



# Presentación de Resultados

Primer Trimestre 2018



## **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.

# PRIMER TRIMESTRE CON UNA RENTABILIDAD FORTALECIDA EN TODOS LOS NEGOCIOS

Odinsa: fortalecimiento del portafolio de activos y finaliza OPA de desliste

## FINALIZADA OPA DE DESLISTE



**Flexibilidad** para seguir fortaleciendo plataforma de concesiones con **mejor y más eficiente** acceso a capital



## RESOLUCIÓN DEL LAUDO ARBITRAL DE AUTOPISTAS DEL CAFÉ A FAVOR DE ODINSA

- De acuerdo al contrato de concesión Odinsa operará la concesión hasta el **2027**
- Se **ratifica el valor del capex** y la infraestructura de operación del modelo financiero
- Ratifica nuestro **buen actuar** en todos nuestros negocios



## PRESENTA INICIATIVA PRIVADA PARA NUEVO AEROPUERTO DE CARTAGENA

- Inversión estimada de **USD 600 millones**
- Capacidad estimada de **9 millones de PAX/año**
- Estratégico para convertirse en el “Aeropuerto turístico Internacional del Caribe”
- Infraestructura de primer nivel



# PRIMER TRIMESTRE CON UNA RENTABILIDAD FORTALECIDA EN TODOS LOS NEGOCIOS

Celsia: Simplificación y fortalecimiento de la estructura de capital



## SIMPLIFICACION DE LA ESTRUCTURA Y FORTALECIMIENTO DEL NEGOCIO DE ENERGIA

### SIMPLIFICACIÓN ESTRUCTURA



- **Consolidación del negocio de energía** en un único vehículo
- **Mayor claridad al mercado** de la estructura del holding

### FORTALECIMIENTO PLATAFORMA ENERGÍA

Emisión ~COP\$ 1.5 bn

Disminución apalancamiento

Celsia Consolidado:  
Deuda Neta/Ebitda 2017  
**3.3x**

Celsia Consolidado:  
Deuda Neta/Ebitda  
post transacción  
**2.5x**

Fortalecimiento Estructura de Capital

**PLATAFORMA CONSOLIDADA PARA CONTINUAR CRECIENDO**

# PRIMER TRIMESTRE CON UNA RENTABILIDAD FORTALECIDA EN TODOS LOS NEGOCIOS

Cementos Argos: Desinversiones de activos no estratégicos

## DESINVERSIÓN AUTOGENERADORAS COLOMBIA

**Venta de 3 activos de Autogeneración**  
que abastecen a sus plantas Nare y Cairo en Antioquia y Sogamoso en Boyacá



**USD 57,5 millones** →



**Asignación eficiente de recursos en negocio de cemento**



## DESINVERSIÓN PLANTAS DE FABRICACIÓN DE BLOQUES DE CONCRETO EN USA

**Venta de 13 plantas de fabricación de bloques de concreto y un almacén de venta de materiales de construcción en USA**



**USD 50 millones** →



**Asignación eficiente de recursos en negocio de cemento**



# GRUPO ARGOS



## RESULTADOS A NIVEL CONSOLIDADO REFLEJAN ESTABILIDAD EN INGRESOS Y EXPANSIÓN DEL EBITDA Y UTILIDAD NETA DE 9% Y 53% RESPECTIVAMENTE

### CIFRAS RELEVANTES

Estado de resultados consolidado

| <i>COP miles millones</i>         | mar-2018   | mar-2017   | Var.(%)    |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|
| <b>1</b> Ingresos <sup>1</sup>    | 3,311      | 3,357      | -1%        |
| Costos, gastos y otros ingresos   | 2,703      | 2,862      | -6%        |
| <b>Ut. Operacional</b>            | <b>607</b> | <b>495</b> | <b>23%</b> |
| <b>2</b> EBITDA                   | <b>941</b> | <b>863</b> | <b>9%</b>  |
| <i>Margen EBITDA</i>              | 28%        | 26%        | 272pb      |
| <b>3</b> Impuestos                | 117        | 79         | 49%        |
| <i>Corriente</i>                  | 115        | 119        | -2%        |
| <i>Diferido<sup>2</sup></i>       | 2          | -40        | N/A        |
| <b>Utilidad neta</b>              | <b>221</b> | <b>145</b> | <b>53%</b> |
| <b>Utilidad neta controladora</b> | <b>109</b> | <b>121</b> | <b>-9%</b> |
| <i>Margen neto controlador</i>    | 3%         | 4%         | -29pb      |

### NOTAS

- 1**
  - ✓ Aporte de **Energía (+COP 102,000 millones)** por mayores ventas de energía e incremento en precios
  - ✓ Aporte de **Concesiones (+COP 21,000 millones)** por consolidación de Opáin durante 1T18 vs 2 meses en 2017
  - ✓ Aporte de Inmobiliario **(+COP 19,000 millones)**
  - ✓ Aporte de Cementos **(-COP 170,000 millones)** por caída de 4% en volumen de cemento consolidado e impacto de la revaluación del COP en CA y EE.UU
- 2**
  - ✓ Aporte de **Cementos (+COP 90,000 millones)** por **desinversión de auto generadoras y reducción en costos y gastos**
  - ✓ Aporte de **Energía (+COP 43,000 millones)** por menores costos y gastos en Colombia y CA
  - ✓ Aporte de **Concesiones (+COP 30,000 millones)** en línea con comportamiento de ingresos
  - ✓ **Aporte de Portafolio (-COP 114,000 mm)** por inclusión en 2017 de los ingresos por valoración de inversión previa en Opáin por COP 96,000 mm y menores ingresos por MPP
  - ✓ Aporte de Inmobiliario **(+COP 31,000 millones)**
- 3**
  - ✓ Aporte de **Cementos (+COP 117,000 millones)** por mejora operacional y disminución en gastos no operacionales
  - ✓ Aporte de **energía (+COP 55,000 millones)** por mejora operacional
  - ✓ Aporte del **negocio inmobiliario (+COP 31,000 millones)**
  - ✓ Aporte de **concesiones (-COP 27,000 millones)** por mayores gastos financieros e impacto de reforma tributaria en impuesto de renta

<sup>2</sup>(+) indica un gasto por impuesto diferido y (-) un ingreso por impuesto diferido

# CON APOORTE POSITIVO DE TODOS LOS NEGOCIOS ESTRATÉGICOS EN EBITDA POR TERCER TRIMESTRE CONSECUTIVO QUE CONFIRMAN ALINEACIÓN EN TORNO A LA RENTABILIDAD

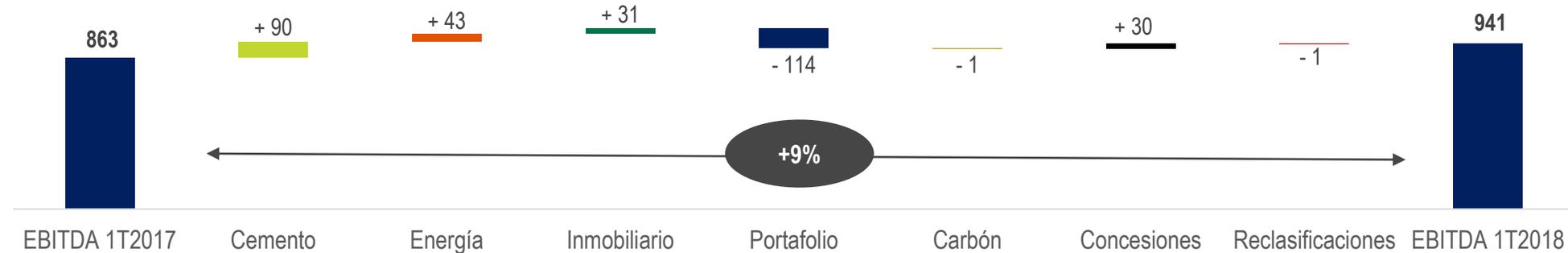
## APORTE POR NEGOCIO

### INGRESOS (COP Miles millones)



## APORTE POR NEGOCIO

### EBITDA (COP Miles millones)



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

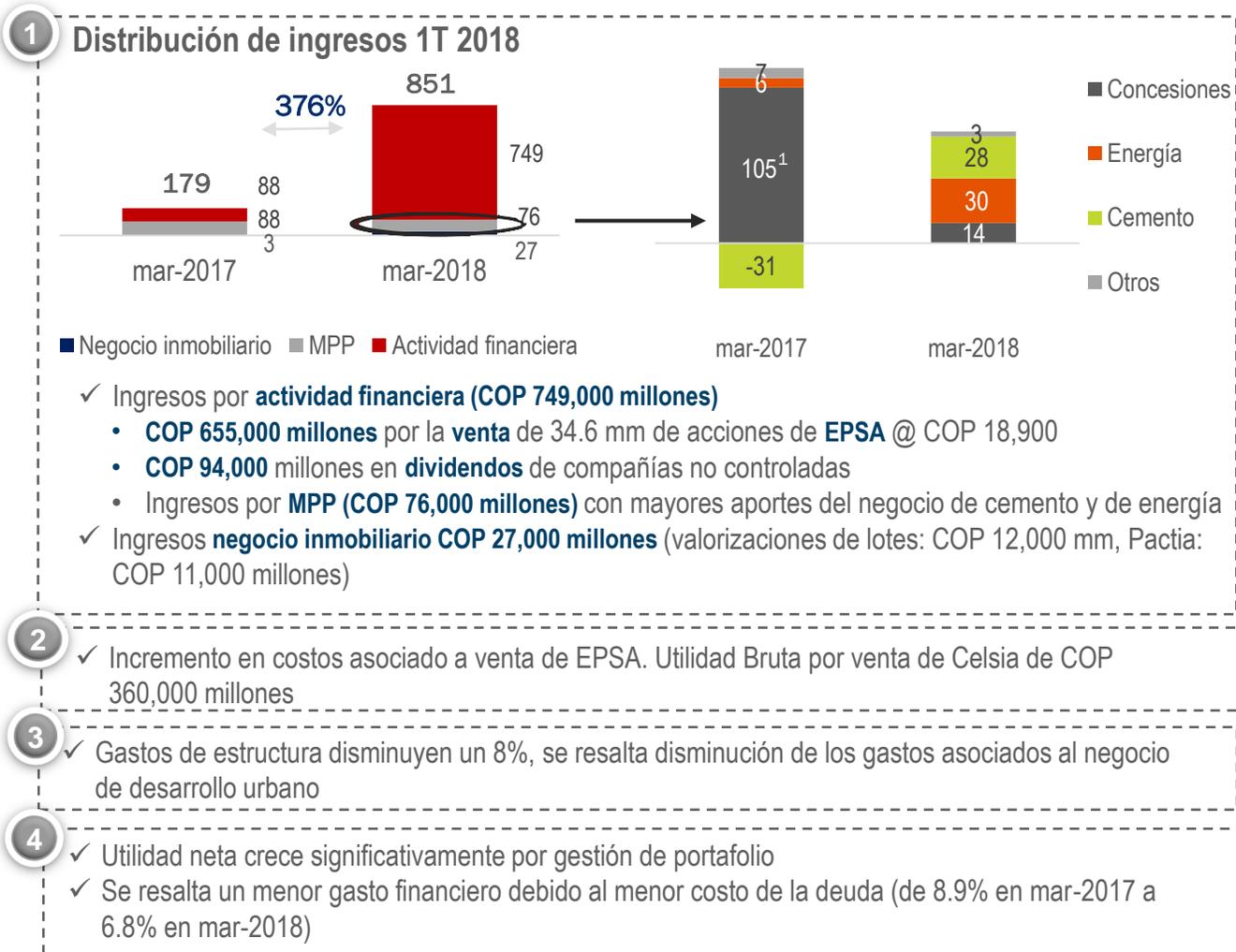
# A NIVEL SEPARADO, GRUPO ARGOS PRESENTA CRECIMIENTOS ANUALES SIGNIFICATIVOS POR VENTA DE ACCIONES DE EPSA. SE DESTACA APORTE POSITIVO DE TODOS LOS NEGOCIOS ESTRATÉGICOS

## CIFRAS RELEVANTES

Estado de resultados separado

|                                 | mar-2018   | mar-2017*  | Var.(%)     |
|---------------------------------|------------|------------|-------------|
| <i>COP miles millones</i>       |            |            |             |
| <b>1 Ingresos</b>               | <b>851</b> | <b>179</b> | <b>376%</b> |
| <b>2 Costos y otros egresos</b> | <b>293</b> | <b>8</b>   | <b>N/A</b>  |
| Gastos GA                       | 20         | 20         | 1%          |
| <b>3 Gastos NDU</b>             | <b>25</b>  | <b>29</b>  | <b>-14%</b> |
| <b>Ut. Operacional</b>          | <b>513</b> | <b>121</b> | <b>324%</b> |
| <b>EBITDA</b>                   | <b>514</b> | <b>125</b> | <b>311%</b> |
| Margen EBITDA                   | 60%        | 70%        | -960pb      |
| <b>4 Utilidad neta</b>          | <b>480</b> | <b>87</b>  | <b>452%</b> |
| Margen neto                     | 56%        | 49%        | 775pb       |

## NOTAS



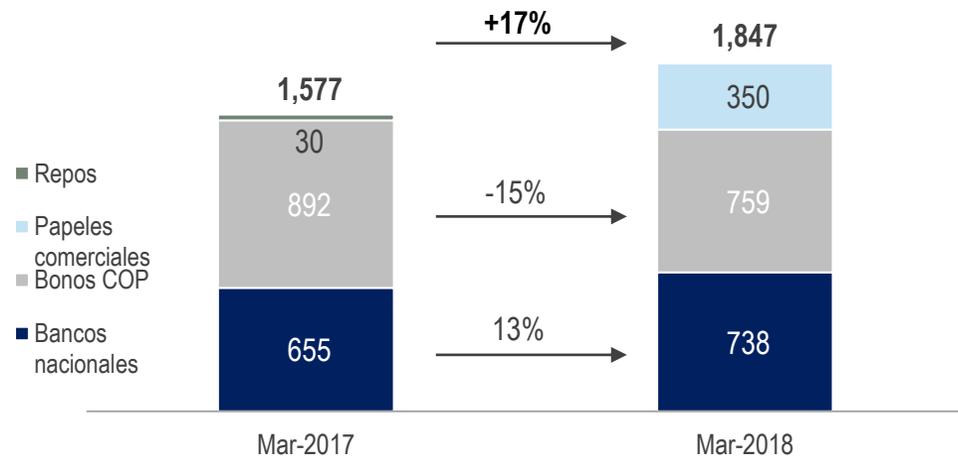
\*Los gastos reportados 2017 son proforma ya que incluyen los gastos de Situm, Roundcorp y Fortcorp que luego de la fusión a finales de 2017 fueron incorporados en los EEFF separados de GA. Estas compañías eran incluidas anterior a la fusión por método de participación.

<sup>1</sup>MPP de Odinsa en 2017 incluye COP 63,000 mm de ajuste por valoración de la inversión previa en OPAIN

# INDICADOR DE APALANCAMIENTO A NIVEL SEPARADO EN MÍNIMOS QUE BRINDAN FLEXIBILIDAD PARA SOPORTAR CRECIMIENTO DEL PORTAFOLIO

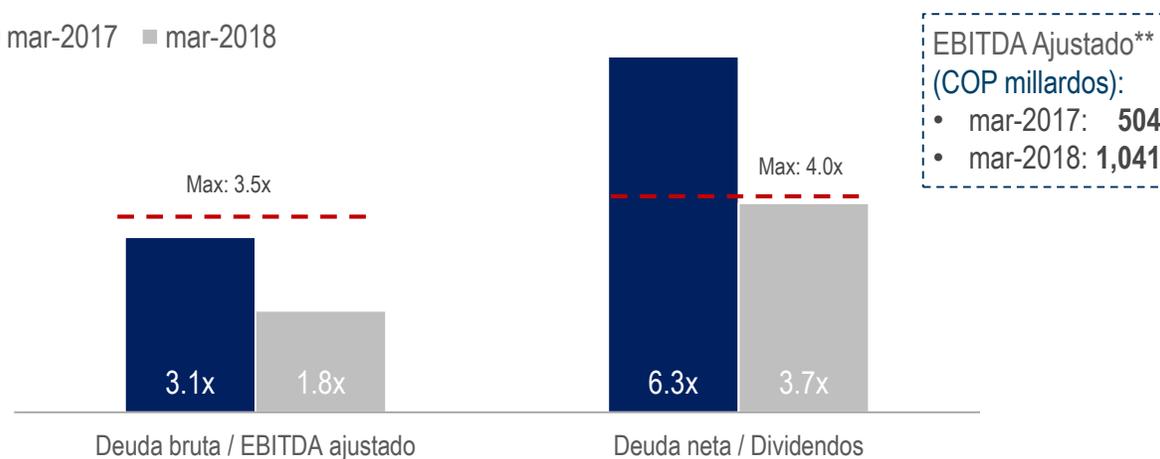
## ENDEUDAMIENTO\*

COP millardos



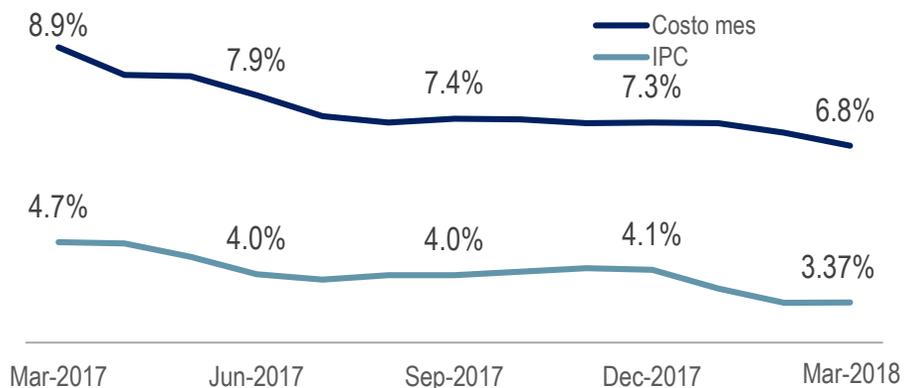
## INDICADORES DE APALANCAMIENTO

■ mar-2017 ■ mar-2018

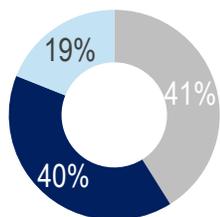


EBITDA Ajustado\*\*  
 (COP millardos):  
 • mar-2017: 504  
 • mar-2018: 1,041

## COSTO DE LA DEUDA\*

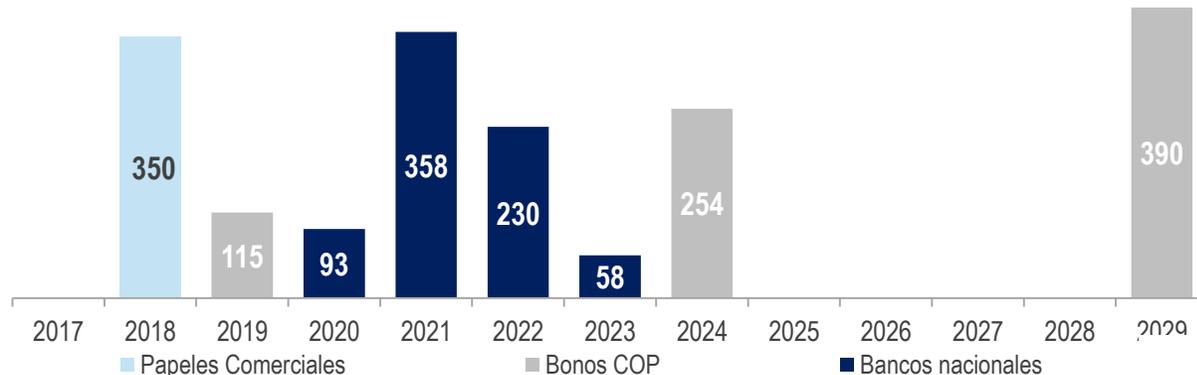


## Indexación



## PERFIL DE VENCIMIENTOS (CAPITAL)

COP millardos



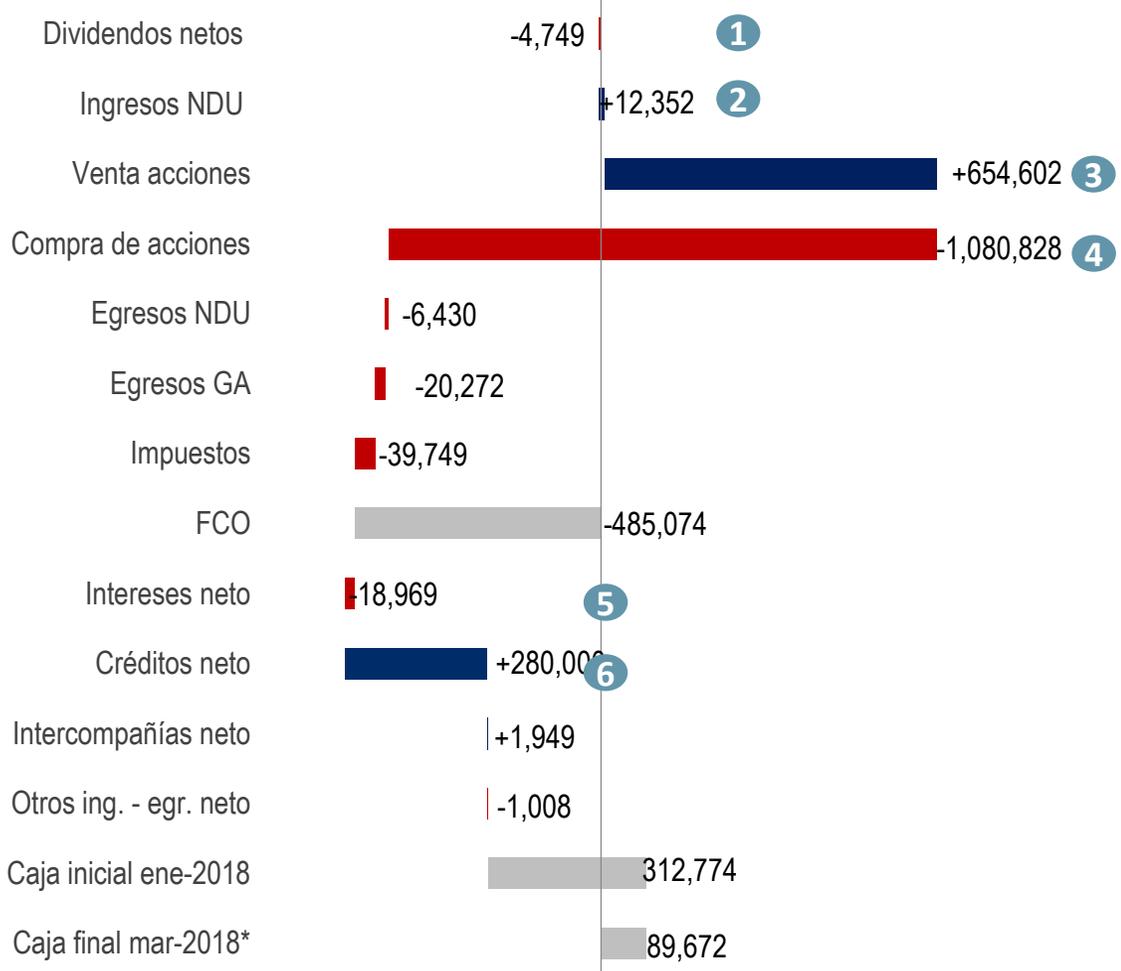
\* Sólo incluye saldo de capital. Inflación vigente para el mes

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

# FLUJO DE CAJA REFLEJA SIMPLIFICACIÓN DEL PORTAFOLIO DE ENERGÍA Y ADQUISICIÓN ESTRATÉGICA DE ACCIONES DE CEMENTOS

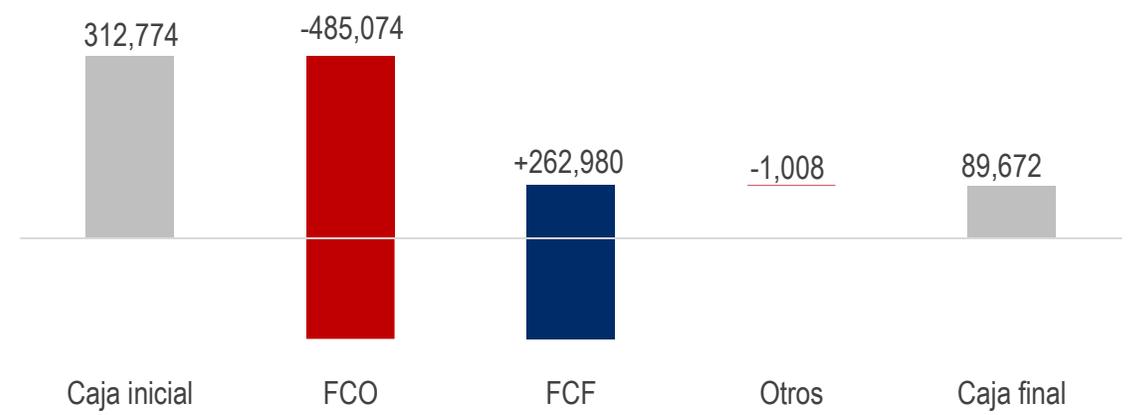
SEPARADO

COP millones



## NOTAS

- 1 Dividendos recibidos **COP 61,564**, dividendos pagados **COP 66,313**
- 2 Venta de lotes por **COP 12,352**
- 3 Venta 34,635,000 acciones de Epsa a COP 18,900 c/u: **COP 654,602**
- 4 Compra 174,677,000 acciones de Celsia: **COP 782,553**  
 Compra 30,423,040 acciones CemArgos: **COP 294,627**  
 Compra 262,219 acciones Odinsa: **COP 2,744**
- 5 Gastos financieros **COP 22,731**, rendimientos financieros **COP 3,762**
- 6 Desembolso Bancolombia **COP 460,000**. Prepago créditos **COP 180,000**



\* La caja final incluye COP 10,206 millones en CDT's

# Negocio de Concesiones



## OBRAS AVANZAN CON RIGOR, PACÍFICO 2 UN EJEMPLO DE LAS OBRAS 4G QUE AVANZA AL 38%



Autopistas del Nordeste

1T18 consolidado

Ingresos  
COP 184 mil millones

EBITDA → Margen  
COP 125 mil millones → 68%

Utilidad neta  
COP 20 mil millones

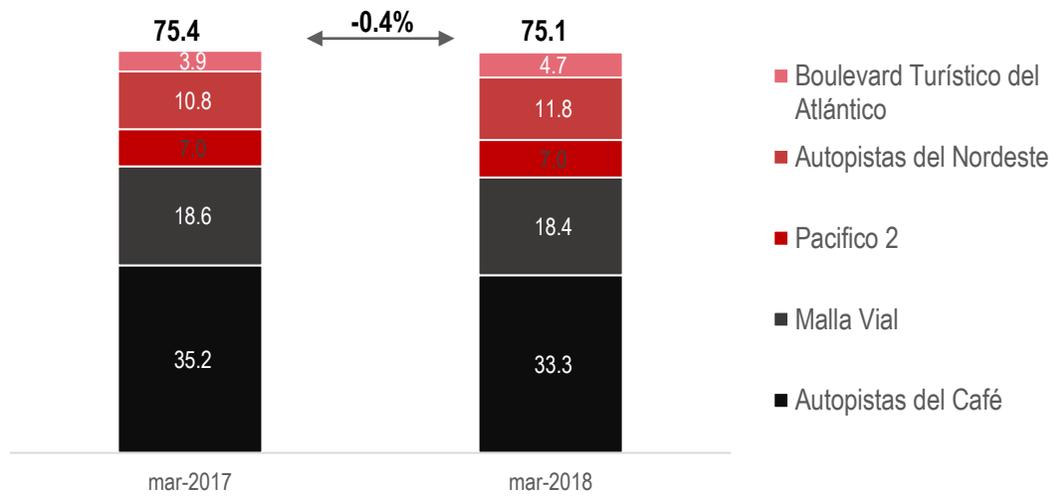
### DESTACADO DEL TRIMESTRE

- Laudo arbitral emitido por el tribunal de arbitramento a favor de Autopistas de Café. **Operación continúa hasta Enero de 2027**
- **Avance de obra de Pacifico 2 de 38%** a abril de 2018
  - Quinto proyecto del programa 4G en haber logrado desembolsos bajo sus respectivos contratos de crédito
  - En 2018 la concesión espera completar inversiones por cerca de COP 400,000 millones
  - Proyecto avanza de acuerdo al cronograma
- Por tercer año consecutivo, Skytrax, entregó a El Dorado el reconocimiento por el cual los usuarios ratifican a El Dorado como el Mejor Aeropuerto de Suramérica
- El Mariscal Sucre fue reconocido un año más como el Mejor Aeropuerto Regional de Sudamérica, Aeropuerto 4 Estrellas y el Mejor Personal Aeroportuario de Sudamérica por Skytrax

# 2018 INICIA CON UN CRECIMIENTO DE 4% EN CONCESIONES AEROPORTUARIAS Y ESTABILIDAD EN EL TRÁFICO DE CONCESIONES VIALES

## TRÁFICO VEHICULAR PROMEDIO DIARIO 1T2018

Miles de vehículos



### AKF

Tráfico total de vehículos en 1T18 de 3 millones disminuyendo -5.5% por cierre de puente de Irra que causó disminución del tráfico entre Antioquia y el eje cafetero

### ADN + BTA

Tráfico en ADN y BTA con variación de 9.2% y 21% A/A respectivamente, como resultado de la mayor actividad turística registrada por contar con semana santa en este periodo

### Pacifico II

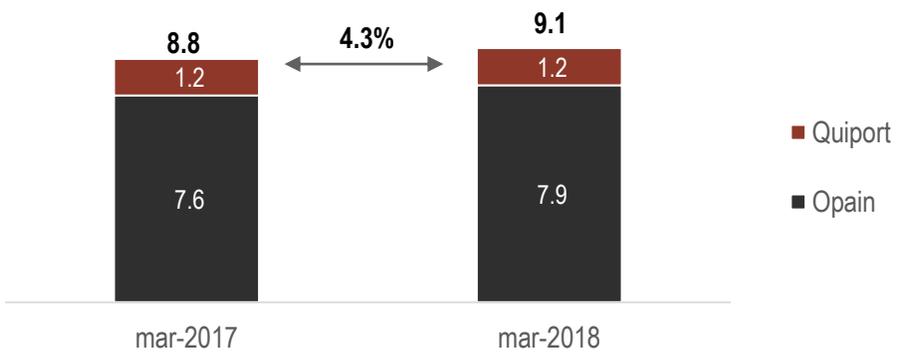
En el primer trimestre de 2018 el tráfico total se mantuvo estable en 630,859 para una leve caída del 0.1% con relación al mismo periodo de 2017

### MVM

En 1T2018, el tráfico total alcanzó 1.7 millones de vehículos para una leve disminución del 1.04% A/A. La dinámica del tráfico caracteriza el continuado impacto de la caída de la actividad petrolera

## TRÁFICO AEROPUERTOS

Millones de pasajeros



### Aeropuerto El Dorado

- ✓ Movimiento total de pasajeros en El Dorado en 1T18 7.9 millones, para un crecimiento del 4.3% A/A
- ✓ Tráfico de pasajeros internacionales crece 6.7% en 1T18
- ✓ Tráfico de pasajeros nacionales crece 3.2% en 1T18

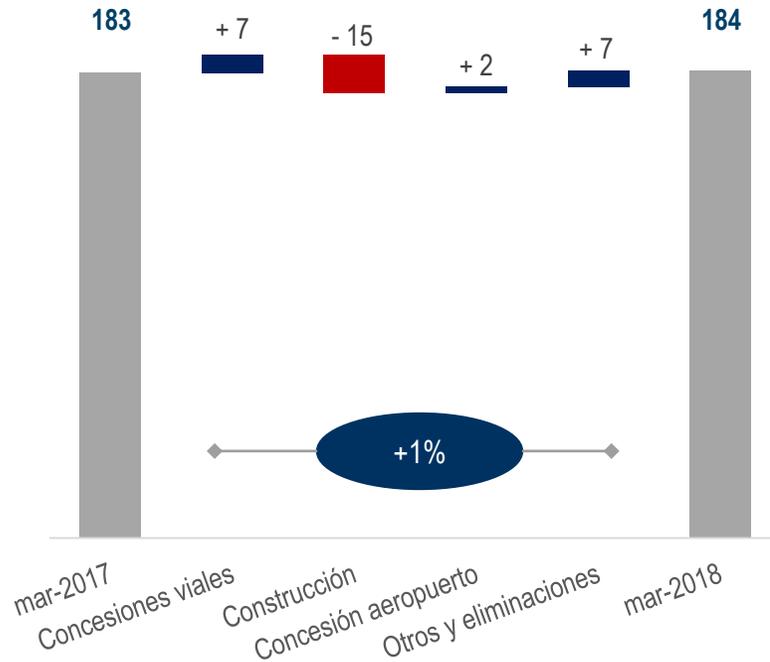
### Aeropuerto Quito

- ✓ Variación positiva del 4.3% en pasajeros, al registrar 1.2 millones pasajeros
- ✓ Operaciones nacionales afectadas en 1T18 con una caída del 2.6% (640,626 PAX) por la disminución en las frecuencias operadas por Tame
- ✓ Tráfico internacional repuntó considerablemente (577,431 PAX +13.2%) como resultado de nuevas frecuencias
- ✓ Volúmenes de carga +8.9% hasta alcanzar las 56,927 toneladas, como resultado de una mayor actividad exportadora del país

# RESULTADOS DE PRIMER TRIMETRE CON ESTABILIDAD A NIVEL DE INGRESOS CONSOLIDADOS

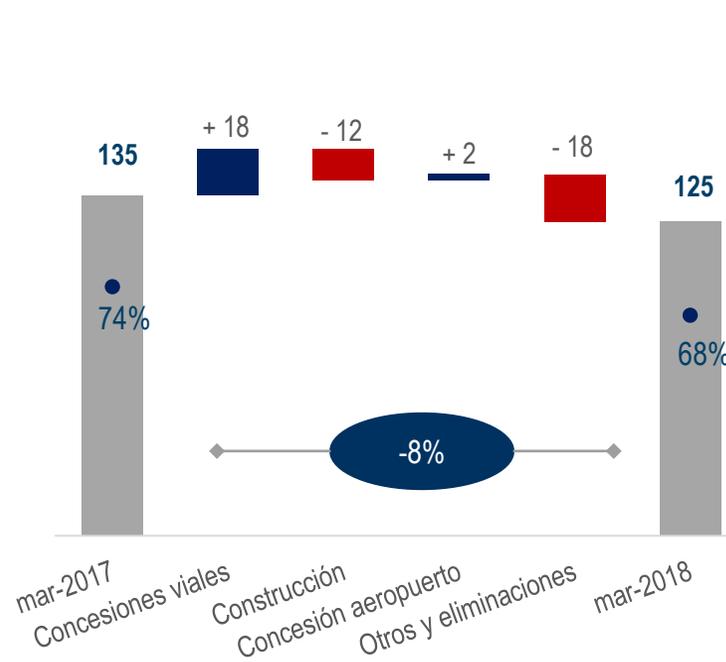
## INGRESOS

COP miles millones



## EBITDA

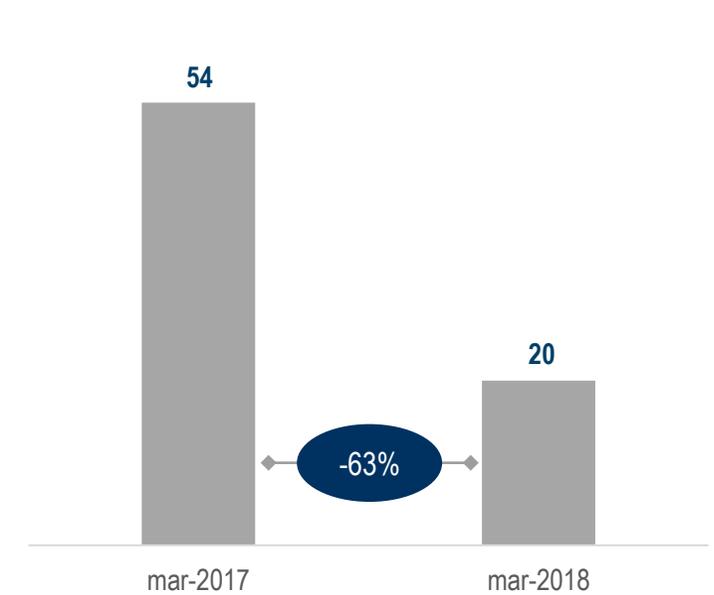
COP miles millones



● Margen EBITDA

## UTILIDAD NETA

COP miles millones



### Aumento en los ingresos por:

- Concesiones viales: Principalmente por los rendimientos del activo financiero de ADN y BTA
- Sin embargo, hubo disminución en el segmento de construcción por la terminación de la obra en Aruba

### Disminución en el EBITDA por:

- Ingresos extraordinarios en 2017 (+COP 10,000 millones) por la utilidad en la venta de participación del Consorcio Farallones

### Disminución en la utilidad neta por:

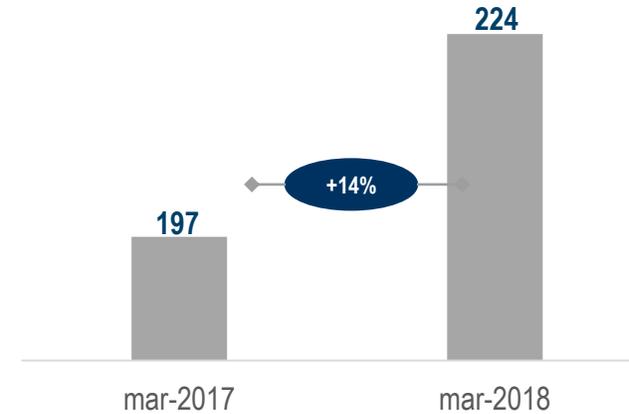
- Mayores gastos financieros (+COP 7,000 millones)
- Mayor impuesto de renta (+COP 17,000 millones) por reforma tributaria, principalmente por tributación de los ingresos de las inversiones del exterior
- Variación positiva de la diferencia en cambio (+COP 1,000 millones)

# OPAÍN CIERRA EL PRIMER TRIMESTRE CON CRECIMIENTO EN INGRESOS Y EBITDA, MANTENIENDO LA ESTABILIDAD EN EL MARGEN EBITDA EN 32%. SE DESTACA CRECIMIENTO DE PASAJEROS INTERNACIONALES

PASAJEROS  
MILLONES PAX

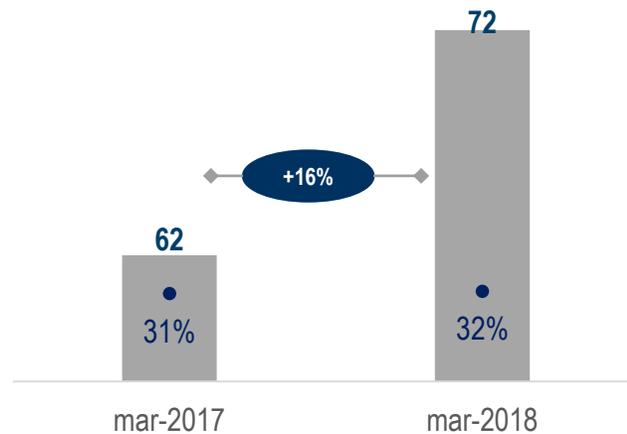


INGRESOS  
COP miles millones



- Aumento** en los ingresos por:
- Mayores **ingresos de construcción +27% A/A** (+COP 16,000 millones)
  - Mayores **ingresos operativos +16% A/A** (+COP 22,000 millones)
  - ✓ Tráfico +4% A/A

EBITDA  
COP miles millones



- Aumento** en el EBITDA por:
- **Incremento** de 14% en los **ingresos operacionales** (+COP 27,000 millones)
  - Sin embargo, se generó un **incremento** de COP 5,000 millones en los **gastos de administración**

UTILIDAD NETA  
COP miles millones



- La Utilidad Neta **disminuye** por:
- Aumento en D&A (+COP 13,000 millones)

# Negocio de Cemento



## ARGOS RECOGE LOS FRUTOS DE BEST CON MEJORA EN MARGENES EN TODAS SUS REGIONALES



### 1T2018

INGRESOS  
COP 1.9 bn ↓-8% (A/A)

EBITDA\* → Margen  
COP 371 mil millones → 19%

Resultado Neto  
COP 55 mil millones

### DESTACADO DEL TRIMESTRE

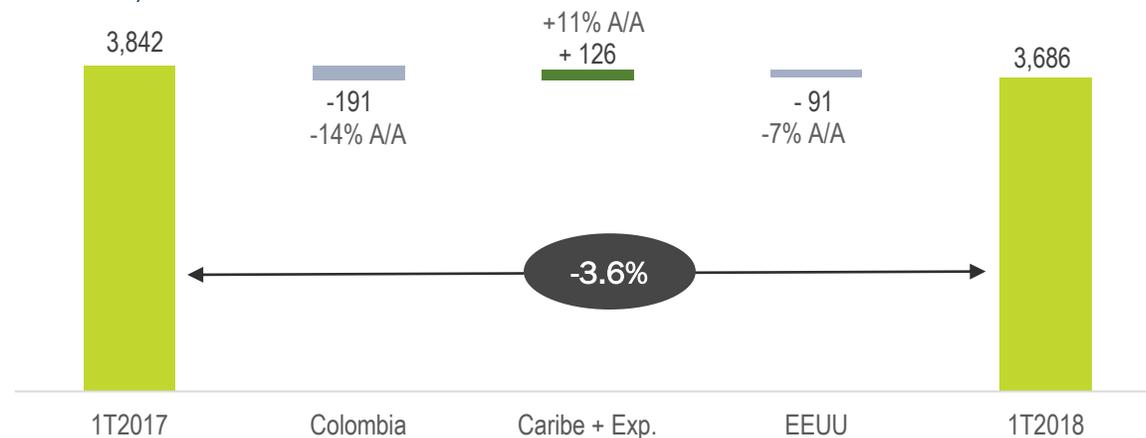
- **Venta de tres activos de autogeneración y bloques de concreto** de energía en Colombia como parte de la estrategia de asignación eficiente de capital brindando mayor **flexibilidad financiera**
- Resultados del programa **BEST**
  - Mejora del margen en todas las regionales
  - **Disminución de gastos de administración y ventas:** 5.5% a nivel consolidado y 19.2% en Colombia
- Ebitda creciendo 31.2% A/A. Eliminando los no recurrentes\* el Ebitda crece en 2%
- Combustibles Alternativos, avanzando sobre plan inicial para incrementar eficiencia
  - En febrero comienza a usar neumáticos como combustible alternativo en la Planta de Cartagena
  - Se recibió el permiso ambiental para desechar aserrín impregnado en la Planta de Cartagena

\* Ebitda ajustado por egresos no recurrentes asociados a venta de auto generadoras

# VOLUMEN DE CEMENTO EN CENTROAMÉRICA CRECE 11% A/A DURANTE EL TRIMESTRE, COMPENSANDO EN PARTE CAÍDA EN MERCADO COLOMBIANO Y AMERICANO

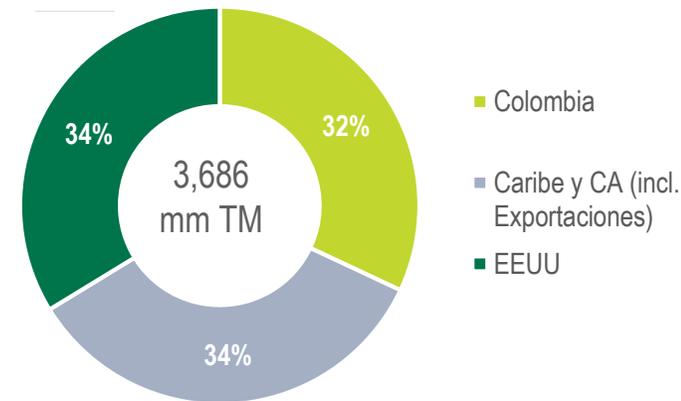
## VOLUMEN DE CEMENTO

(miles de ton)



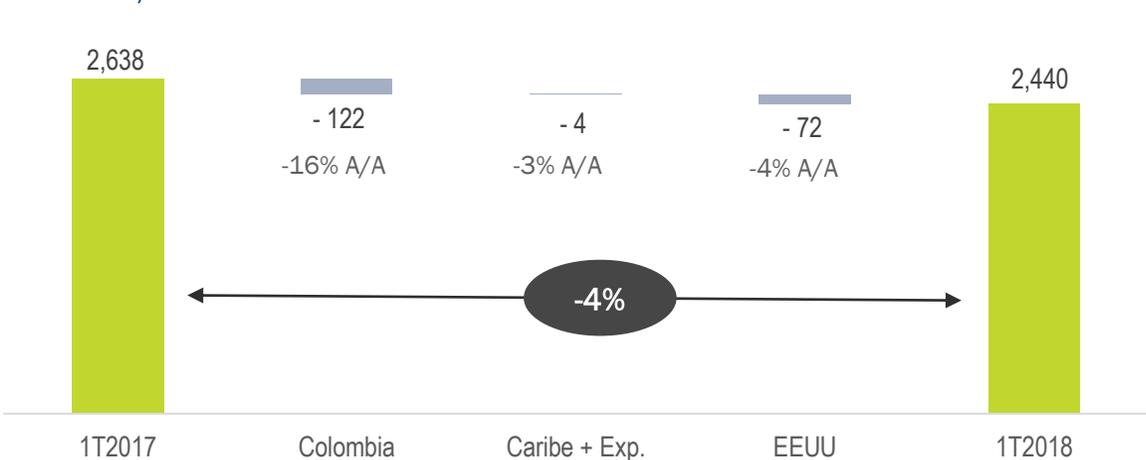
## VENTAS DE CEMENTO

1er trimestre de 2018



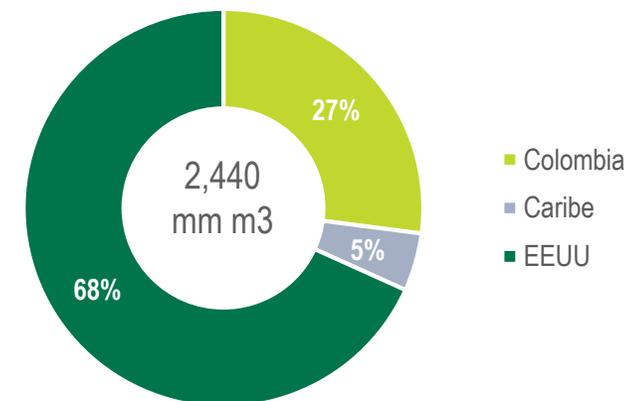
## VOLUMEN DE CONCRETO

(miles de m3)



## VENTAS DE CONCRETO

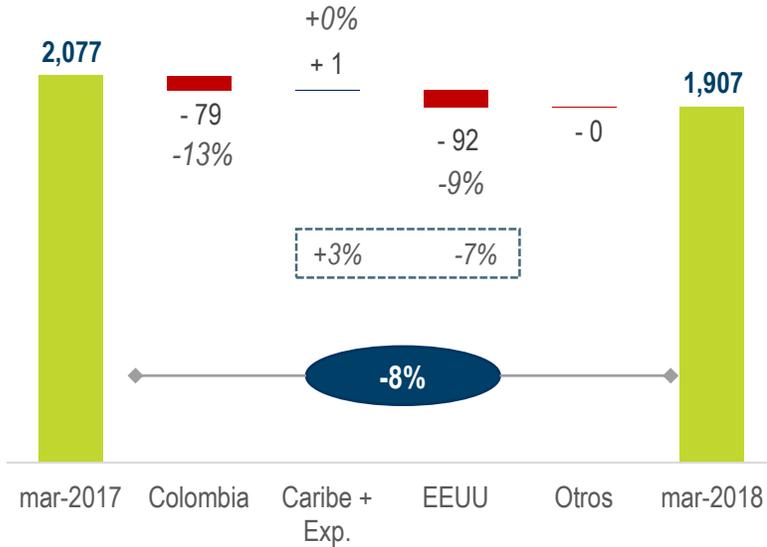
1er trimestre de 2018



# SE DESTACA CRECIMIENTO EN EBITDA QUE, ELIMINANDO EFECTOS NO RECURRENTE, CRECE 2% A/A. MARGEN EBITDA CONSOLIDADO AVANZA A 19%

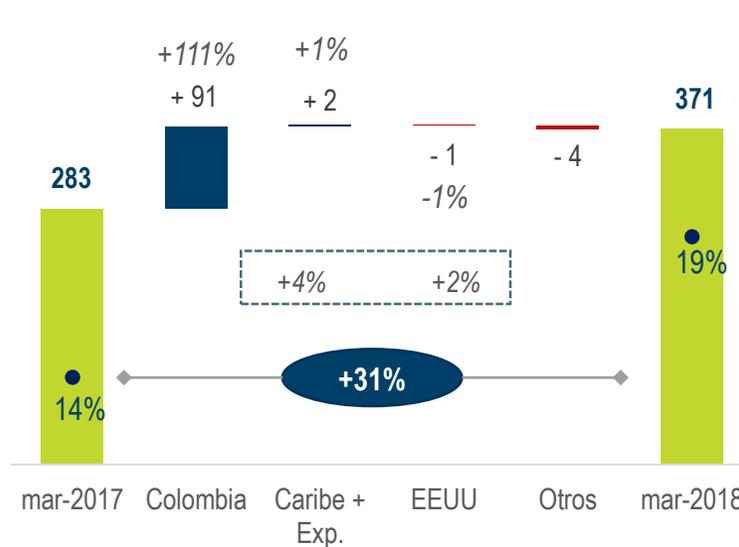
## INGRESOS

COP miles millones



## EBITDA

COP miles millones



## UTILIDAD NETA

%



En USD

● Margen...

### Disminución en ingresos por:

- **Decrecimiento** en el **volumen consolidado de cemento** (-4% A/A), por dinámica en Colombia e invierno en EE.UU
- **Excluyendo** el efecto de **revaluación**, los **ingresos** caerían **7% A/A**

### Aumento en el EBITDA por:

- Incremento de otros ingresos por la **desinversión de las auto generadoras por COP 75,000 millones**. El crecimiento del EBITDA sin este efecto es del 2% A/A y un Margen EBITDA 16%
- Decrecimiento de los ingresos compensado con una **disminución** de 11% A/A en los **costos de ventas** y una **reducción** de 5% A/A en los **gastos**

### Aumento en utilidad neta por:

- **Mejora en Utilidad Operacional** (+COP 118,000 millones)
- **Decrecimiento en gastos no operacionales** de COP 4,000 millones
- Sin embargo, **hubo un incremento en el impuesto de renta** de COP 22,000 millones por desinversión de auto generadoras

# Negocio de Energía



## CULMINACIÓN DE LA SIMPLIFICACIÓN DE LA ESTRUCTURA Y FORTALECIMIENTO DEL NEGOCIO DE ENERGÍA UN GRAN PASO HACIA LA BUSQUEDA DEL CRECIMIENTO RENTABLE



1T2018

---

INGRESOS  
 COP 847 Mil mm ↑ 14% (A/A)

---

EBITDA  
 COP 290 Mil mm → Margen 34%  
 ↑ 20% (A/A)

---

Resultado Neto  
 COP 79 mil mm

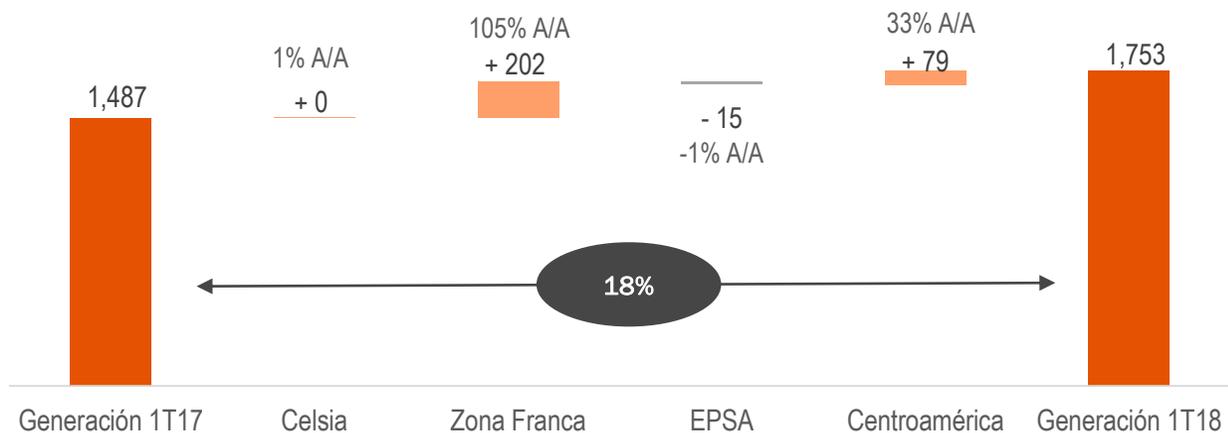
Para Controladora  
 COP 51 mil mm

### DESTACADO DEL TRIMESTRE

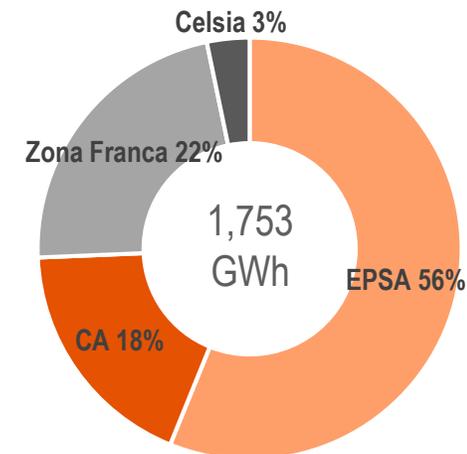
- Ingresos consolidados de COP 847 mil mm, creciendo 14% A/A
- Gastos de administración consolidados de COP 56 mil mm en el trimestre, 23% inferiores A/A
- Ebitda más alto en la historia para un primer trimestre, cercano a los COP 289 mil mm creciendo 20% A/A
- Emisión y colocación de acciones por ~COP1,5 bn que permitió aumentar participación en Epsa alcanzando el 61% y pagar anticipadamente deuda por COP 740 mil mm
- Autorización de la Junta Directiva de EPSA para realizar los trámites requeridos ante la Superintendencia Financiera para adelantar una emisión y colocación de **Bonos Verdes** por un monto hasta de COP 420 mil mm
- Se dio inicio a la construcción de la PCH San Andrés que aportará 19,9 MW de capacidad a nuestra matriz de generación. Capex estimado USD 60 mm y entrada prevista en operación en 2020
- Continúan planes de crecimiento en energías renovables, se anuncia proyecto Celsia Solar Bolívar, con capacidad instalada de 8,06 MW con inicio previsto para 3T2018
- Inicio de construcción de el sexto proyecto adjudicado en el Pla5Caribe. Inversión estimada de COP 87 mil millones

# DURANTE 1T18 VENTAS Y GENERACIÓN DE ENERGÍA CRECEN A DOBLE DÍGITO

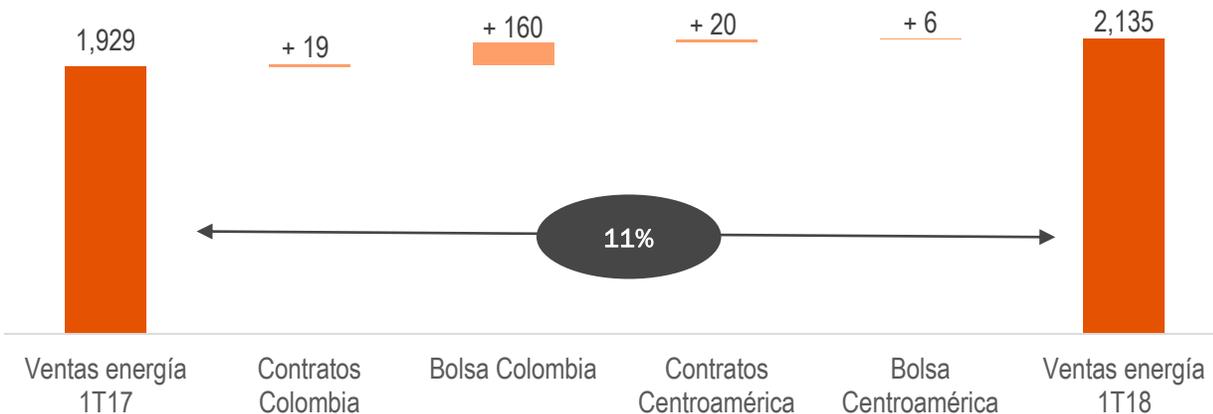
## GENERACIÓN GWh



## COMPOSICIÓN DE LA GENERACIÓN



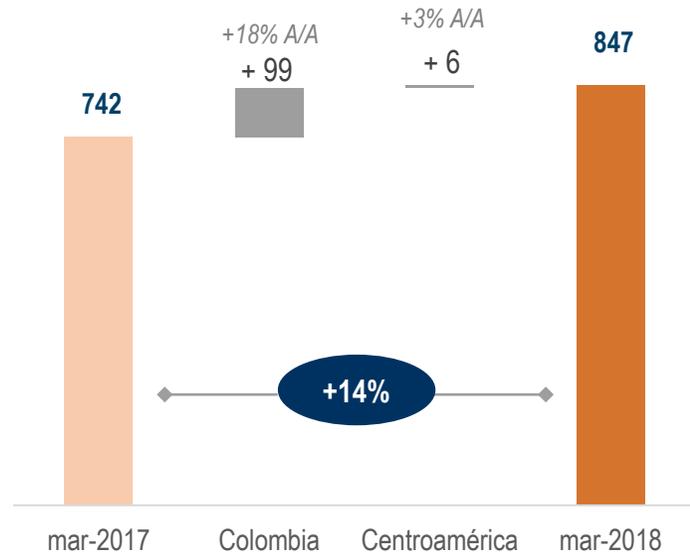
## VARIACIÓN DE LAS VENTAS DE ENERGÍA GWh



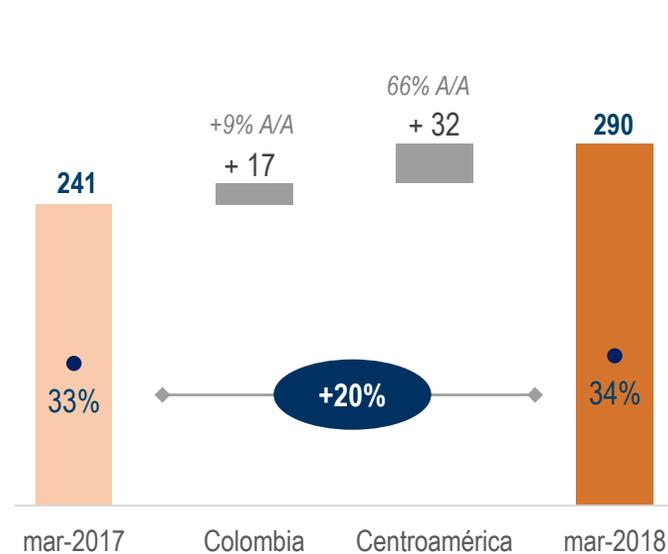
- ✓ Ventas de energía aumentan 11% por mayores ventas en bolsa en Colombia
- ✓ Generación crece 18% por aporte de Zona Franca y Centroamérica

# Y MARGEN EBITDA SE EXPANDE A 34% POR UNA REDUCCIÓN EN COSTOS Y GASTOS

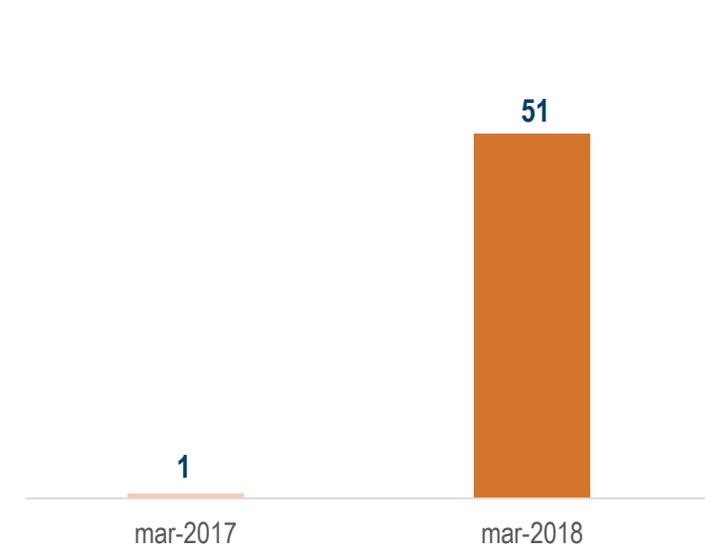
INGRESOS  
COP miles mm



EBITDA  
COP miles mm



UTILIDAD NETA CONTROLADORA  
%



● Margen EBITDA

**Aumento** en ingresos por:

- **Mayores ingresos en Colombia** por mayores ventas de energía, ingresos de nuevos negocios (solar, distritos térmicos) y aumento en precios de bolsa (+52 COP/KWh a 234 COP/kWh)
- **Mayores ingresos en Centroamérica** por mayor generación de BLM y PEG <sup>1</sup> e incremento en precios de contratos (+8 USD/MWh a 79.5 USD/MWh)

**Aumento** en EBITDA por:

- **Mayores ingresos** en Colombia y Centroamérica
- **Menores gastos** por COP 23,000 mm por eliminación del impuesto a la riqueza y menores provisiones de cartera
- **Menores costos y gastos** de O&M en **Centroamérica**

**Aumento** en la utilidad neta por:

- **Mejora** en el **EBITDA** (+20% A/A)
- Ingreso por diferencia en cambio +COP 8,000 mm y estabilidad en gastos financieros
- **Estabilidad en impuestos** debido a que la base tributaria fue similar en ambos trimestres

# Negocio Inmobiliario



## AVANZA LA NEGOCIACIÓN DE LOTES Y SE DESTACA CRECIMIENTO DE FONDO INMOBILIARIO CON GLA DE 719 MIL M2



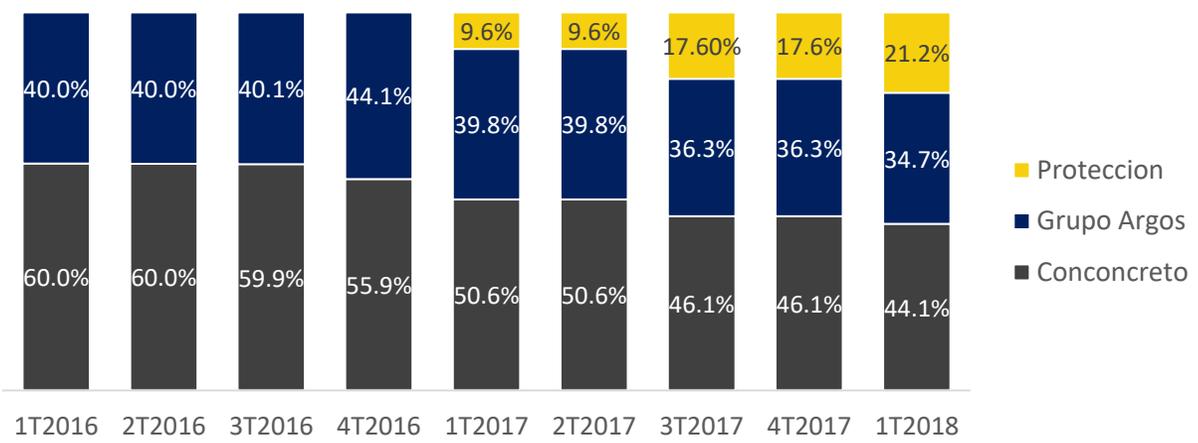
- Avanza negociaciones de lotes
- Para el trimestre se escrituraron 90,116 m<sup>2</sup> y se reconocieron COP 10 mil mm de ingresos por venta de lotes
- Flujo de caja para el 1T18 de COP 12 mil mm
- Se registraron valorizaciones por COP 15 mil mm de predios de Grupo Argos, de acuerdo a la política adoptada de valor razonable (estos resultados incluyen lo que le corresponde a Grupo Argos de la valorización del fondo de capital privado Pactia)



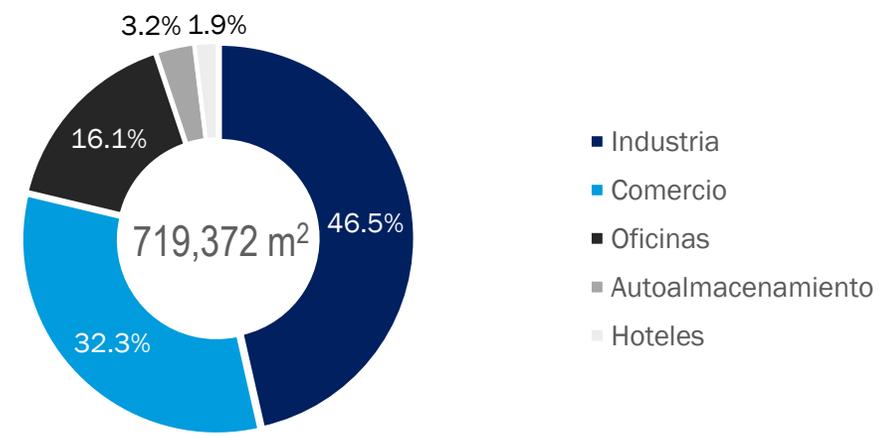
- Positivos resultados del fondo inmobiliario Pactia. Crecimientos en el valor de la unidad de 6.76% EA a 10,812.9 al cierre del 1T18 (incluye dividendos)
- Se realizó un llamado a capital de Protección por COP 90,000MM en enero. Con ello, las participaciones de los inversionistas se modificaron así:
  - Concreto: 44.09%
  - Grupo Argos 34.68%
  - Protección: 21.23%
- Se llevó a cabo una distribución de rendimientos por COP 10,000MM a los inversionistas del fondo
- Total unidades en circulación a marzo 31 de 196,236,593

# INGRESO BRUTO EFECTIVO CRECE UN 31% EN LÍNEA CON CRECIMIENTO DE ÁREA BRUTA ARRENDABLE

PARTICIPACIÓN EN PACTIA  
%



GLA  
m2



INGRESOS Y NOI  
COP millones

|                        | 1T2018 | 1T2017 | Var.(%)  |
|------------------------|--------|--------|----------|
| Ingreso Bruto Efectivo | 64,921 | 49,744 | 31%      |
| Costos Operativos      | 29,131 | 16,020 | 82%      |
| Ingreso Neto Operativo | 35,791 | 33,724 | 6%       |
| Ebitda Consolidado     | 22,547 | 27,594 | -18%     |
| Margen Ebitda          | 35%    | 55%    | -2074 pb |

NOI  
COP mm

