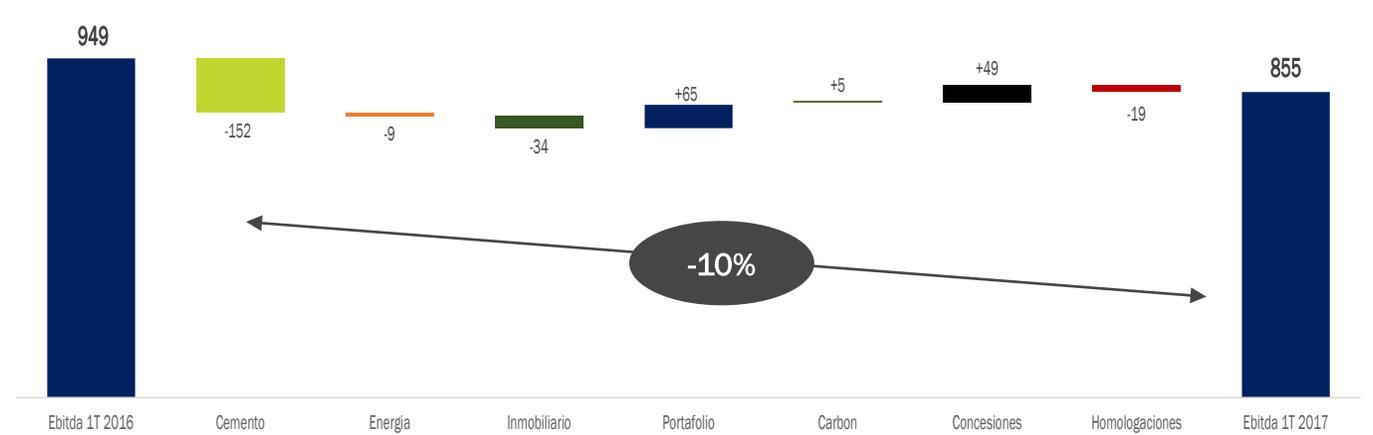
Se destaca el aporte para Grupo Argos en ingresos y Ebitda del negocio de concesiones

Aporte por negocios – Ingresos (COP millones)



- ✓ Menores aportes del negocio de Energía (-COP 620 mil millones) debido a unos menores precios de bolsa y menor generación térmica, contrario a los que sucedió en 1T16 por condición de Niño.
- ✓ Menores **aportes en Cementos Argos** jalonado por decrecimiento de precios en Colombia y revaluación del peso. Se destaca el incremento en volúmenes.
- ✓ Incremento en los **aportes de Concesiones**, que incluye ajuste a valor razonable de Opain.

Aporte por negocios – Ebitda (COP millones)



- ✓ Se destaca recuperación en el negocio de energía dadas la normalización de las condiciones hídricas, que permiten regresar a márgenes históricos. Se resalta provisión de CxC con impacto de 200pb sobre el margen Ebitda.
- ✓ Incremento en el aporte de Odinsa por consolidación de ADN y BTA .
- ✓ Consolidación de Opain.

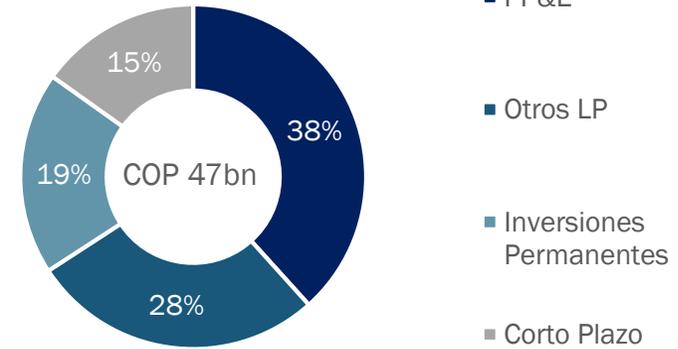
Consolidamos un portafolio articulado con activos bajo administración por COP 47 bn

Marzo 2017

COP billones



Activo - Marzo 2017

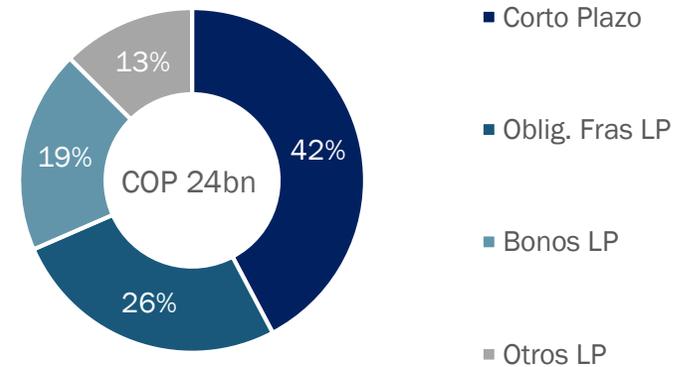


Diciembre 2016

COP billones



Pasivos - Marzo 2017



Resultados separados con aportes positivos de concesiones y energía mejoran el margen Ebitda al 71%

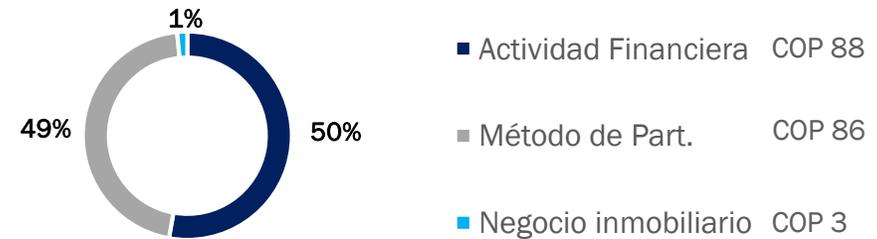
Cifras Relevantes – Estado de Resultados

<i>COP millardos</i>	1T 2017	1T 2016	Var.(%)
1 Ingresos	176	162	9%
Costos, Gastos y otros Ingresos	56	63	(11%)
2 Ut. Operacional	120	99	22%
EBITDA	124	110	13%
Margen EBITDA	71%	68%	300pb
Utilidad neta	87	85	3%
Margen neto	49%	52%	(300pb)

Notas

1

Distribución de ingresos 1T 2017



- ✓ Incremento en los aportes de Odinsa al método de participación por mejores resultados, consolidación de ADN y BTA y ajuste a valor razonable de Opain.
- ✓ Incremento en los aportes del negocio energético por mayor generación hídrica a un menor costo.
- ✓ Menores ingresos del negocio inmobiliario por demoras en escrituración.

2

- ✓ Mejora en los gastos operacionales de la holding sin tener en cuenta el negocio inmobiliario de -COP 6,000 mm. Los gastos del negocio inmobiliario se incrementan para el trimestre dado que los gastos de Situm empiezan a consolidar desde marzo de 2016.

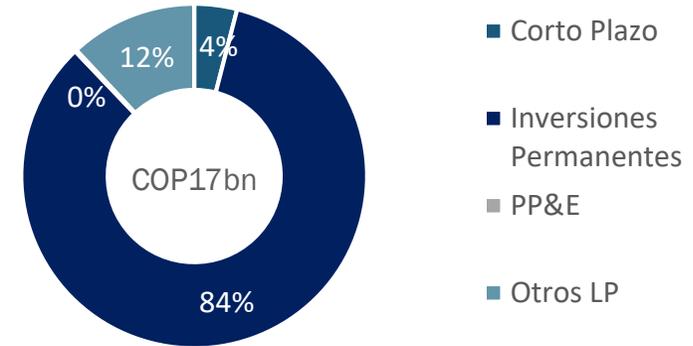
Balance general separado a marzo de 2017

Marzo 2017

COP billones



Activo - Marzo 2017

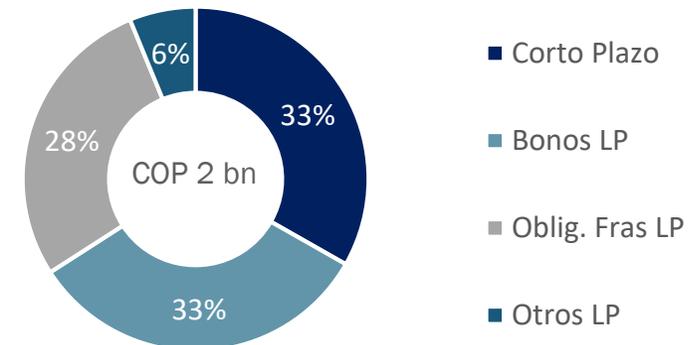


Diciembre 2016

COP billones

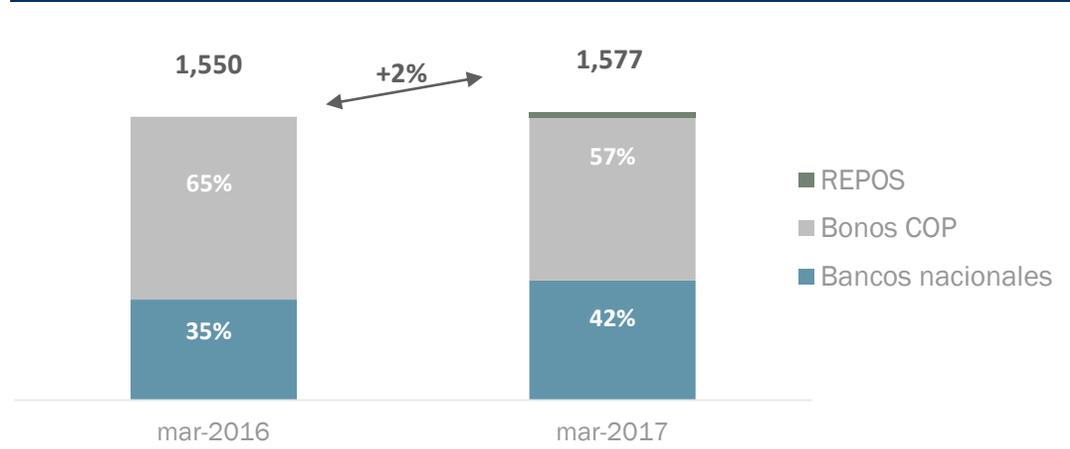


Pasivo - Marzo 2017



Indicadores de apalancamiento a nivel separado sanos y dentro de los límites establecidos por las calificadoras. S&P ratifica calificación AA+

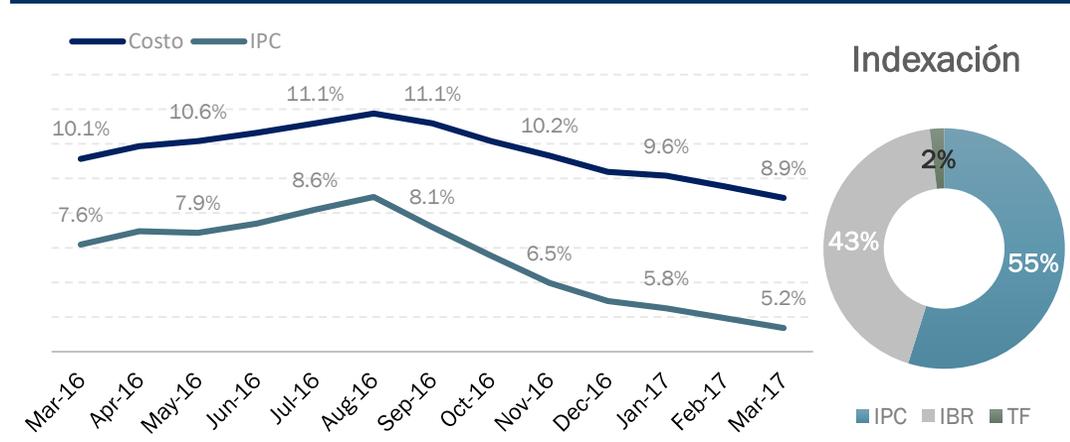
Endeudamiento (COP millardos)



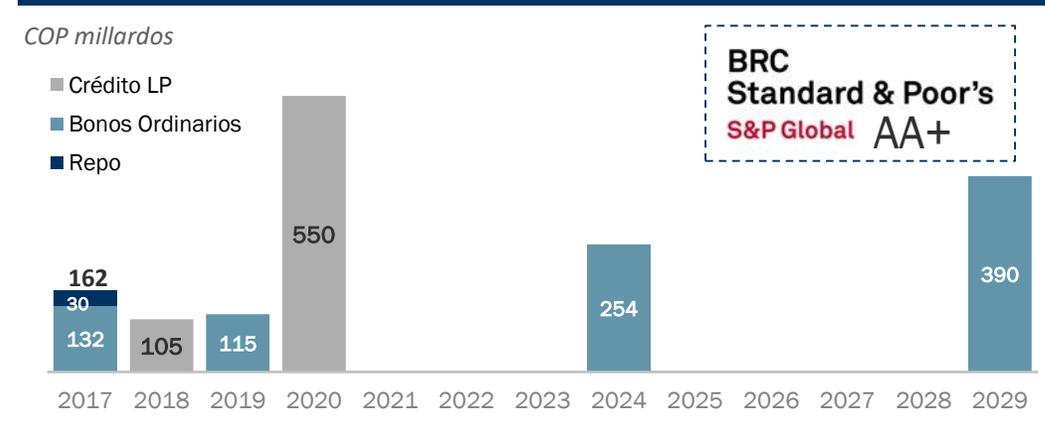
Indicadores de Apalancamiento



Costo de la Deuda*



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



Negocio de Cemento



GRUPO ARGOS

Comienza la demanda por cemento y concreto de programa de infraestructura 4G de la mano de Cementos Argos



PROYECTOS DE
INFRAESTRUCTURA

Líder en adjudicación de unidades funcionales de 4G:

72% Cemento

53% RMC

Hito Importante:

1ª vaciamiento a gran escala de RMC (~ 1.7 mil m3 durante 3 días) al puente Flandes, proyecto Honda-Puerto Salgar de la 1ª ola. Consumo total de 23 mil m3.



BEST

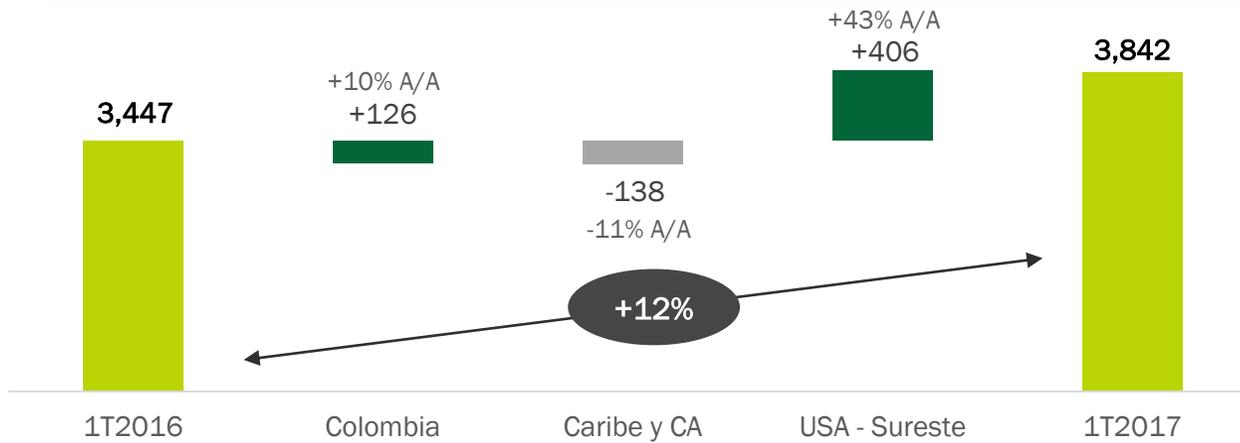
Compromiso para **acelerar** implementación de **BEST** en Colombia:

- Reducción del costo en efectivo en USD 3/ MT
- Reducción del 7% en gastos de administración y ventas incluso con mayor volumen de cemento vendido
- Ahorros adicionales de COP 120 mil millones presupuestados para lo que resta de 2017, equivalentes a USD 6 por tonelada, los cuales ya fueron incluidos en el presupuesto.

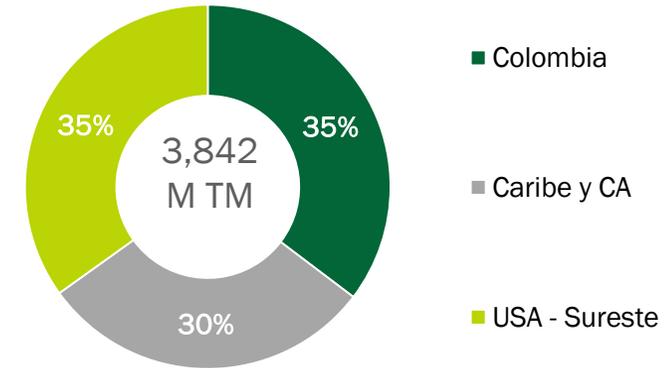


Recuperación en la participación de mercado de cemento en Colombia entre junio de 2016 y marzo de 2017 del 39 al 44%

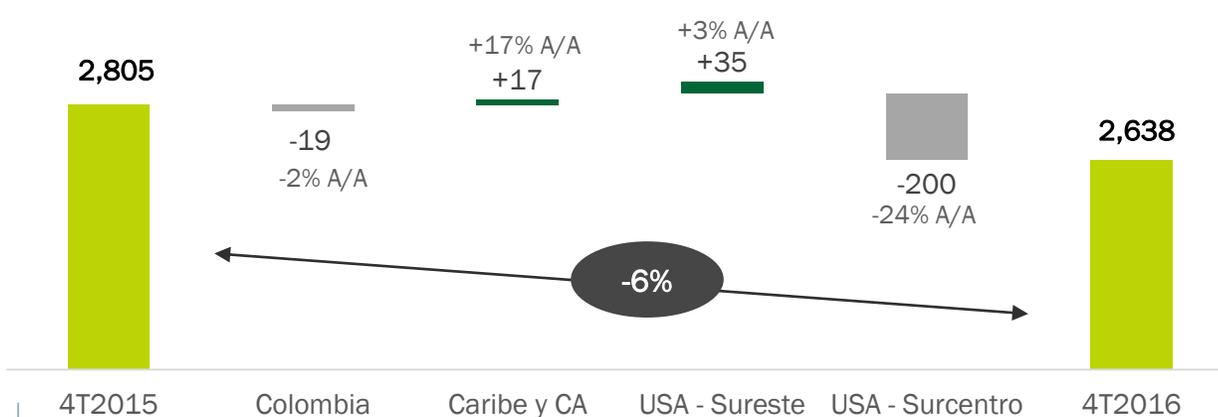
Cemento (millones ton)



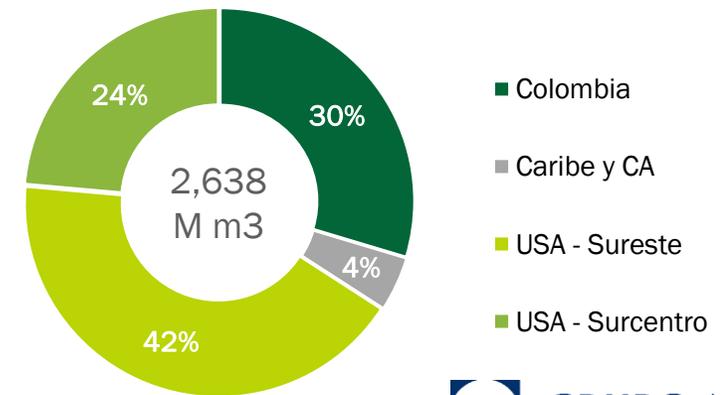
Ventas Cemento 1T2017



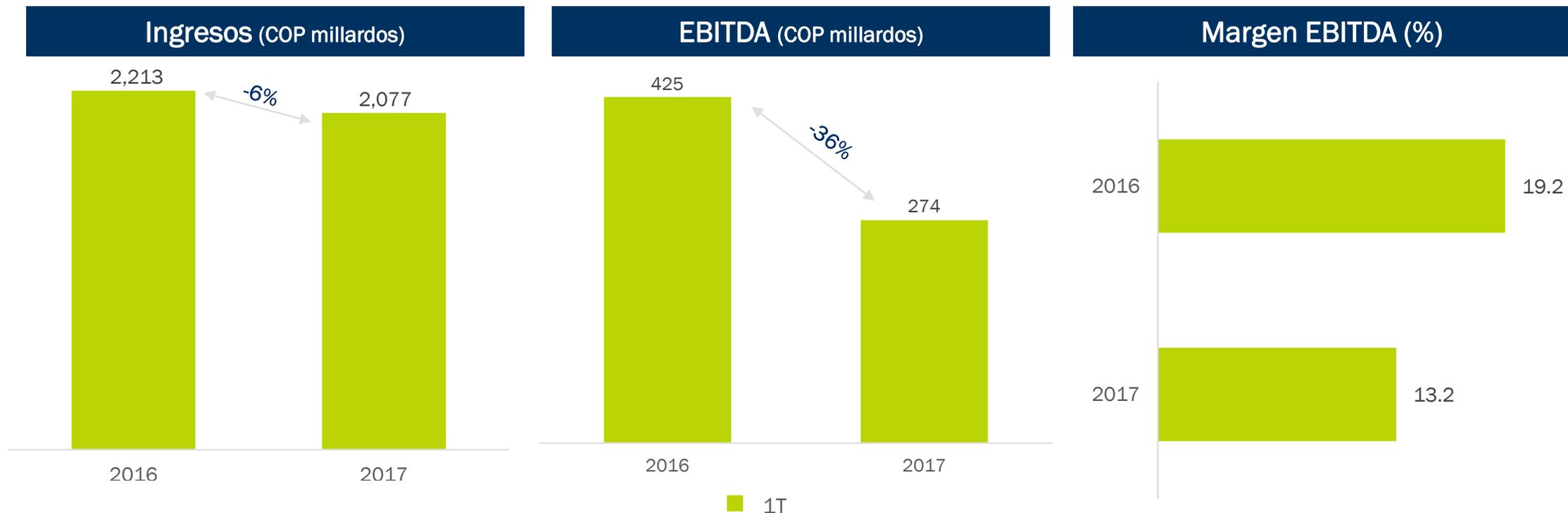
Concreto (millones m3)



Ventas Concreto 1T2017



Primer trimestre afectado por dinámica competitiva en Colombia y estacionalidad en Estados Unidos con expectativa de recuperación en ambos mercados a partir de 2T



- ✓ Disminución en los ingresos por revaluación del COP y menores precios de cemento en Colombia, sin embargo, se observa **mejora en volúmenes con recuperación de participación de mercado.**
- ✓ Reducción de EBITDA explicado por incremento en los costos, principalmente en Colombia dado el incremento en el volumen producido.
- ✓ En regional Colombia el EBITDA se ve afectado por programa de mantenimiento y ~COP15,000 millones de gastos no recurrentes.
- ✓ Región CCA se convierte en el mayor contribuyente al EBITDA debido a la estacionalidad en los EE.UU.
- ✓ Como era esperado, por factores climáticos el primer trimestre en USA presenta menores aportes. Sin embargo, se observa tendencia al alza en despachos de Cemento en esta regional. La adquisición de Martinsburg aumenta la estacionalidad: **el 90% del EBITDA proyectado para 2017 se alcanza a partir de 2T.**



Negocio de Energía



GRUPO ARGOS

Resultados operacionales con enfoque en la rentabilidad del negocio



1T2017

INGRESOS COP\$ 742

EBITDA COP\$ 241

Margen EBITDA

33%

RESULTADO NETO COP\$ 171

Margen Neto

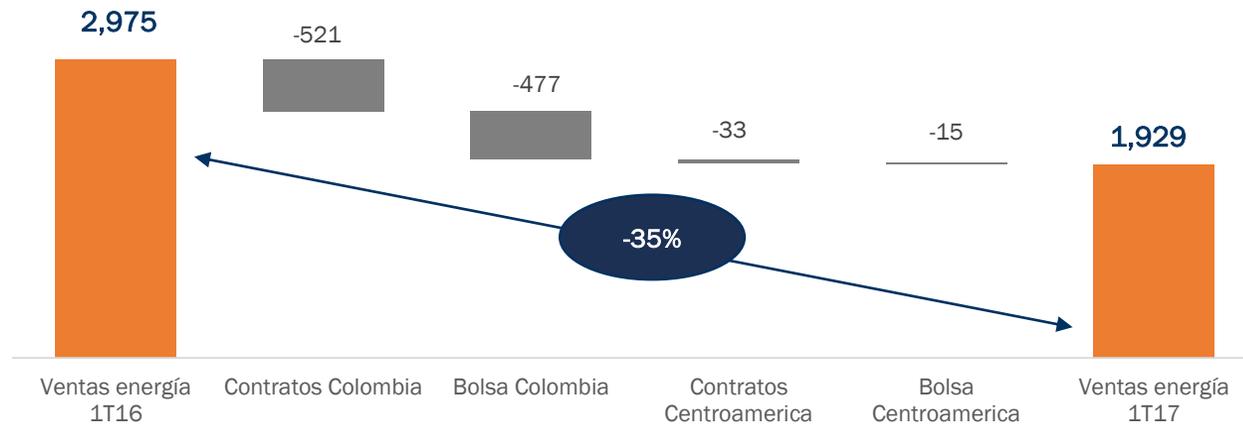
3%

Cifras en COP millardos

- Disminución de deuda en ~ COP 400 mil millones desde finales de 2015
- Deuda neta / EBITDA de 3.34x en 1T17 vs 5.13x en 4T2015.
- Mejora en Margen Ebitda y Margen Neto. Margen Ebitda cercano a los márgenes históricos.
- Avanza Plan 5 Caribe
- Pioneros en Colombia en energías no convencionales y limpias
 - Inicio de proyecto de Celsia Solar Yumbo de 9.9 MW

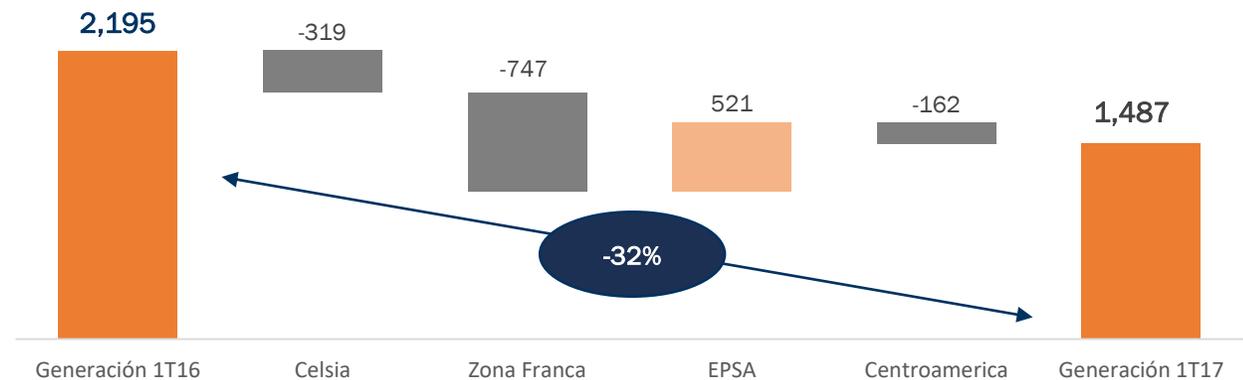
Normalización de los volúmenes de generación térmica dejando atrás el fenómeno de Niño

Variación de las ventas de energía (GWh)

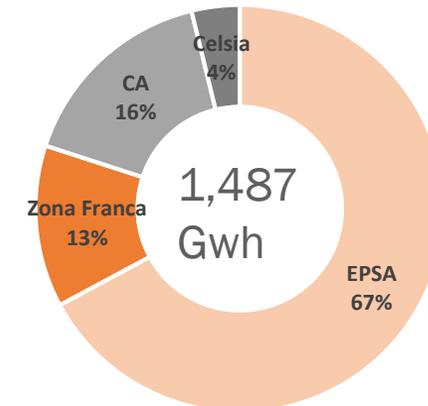


- ✓ Disminución explicada por altos precios y volúmenes presentados en Colombia durante el fenómeno de Niño (2015/2016) cuando se respaldó al país con la operación térmica a su máxima capacidad.
- ✓ Disminución en las ventas de energía en bolsa (-41%) y contratos (-31%).
- ✓ 76% de la generación consolidada provino de la generación hidroeléctrica, 20% de las térmicas y 4% del parque eólico en Costa Rica

Generación (GWh)

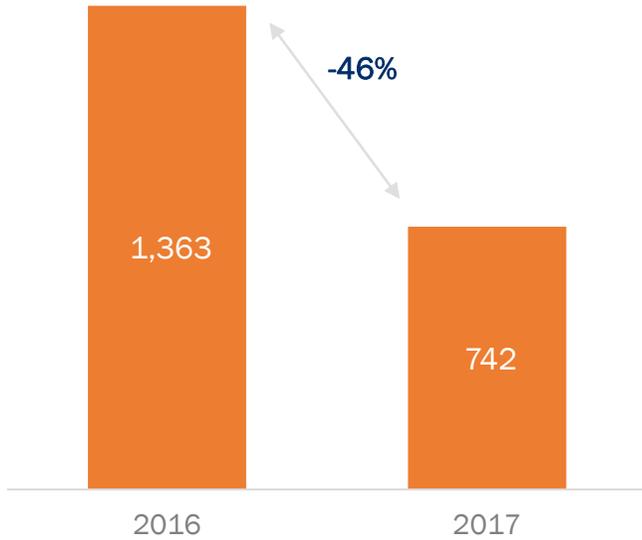


Composición de la generación

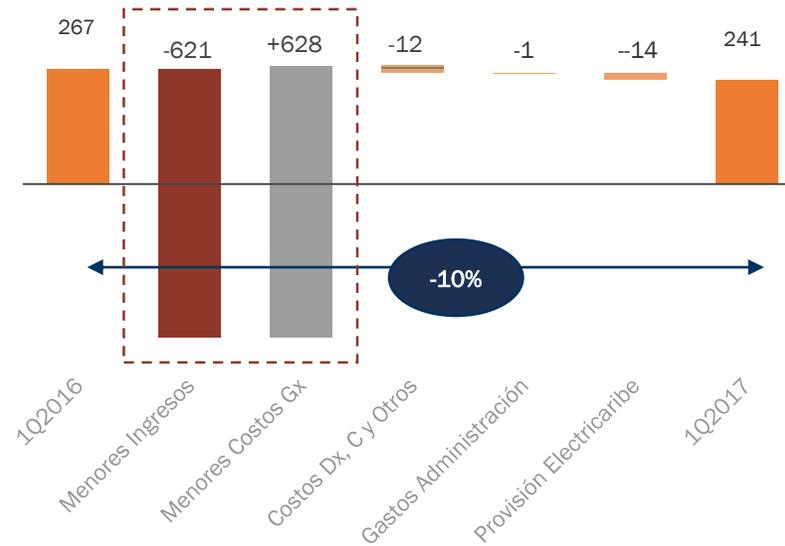


Importante mejora en el margen Ebitda que confirma el regreso a una operación normalizada, con una contribución positiva de todos los negocios

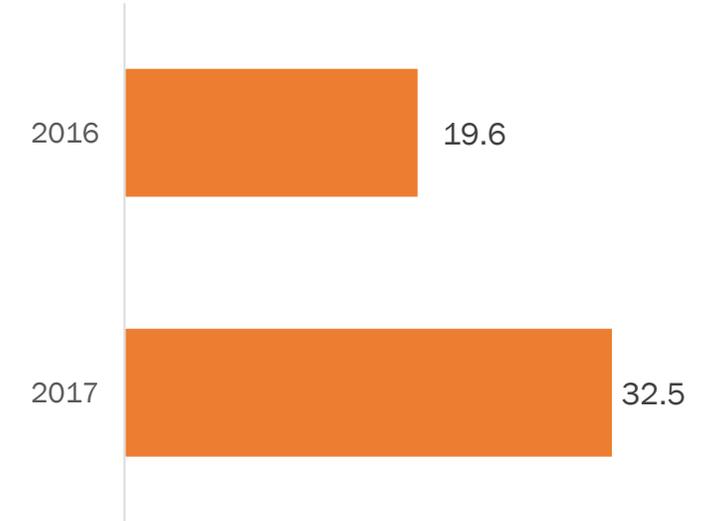
Ingresos (COP millardos)



EBITDA (COP millardos)



Margen EBITDA (%)



- ✓ Disminución de los ingresos asociado a un **menor precio en bolsa** en Colombia (promedio de 161.7 COP/kWh vs 499.9 COP / kWh) y **menor requerimiento del respaldo de la térmica en Colombia** ante condiciones climatológicas normalizadas.
- ✓ Se provisiona el 100% de la cartera que se tenía con Electricaribe que asciende a cerca de COP 15 mil millones.
- ✓ Reducción en costos del negocio energético (COP 628 mil millones) en mayor proporción que disminución de ingresos (COP 621 mil millones).
- ✓ **Importante mejora en el margen Ebitda** que pasa del 20% al 33% (A/A), demostrando el regreso a una operación normalizada, con una contribución positiva de todos los negocios al Ebitda. Sin el efecto en la cartera de Electricaribe el margen Ebitda sería de 34.5%.
- ✓ **Utilidad neta de COP 22 mil millones, COP 30 mil millones más** que igual periodo del año anterior cuando se registró una pérdida neta de COP 8 mil millones. Menores gastos financieros y menores impuestos contribuyeron al resultado.

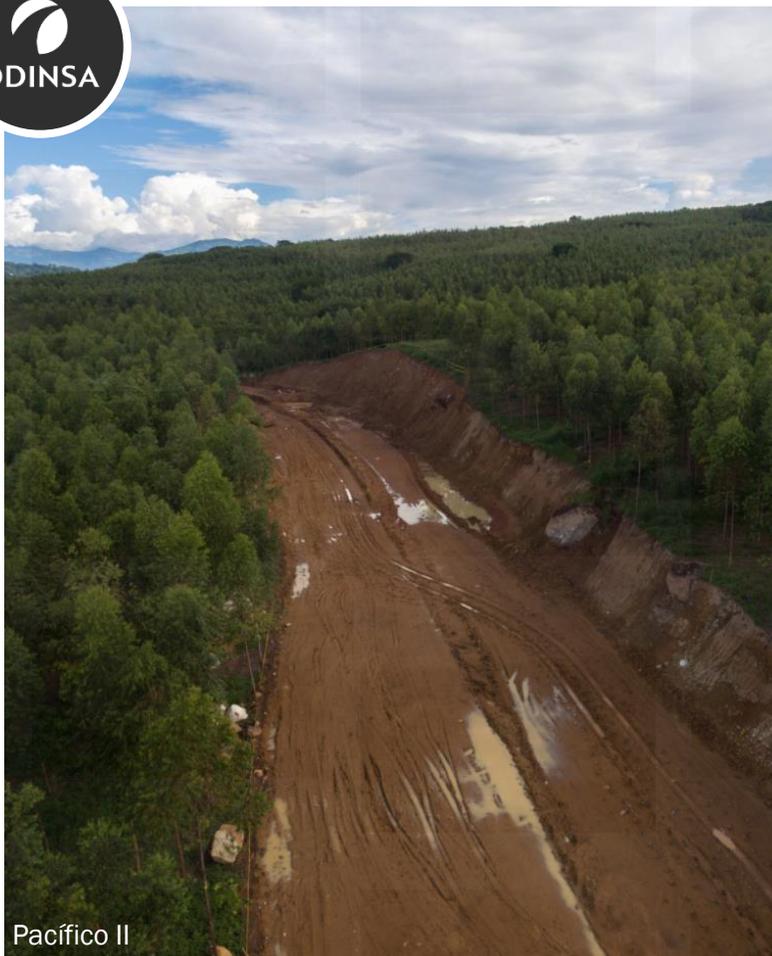


Negocio de Concesiones



GRUPO ARGOS

Optimización del portafolio posicionándose como una de las principales compañías en el sector de infraestructura en Colombia



Pacífico II

1T2017

INGRESOS COP 174

EBITDA COP 135

Margen EBITDA

78%

RESULTADO NETO COP 54

Margen Neto

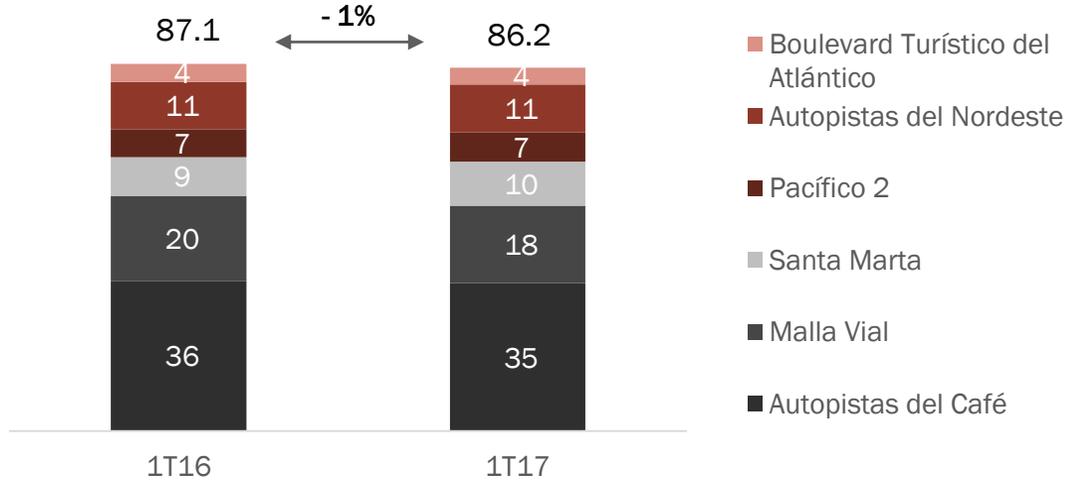
31%

Cifras en COP millardos

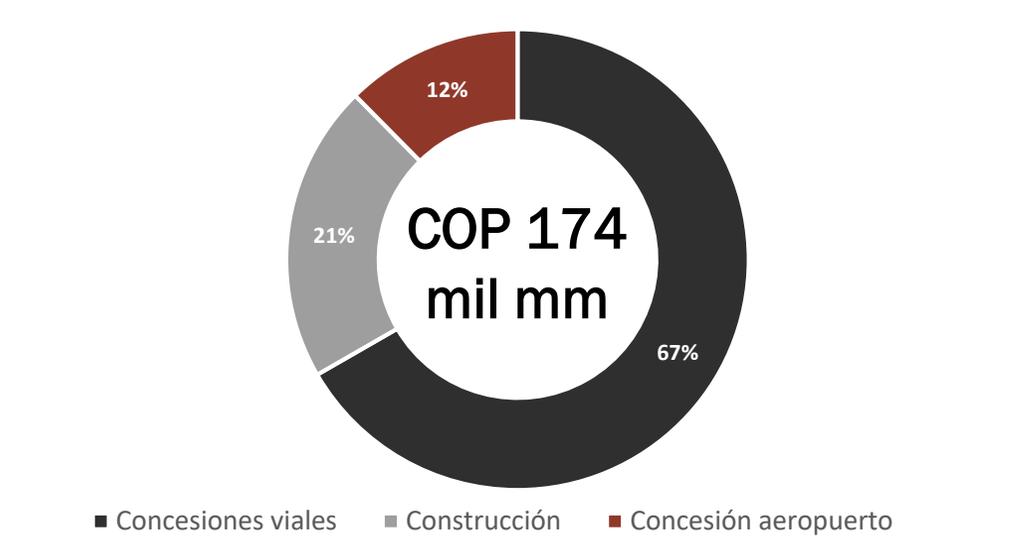
- Depuración estratégica del portafolio, consolidando un negocio rentable en infraestructura, que confirma los beneficios del tener un foco de inversiones.
- Desinversión de GENPAC en línea con la estrategia de portafolio y foco.
- 4G preparados para consolidación del sector de infraestructura.

Para el 1T17 el tráfico de Opain presenta un crecimiento de 5% y se registra un comportamiento estable en el tráfico vehicular

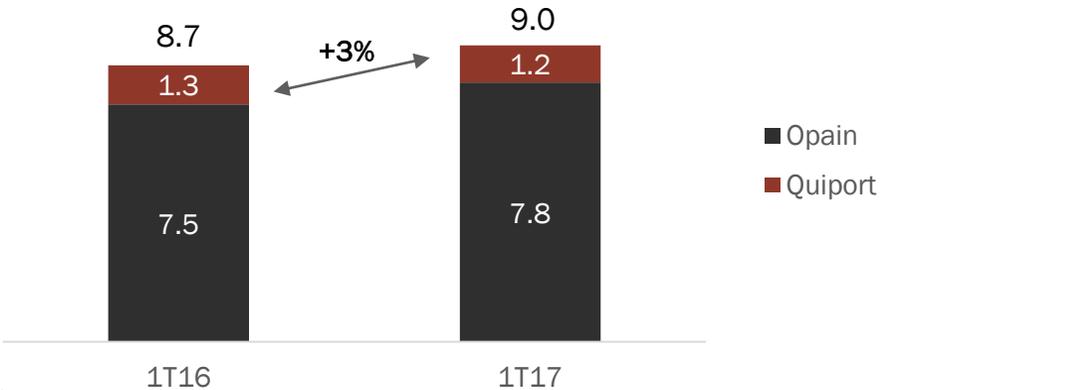
Tráfico vehicular promedio diario *Número de carros (miles)*



Distribución de ingresos

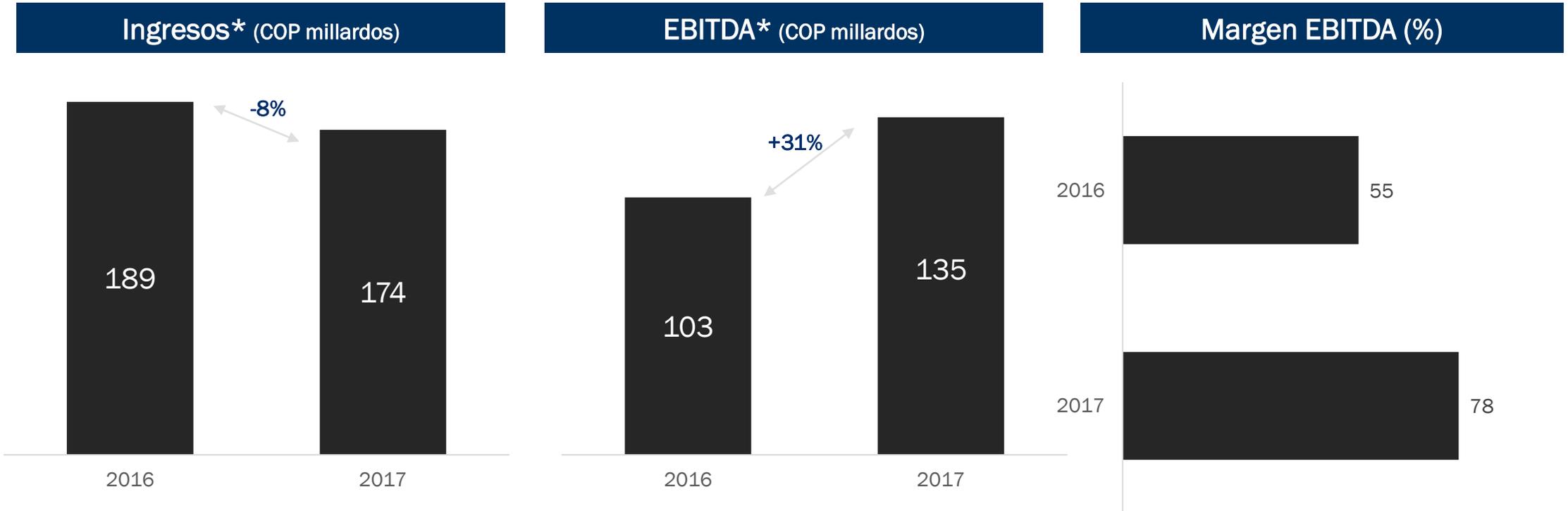


Tráfico aeropuertos *mm de pasajeros*



• La caída en el tráfico vehicular es atribuible a semana santa, ya que el año pasado cayó en marzo y este año en abril. Además, en 2016 febrero tuvo 29 días, generando un día más de recaudo en el primer trimestre de 2016.

Incremento significativo de Ebitda basado en una estrategia exitosa de depuración de portafolio, alcanzando márgenes históricos de 78%



- ✓ Disminución en los ingresos explicado principalmente por la disminución en el segmento de construcción dada la terminación del contrato de recaudo de peajes de Invias a finales de 2016 y el registro de un ingreso extraordinario en AKF en 2016.
- ✓ El Ebitda registra un incremento significativo debido al buen desempeño de sus negocios y a la consolidación de ADN y BTA.
- ✓ Margen Ebitda en niveles históricos del 78%

Negocio Inmobiliario



Desarrollo urbanístico, Barranquilla



GRUPO ARGOS

Inicia la operación del Fondo de Capital Privado Pactia tras la entrada de Protección, brindándole mayor flexibilidad para ejecutar plan de expansión



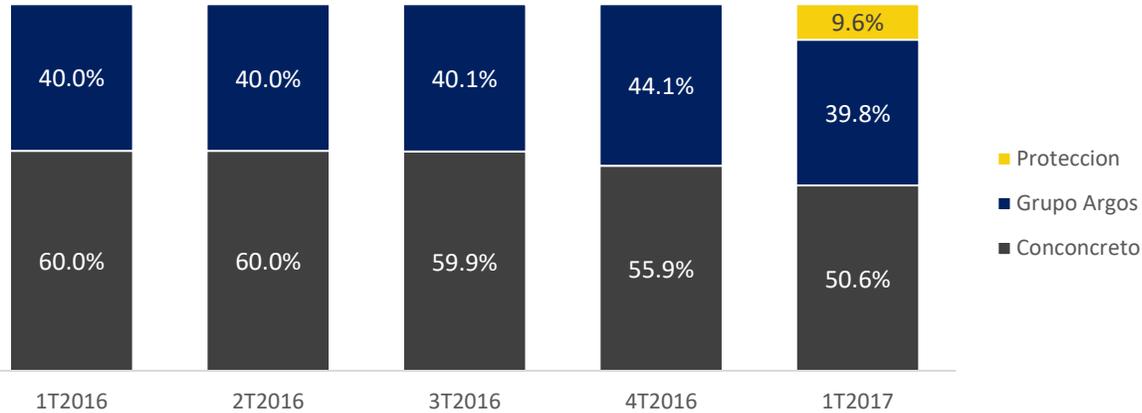
- Avanza negociaciones de lotes
- Para este periodo no se formalizó la transferencia de lotes.
- Inauguración del parque Palmas del Rio en Barranquilla
- Flujo de caja para el 1T17 de COP 35 mil millones



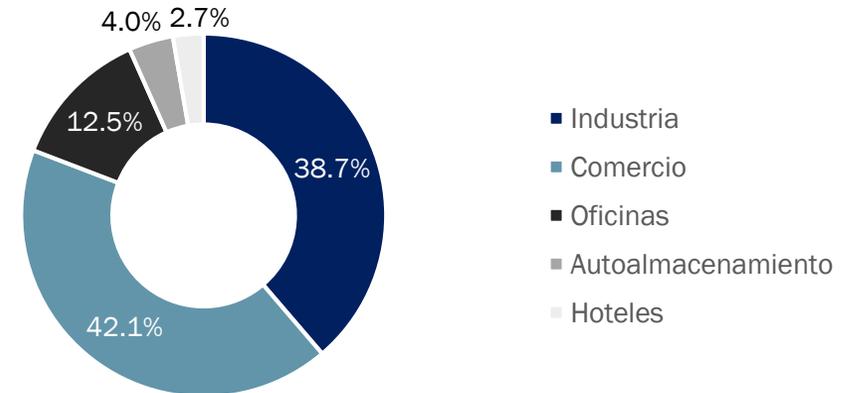
- Inició la operación del Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario. Protección realizó una inversión inicial por COP 165,000 millones, alcanzando así el fondo un patrimonio de COP 1.7 billones.
- Se adquirió el 50% restante del Centro Comercial Antares, aumentando así el GLA del portafolio en 15,819m².
- Se materializó la compra de un lote en Miami.

Cifras Operacionales – Portafolio Rentas Inmobiliarias, Pactia

Participación en Pactia (%)



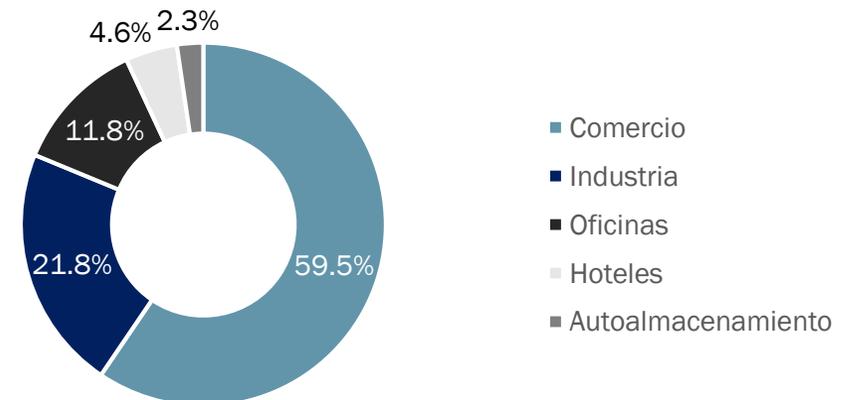
GLA 516,441 m²



Ingresos y NOI

COP\$ millones	1T 2017	1T 2016	Var.(%)
Ingreso Bruto Efectivo	49,744	44,420	12%
Costos Operativos	16,020	13,894	15.3%
Ingreso Neto Operativo	33,724	30,526	10.5%
EBITDA Consolidado	27,594	27,477	0.4%
Margen EBITDA	62%	56%	640pb

NOI COP 33,724 mill 1T17





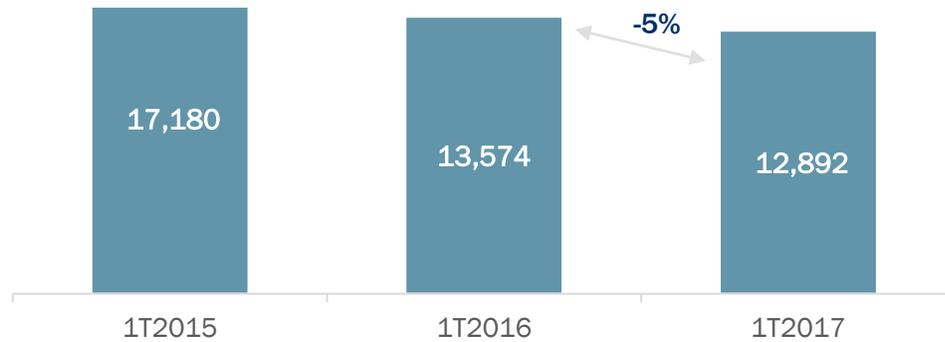
Negocios de Puertos



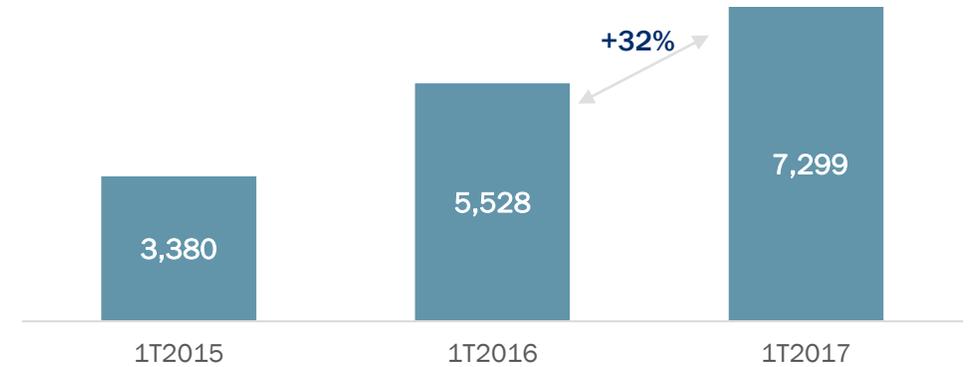
GRUPO ARGOS

Inicio de operaciones del puerto de Aguadulce con un aporte positivo en términos de carga que crece un 7%

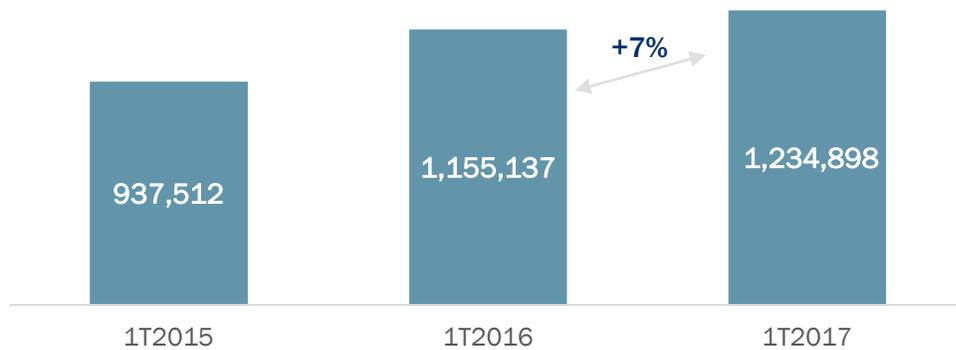
Contenedores movilizados



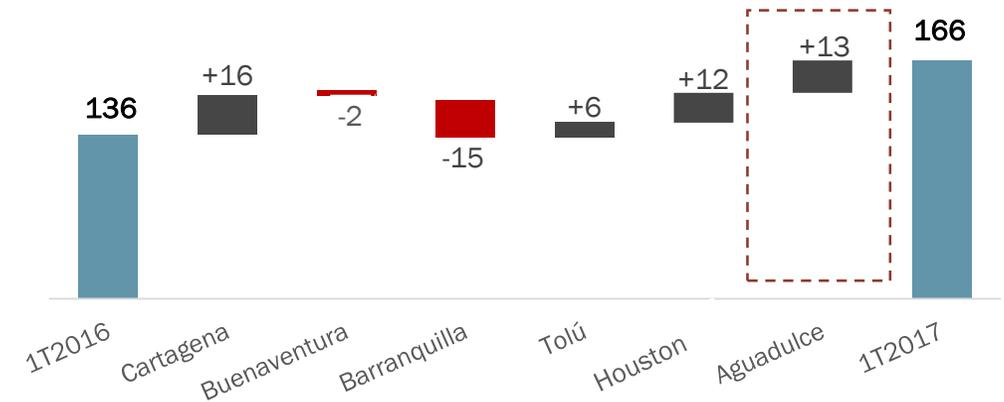
Contenedores Imp y Exp



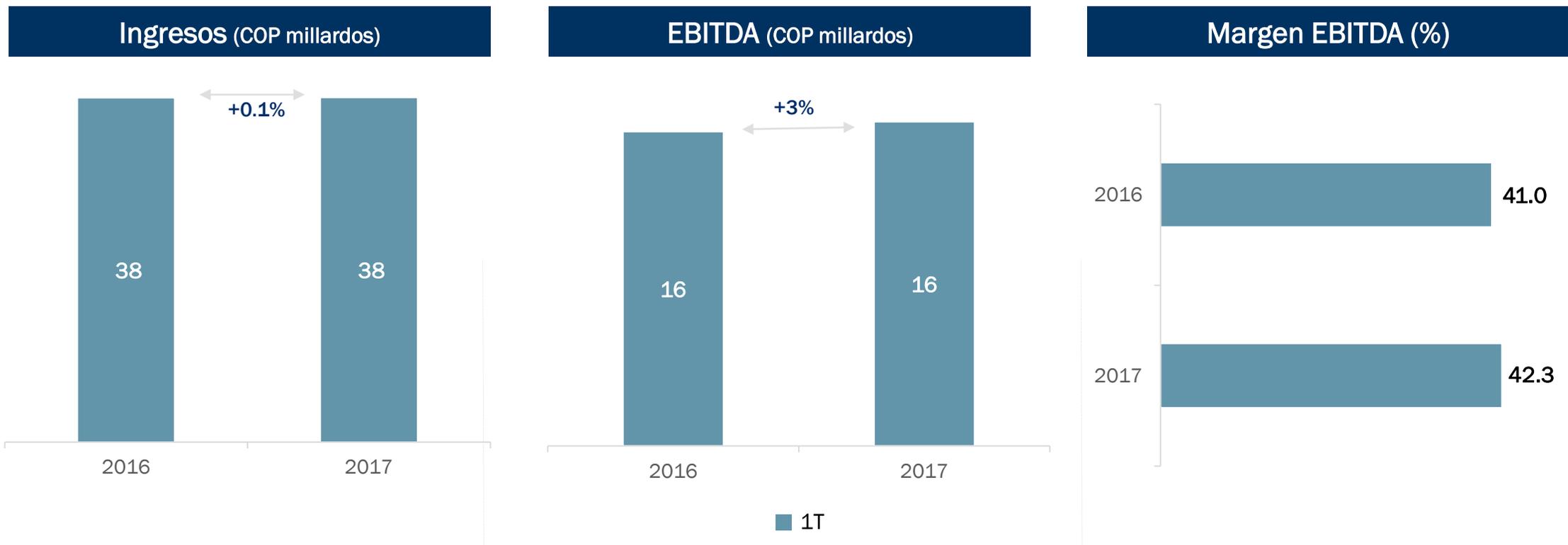
Ton granel y carga general



Motonaves movilizadas



Resultados financieros que reflejan la entrada en operación del puerto Aguadulce



- ✓ Los ingresos consolidados de la compañía sumaron COP 38 mil millones, mientras que el EBITDA alcanzó los COP 16 mil millones, con crecimientos moderados frente al mismo trimestre del año anterior.
- ✓ Se observa un incremento en el margen EBITDA de 41% en 1T16 a 42% en 1T17



Anexos



GRUPO ARGOS

Grupo Argos – Aporte por negocio

	 ARGOS	Var.	 CELSIA	Var.	 SITUM	Var.	 COMPAS	Var.	 GRUPO ARGOS	Var.	 SATOR	Var.	 ODINSA	Var.	Eliminaciones	Consolidado	Var.
Ingresos por actividades ordinarias	2,076,948	-6%	741,927	-46%	2,674	-93%	37,990	0%	286,422	0%	26,914	232%	383,767	57%	-199,447	3,357,194	-17%
Utilidad bruta	303,126	-40%	218,559	-4%	2,182	-94%	13,201	-17%	286,422	0%	6,825	109%	283,127	93%	-172,887	940,556	-14%
<i>Margen bruto</i>	14.6%		29.5%		81.6%		34.7%		100.0%		25.4%		73.8%			28.0%	
Utilidad por actividades de operación	61,101	-71%	139,137	14%	-29,686	-405%	7,339	-30%	261,077	5%	5,289	1052%	119,579	14%	-77,326	486,510	-17%
<i>Margen operativo</i>	2.9%		18.8%		-1110.0%		19.3%		91.2%		19.7%		31.2%			14.5%	
EBITDA	274,030	-36%	235,315	-4%	-29,662	-404%	12,761	-18%	265,081	2%	5,718	1323%	170,986	40%	-79,709	854,520	-10%
<i>Margen EBITDA</i>	13.2%		31.7%		-1109.1%		33.6%		92.5%		21.2%		44.6%			25.5%	
Participación controladora	-64,400	-225%	608	102%	-30,517	-815%	2,311	-52%	225,217	6%	7,032	575%	40,997	-14%	-60,569	120,680	14%
<i>Margen</i>	-3.1%		0.1%		-1141.1%		6.1%		78.6%		26.1%		10.7%			3.6%	

- (1) Eliminación MPP de la Holding, ingresos intercompañías, exclusión de Compas
- (2) Eliminación MPP de la Holding, ingresos intercompañías, exclusión de Compas, minoristas de Celsia, minoristas de CemArgos, recuperación participación en EPSA, otros minoristas
- (3) Incluye el MPP generado en el consolidado y excluye el negocio inmobiliario
- (4) Los resultados de ODINSA corresponden solo a los meses de octubre, noviembre y diciembre



Gracias



GRUPO ARGOS