

PRESENTACIÓN DE RESULTADOS TRIMESTRALES

1T2019



GRUPO ARGOS

Inversiones que transforman



Presentación de resultados trimestrales

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.

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



COP **1,5** bn

DEUDA GRUPO ARGOS

▼ 300 Mil mm

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

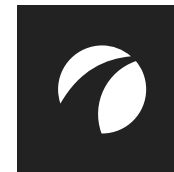


COP **1,7** bn

COMPRA ACTIVOS ENERTOLIMA

▲ Participación EPSA aumenta a 63%

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



USD **400** mm

EMISIÓN BONOS QUIPORT

Optimización estructura capital

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



USD **40** mm

META BEST 2.0 USA 2019

1T2019 eficiencias por ~ USD 5 mm

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

CON AVANCES EN TORNO A LA RENTABILIDAD A NIVEL CONSOLIDADO

▲ **12** %

INGRESOS

COP 3,7 bn

▲ **6** %

EBITDA

COP 998 mil mm
Margen EBITDA 27%

▲ **1** %

UTILIDAD NETA

COP 223 mil mm

▲ **32** %

U.NETA CONTROLADORA

COP 144 mil mm

*Excluyendo la venta de las auto generadoras en 1T18 y el impacto de NIIF 16 en 1Q19:

Ebitda COP 953 mil mm ▲ 10%

Utilidad Neta COP 223 mil mm ▲ 49%

Utilidad Neta de la Controladora COP 144 mil mm ▲ 93%

1T2019 INICIA PERIODO DE APLICACIÓN DE NIIF 16



Racional de NIIF 16: Reflejar impactos presentes de compromisos adquiridos en materia mediante la inclusión de los contratos de arrendamiento vigentes en los estados financieros

IMPACTO 1 ENERO 2019

BALANCE GENERAL

- Δ^+ Activo \rightarrow valor presente de los contratos de arrendamiento a futuro
- Δ^+ Pasivo \rightarrow Valor presente de los contratos de arrendamiento

IMPACTO DESPUÉS DE LA IMPLEMENTACIÓN

BALANCE GENERAL

- Δ^- Gastos de depreciación
- Δ^- Disminuye el pasivo

ESTADO DE RESULTADOS

- Elimina el gasto de arrendamiento
- Δ^+ Gasto depreciación del activo
- Δ^+ Gasto financiero

RESULTADOS CONSOLIDADOS GRUPO ARGOS 1T2019

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

CIFRAS RELEVANTES

Estado de Resultados Consolidado

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

Proforma *

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

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

1. Ingresos del trimestre crecen un 12%:

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

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

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

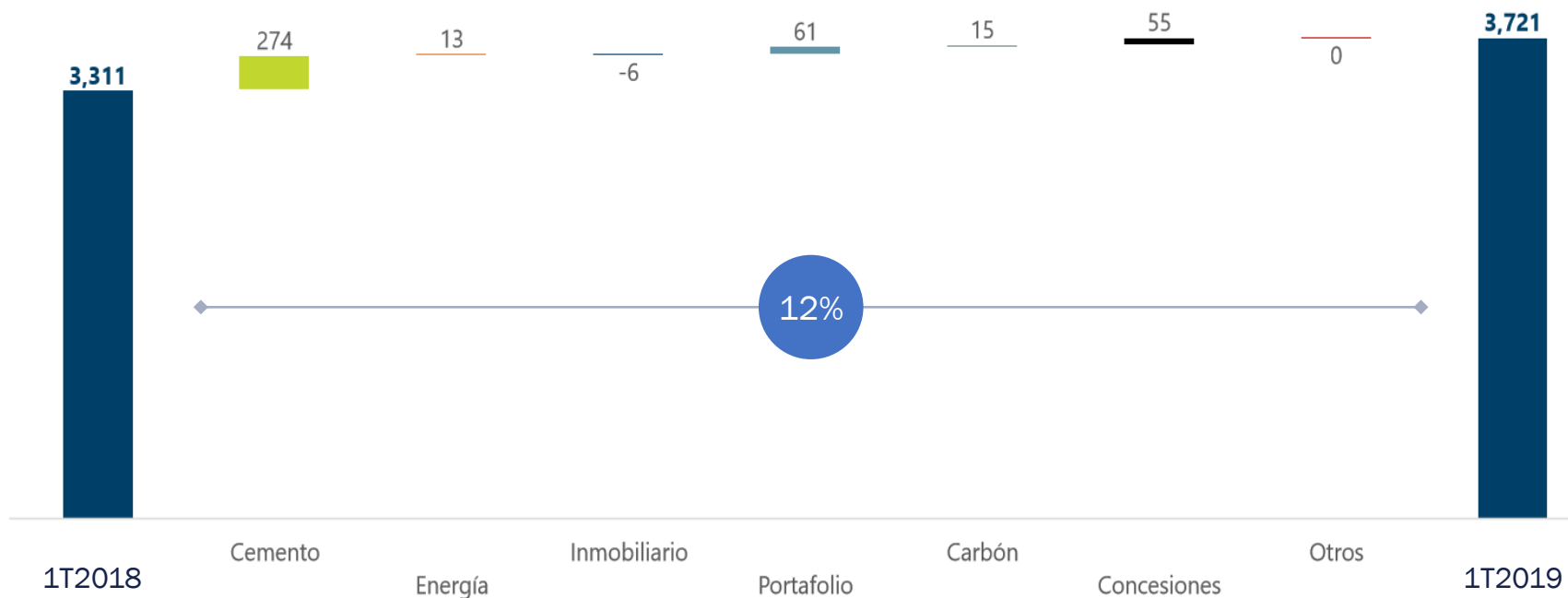
3. Utilidad neta de la controladora para el trimestre crece 32%. Excluyendo el efecto base por desinversión de auto generadoras de cementos y NIIF 16 utilidad neta de la controladora habría crecido 98%

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

RESULTADOS CONSOLIDADOS GRUPO ARGOS 1T2019

APORTE POSTIVO EN INGRESOS DE TODOS LOS SEGMENTOS

APORTE POR NEGOCIO AL INGRESO CONSOLIDADO COP Miles mm



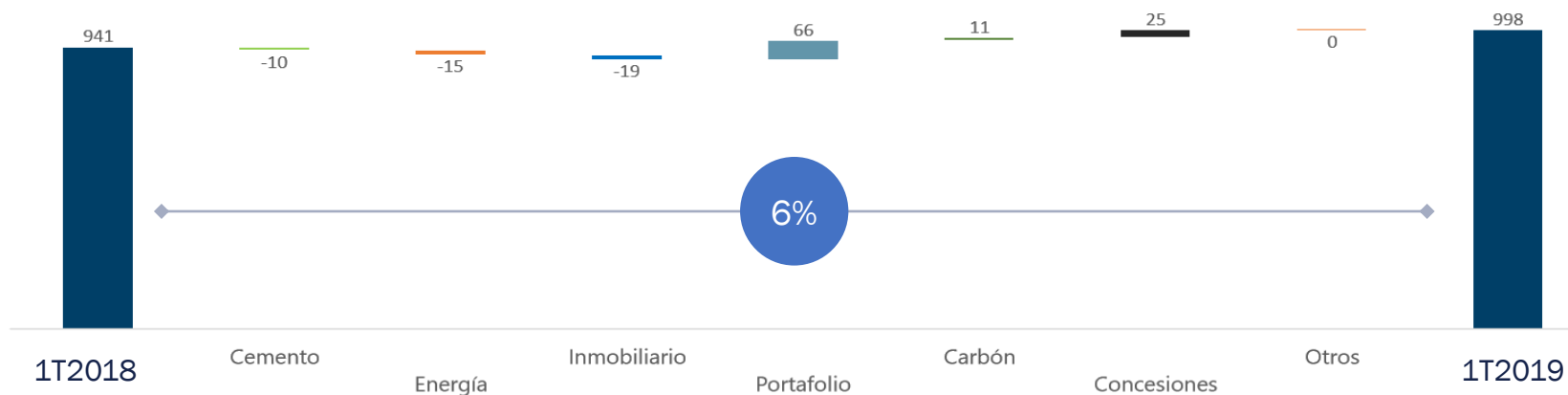
▲ **12%**
Incremento del
ingreso A/A

▲ **14%**
Crece el
segmento de
cemento A/A

RESULTADOS CONSOLIDADOS GRUPO ARGOS 1T2019

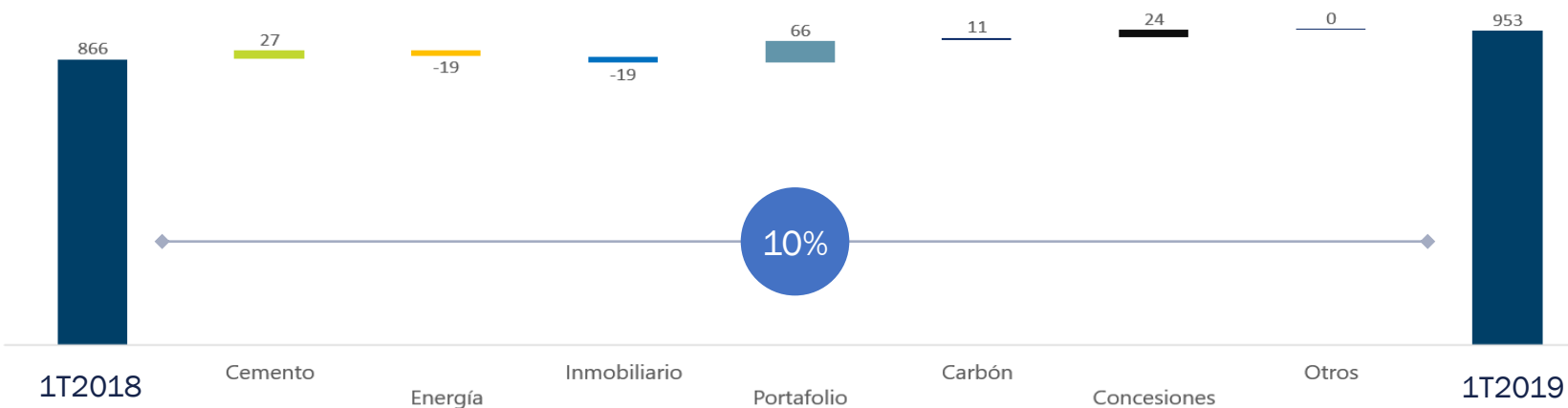
SE DESTACA RECUPERACIÓN DE CEMENTOS ARGOS POR MAYORES VOLUMENES Y MEJORES PRECIOS

APORTE POR NEGOCIO AL EBITDA CONSOLIDADO *COP Miles mm*



▲ **10%***
Aumenta el EBITDA
A/A

APORTE POR NEGOCIO AL EBITDA PROFORMA CONSOLIDADO *COP Miles mm*



COP **953*** mil mm
EBITDA

*Excluyendo el efecto de la venta de las auto generadoras en 1T18 y NIIF 16

RESULTADOS SEPARADOS GRUPO ARGOS 1T2019

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

CIFRAS RELEVANTES

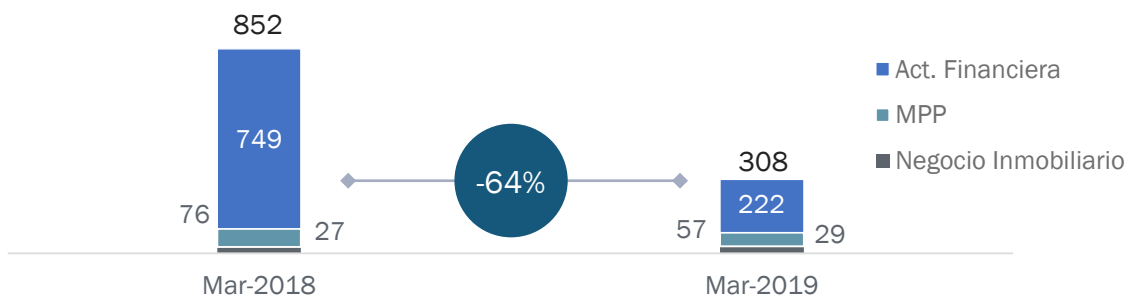
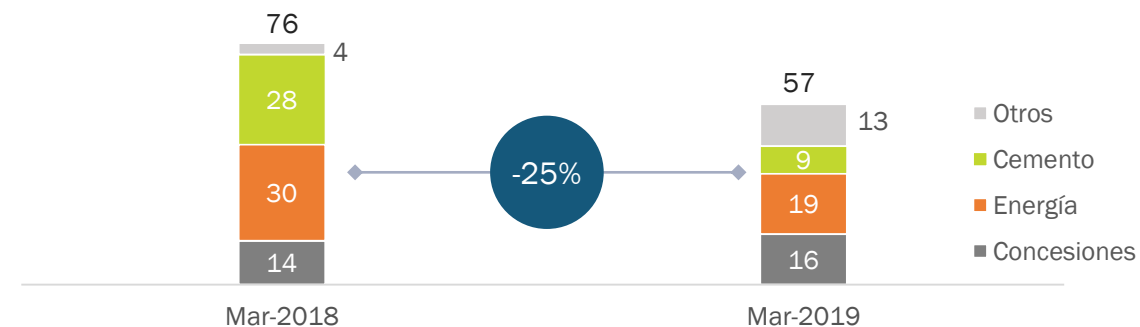
Estado de resultados separado

COP miles mm		mar-19	mar-18	Var.(%)
1	Ingresos	308	851	-64%
	Costos y otros egresos	60	293	-79%
2	Gastos GA	52	45	13%
	Ut. Operacional	196	513	-62%
	EBITDA	200	514	-61%
	Margen EBITDA	65%	60%	464p
	Ut. Antes de impuestos	170	486	-65%
	Impuestos	-2	6	-137%
	Corriente	-3	5	-1,76
	Diferido ²	1	1	5%
	Utilidad neta	172	480	-64%
	Margen neto	56%	56%	-48p
Proforma*				
1	Ingresos	185	161	15%
	EBITDA	136	119	14%
	Margen EBITDA	73%	74%	-1%
	Utilidad neta	108	86	26%

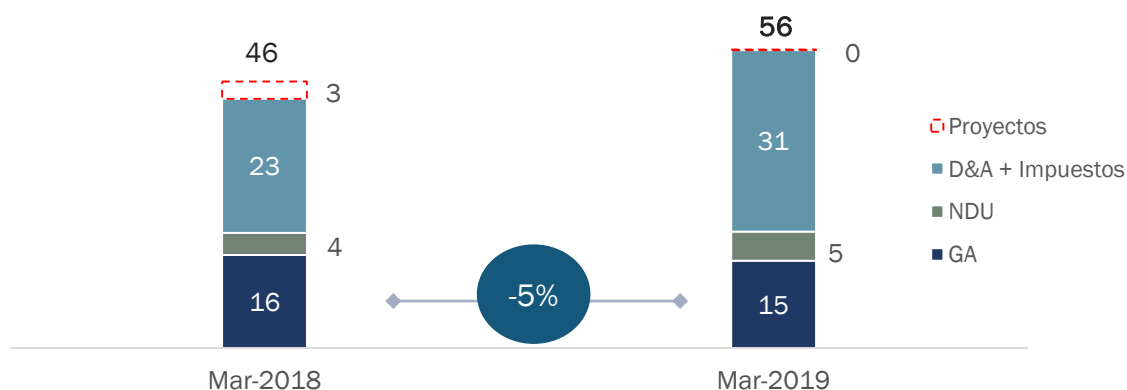
*** 15%**Crecimiento de
ingresos**6%**Decrecen **gastos**
controlables
del Grupo Argos

*Se excluye el efecto de la desinversión de auto generadoras de Cementos en 2018 y venta de participación en EPSA de Grupo Argos en 2018 y 2019

RESULTADOS SEPARADOS GRUPO ARGOS 1T2019

GASTOS CONTROLABLES DE GRUPO ARGOS DISMINUYEN 6%**1. Distribución de ingresos 1T2019** Miles de mm**2. Distribución MPP 1T2019** Miles de mm

- Ingresos por MPP (COP 57 mil mm) decrecen 25%. Eliminando efecto base de desinversión de auto generadoras, el MPP habría crecido 38%
- En 1T2018 se realizó la desinversión de 34,6 millones de acciones de EPSA generando un ingreso de COP 655 mil mm y en 1T2019 de 6,5 millones de acciones de EPSA para un ingreso por actividad financiera de COP 123 mil mm

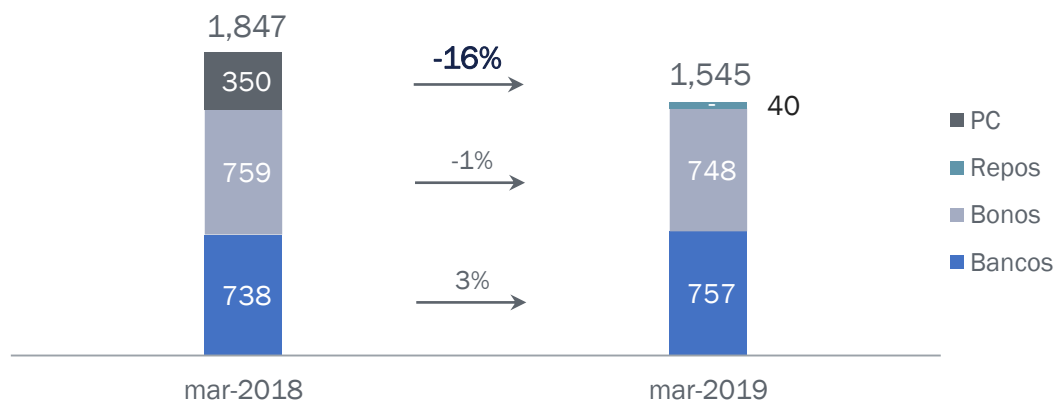
3. Gastos controlables 1T2019 Miles de mm

- Gastos administrativos gestionables de Grupo Argos, **disminuyen 6%** para el trimestre.
- **Incremento en rubro** de depreciaciones e impuestos por aumento en la base catastral y mayor depreciación por **NIIF16**

RESULTADOS SEPARADOS GRUPO ARGOS 1T2019

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

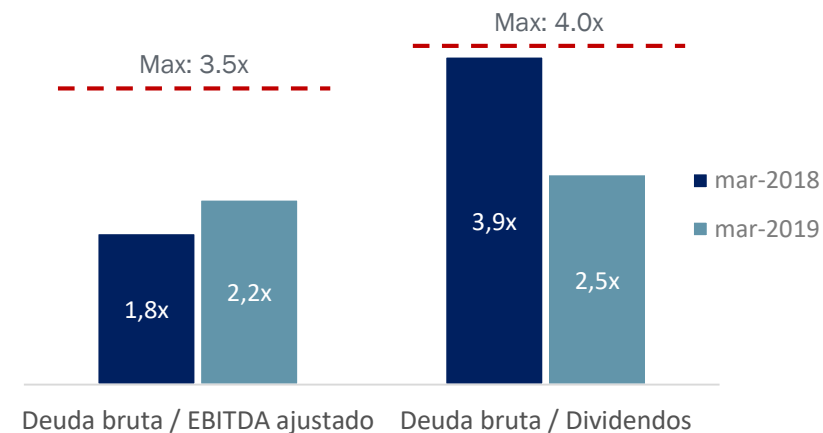
ENDEUDAMIENTO* COP Miles de mm



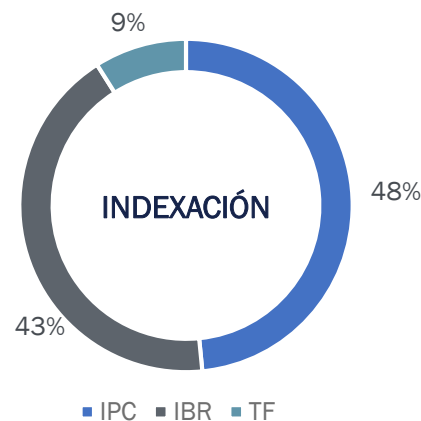
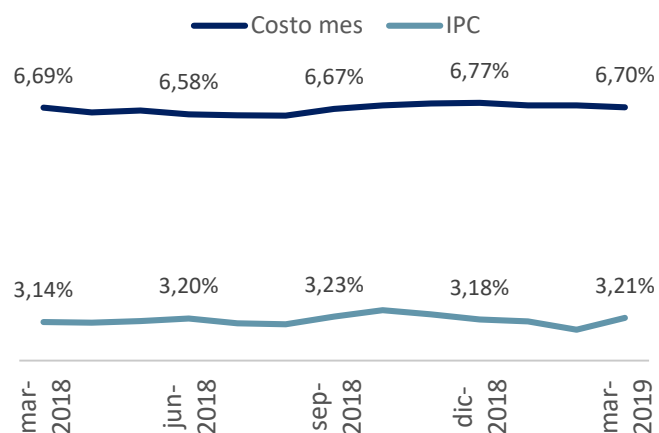
INDICADORES DE APALANCAMIENTO

EBITDA Ajustado**
(COP miles de mm):

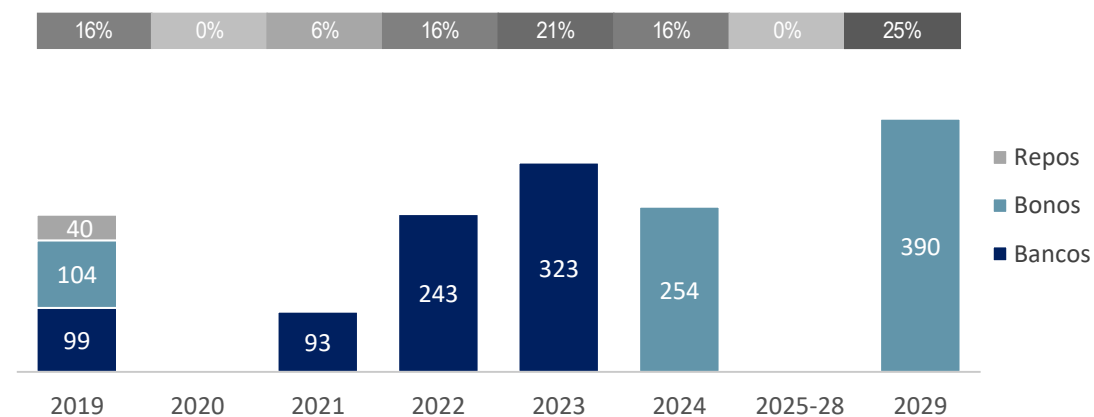
- Mar-2018: 1,041
- Mar-2019: 696



COSTO DE LA DEUDA*



PERFIL DE VENCIMIENTOS (CAPITAL) COP miles de millones

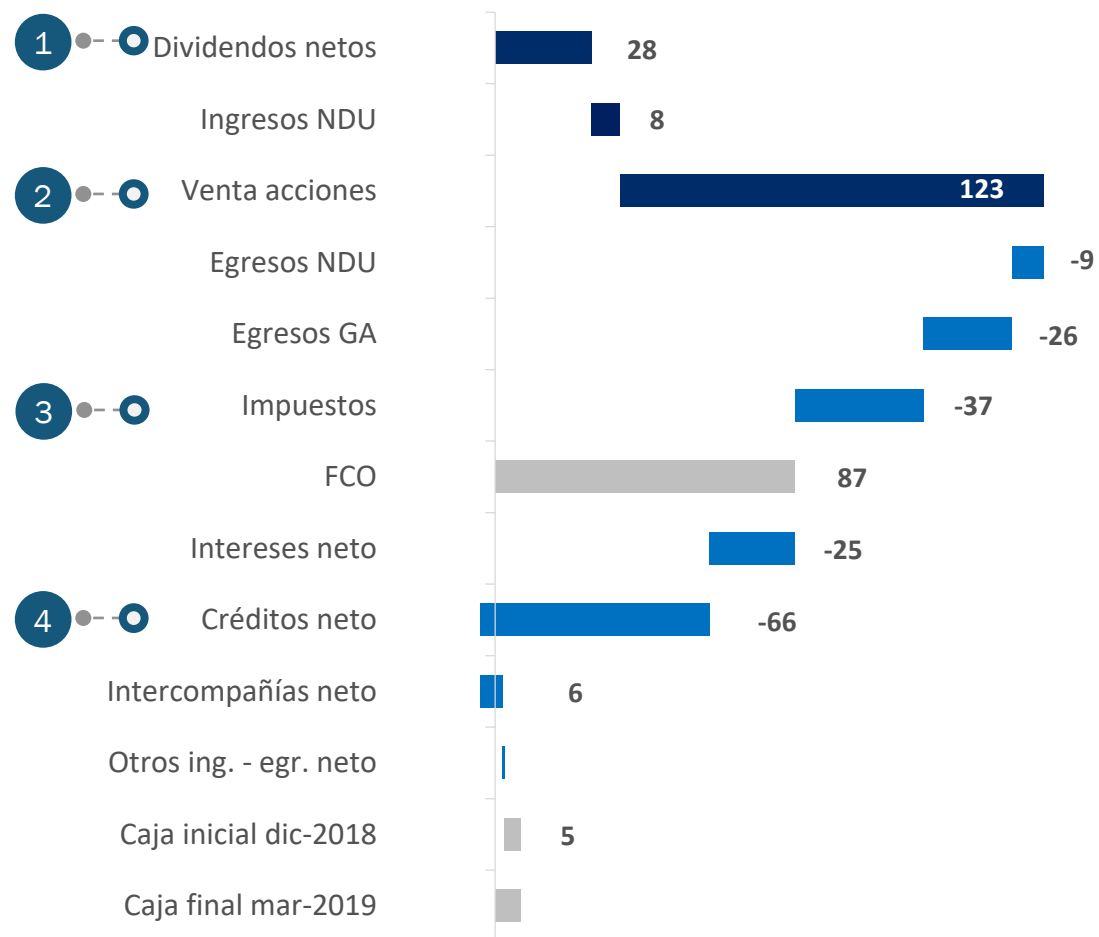


* Sólo incluye saldo de capital. Inflación vigente para el mes

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

RESULTADOS SEPARADOS GRUPO ARGOS 1T2019

RECURSOS POR VENTA DE EPSA UTILIZADOS PARA REDUCIR EL APALANCAMIENTO

FLUJO DE CAJA SEPARADO *COP Miles de mm*

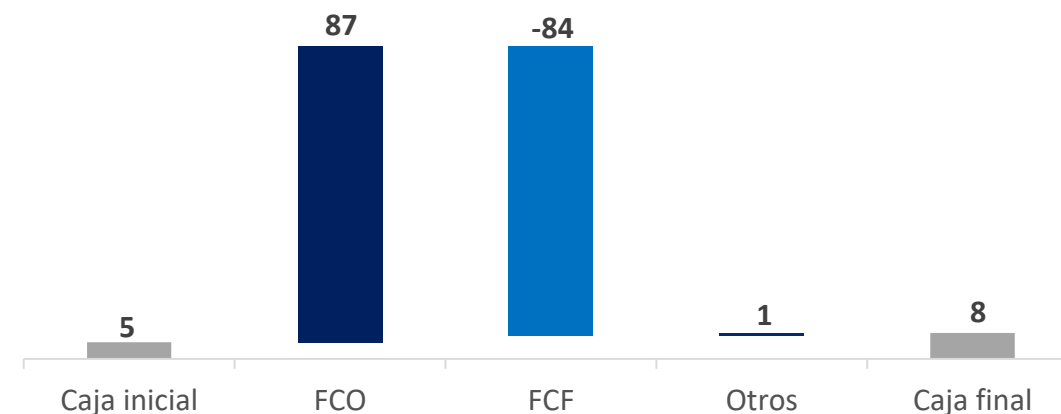
NOTAS

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

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

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

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



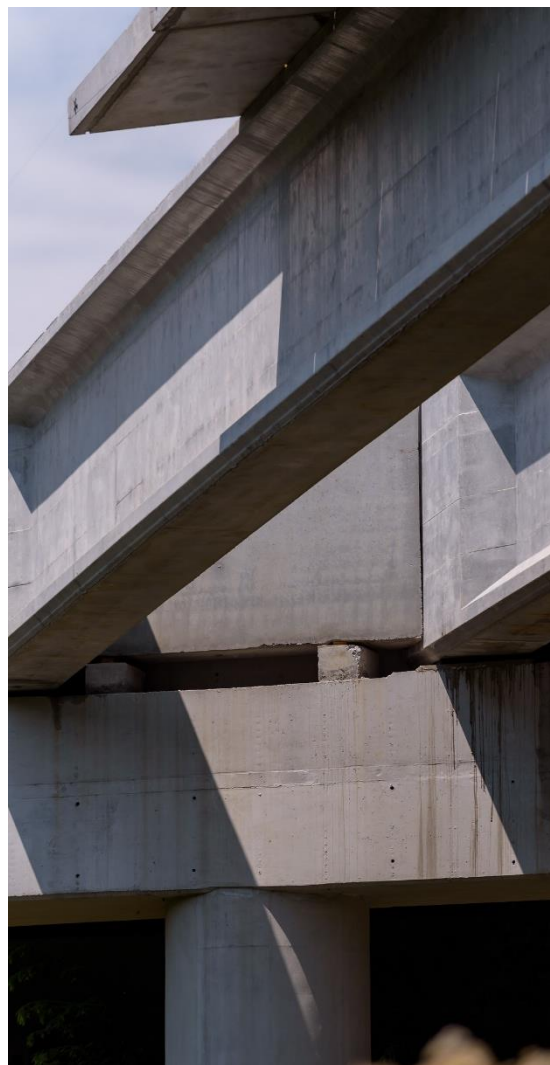
NEGOCIO DE CONCESIONES



ODINSA Y OPAIN
RESULTADOS TRIMESTRALES
1T2019

NEGOCIO DE CONCESIONES PRIMER TRIMESTRE DEL 2019

OPTIMIZACIÓN EN ESTRUCTURA DE CAPITAL DE QUIPORT PARA DISMINUCIÓN DE APALANCAMIENTO



DETALLE



USD 400 mm

Emisión de bonos Quiport

para fortalecer estructura de capital de Odinsa



Finaliza excavación del túnel Mulatos exitosamente

Disminuyendo significativamente el riesgo de Pacifico 2. Avance de obra de 66%



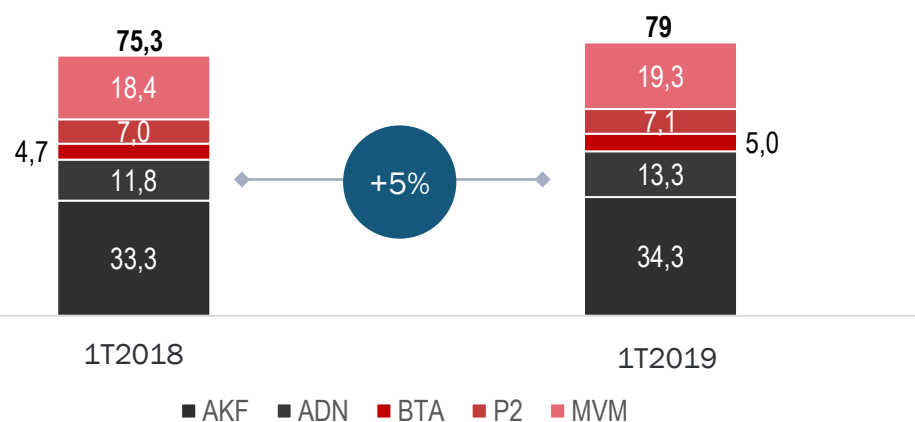
Resolución controversia en Malla Vial del Meta

Definición de nuevo alcance del proyecto con la ANI

NEGOCIO DE CONCESIONES PRIMER TRIMESTRE DEL 2019

CRECIMIENTO DE 5% A/A EN EL TRÁFICO VIAL Y ESTABILIDAD EN EL TRÁFICO DE PASAJEROS

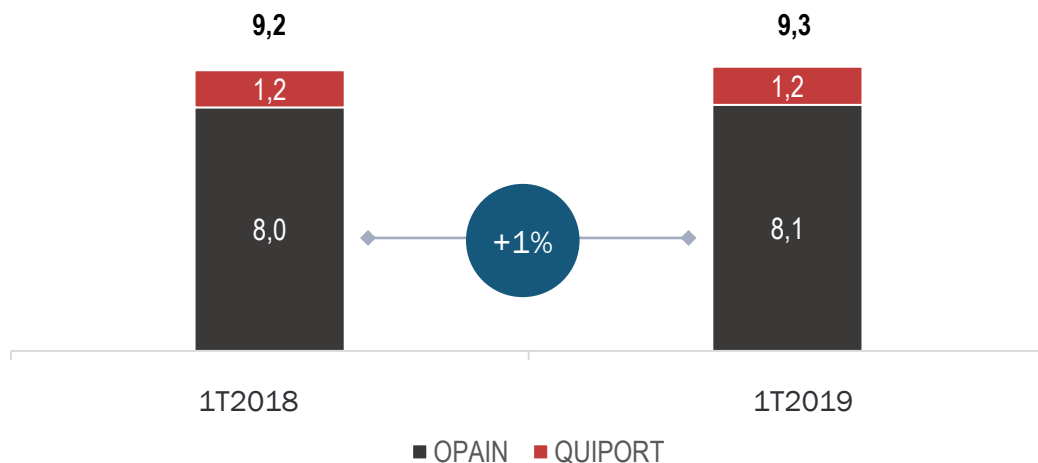
PROMEDIO DIARIO DE VEHÍCULOS *Miles de vehículos*



NOTAS

- **AKF:** Durante 1T19 el tráfico de vehículos aumento +3% A/A. El bajo crecimiento se vio afectado principalmente por las obras de Pacífico 3 y el cierre del puente Irra por mantenimiento mayor en febrero
- **ADN + BTA:** Recuperación del tráfico en ADN del 13% A/A y BTA registra incremento en tráfico de 7% A/A
- **Pacífico II:** Incremento en tráfico de 2% A/A en 1T19 por avance de obra que se encuentra en 66% superando cronograma de obra, en donde se resalta variaciones positivas impulsado por vehículos de tráfico pesado
- **MVM:** Alcanzó 19 mil vehículos diarios, creciendo 5% A/A

TRÁFICO AEROPUERTOS *Millones de pasajeros (PAX)*



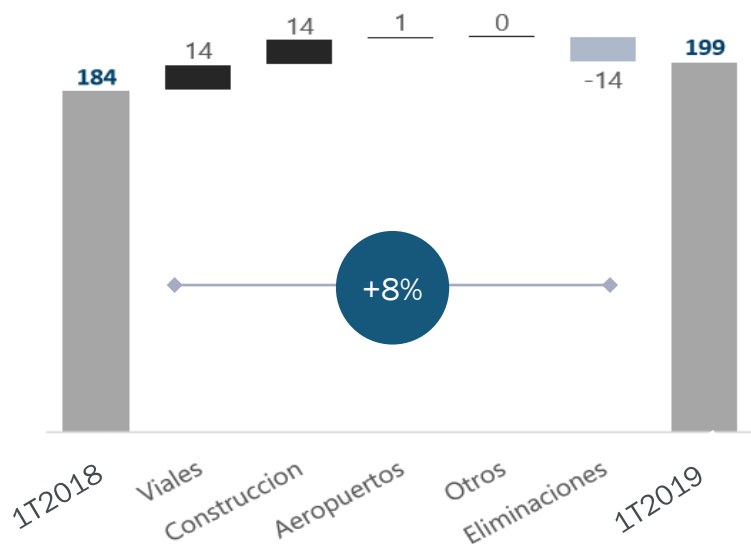
NOTAS

- **Aeropuerto El Dorado:** Movimiento total de pasajeros en El Dorado en 1T19 de 8,0 millones, crece 1% frente a 1T19. Tráfico de pasajeros internacionales crece 7% y nacionales -2%
- **Aeropuerto Quito:** Incremento de pasajeros creció 2% A/A, en igual medida por operaciones domesticas e internacionales

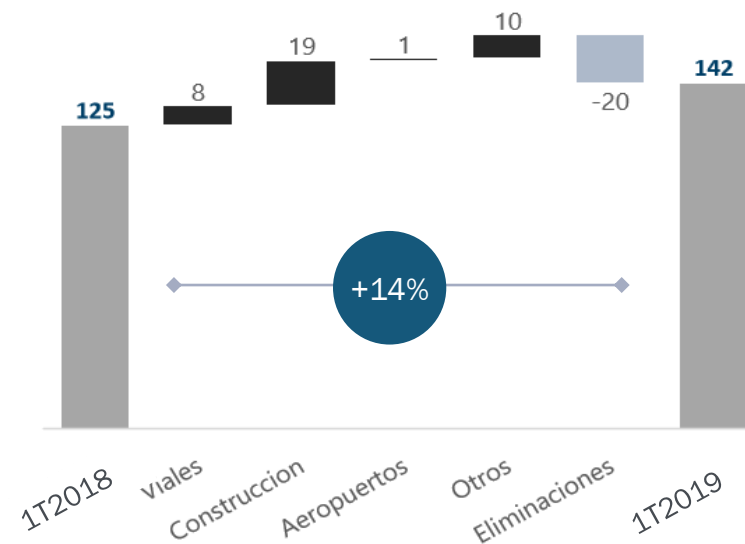
NEGOCIO DE CONCESIONES PRIMER TRIMESTRE DEL 2019

TODOS LOS SEGMENTOS CONTRIBUYEN POSITIVAMENTE A LA GENERACIÓN DE EBITDA

INGRESOS COP miles mm

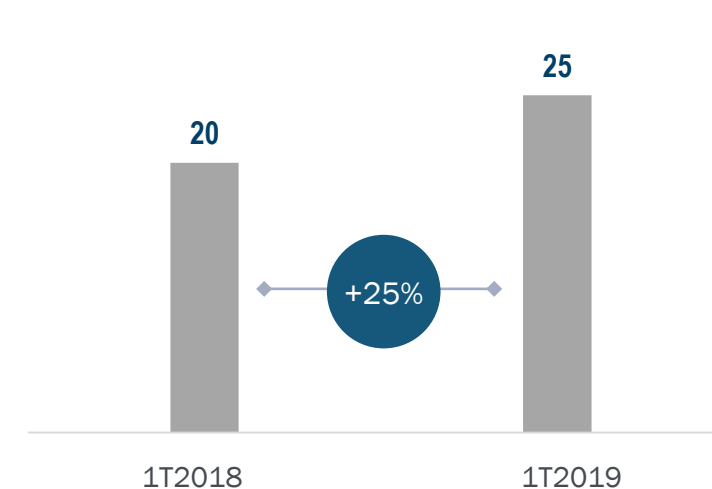


EBITDA COP miles mm



UTILIDAD NETA CONTROLADORA

COP miles mm



▲ Aumento en ingresos:

- Aporte positivo de todos los segmentos
- Tráfico promedio diario de las concesiones viales crece 5% A/A y tráfico de aeropuertos se mantiene estable (+1% A/A)
- Se destaca el desempeño de las concesiones de ADN y BTA, las cuales incrementaron sus ingresos en 15% y 1%, respectivamente

▲ Aumento en el Ebitda por:

- Mayores ingresos (+COP 15 mil mm) principalmente por segmento de concesiones viales
- Estabilidad en los egresos 2019 vs 2018

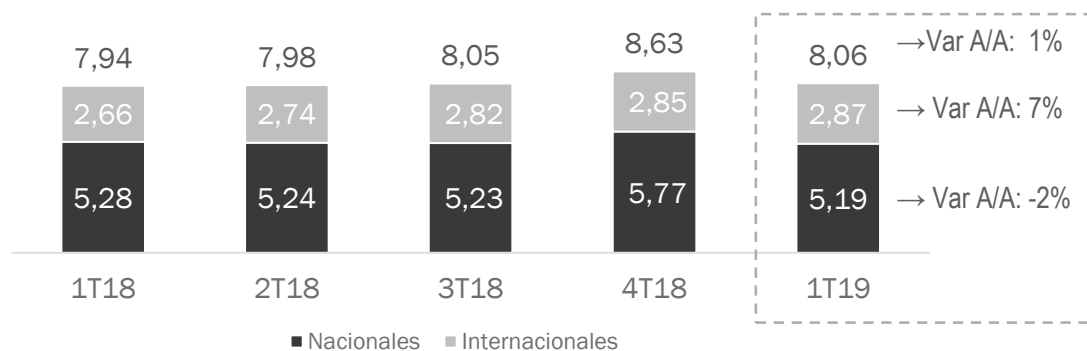
▲ Aumento en la utilidad neta controladora por:

- Mejora en Utilidad Operacional (+COP 16,000 mm)
- Disminución en el impuesto de renta (-COP 5,000 mm)

NEGOCIO DE CONCESIONES PRIMER TRIMESTRE DEL 2019

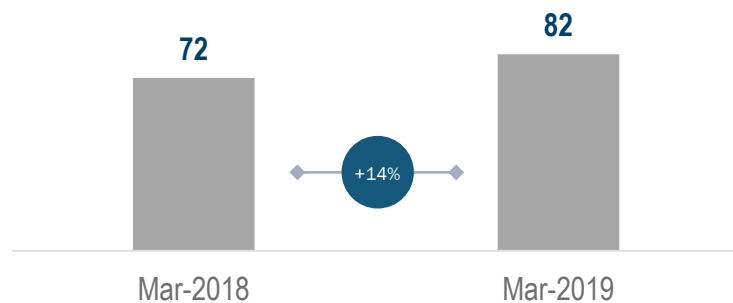
INGRESOS POR PASAJERO EN OPAIN CRECEN 11% A/A

PASAJEROS Millones de pasajeros (PAX)



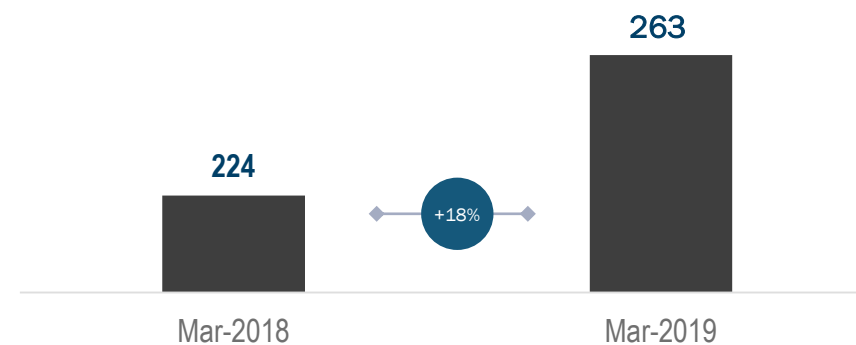
- El periodo de semana santa en 2018 fue en marzo y en 2019 en abril afectando la comparación año a año

EBITDA COP Miles de mm



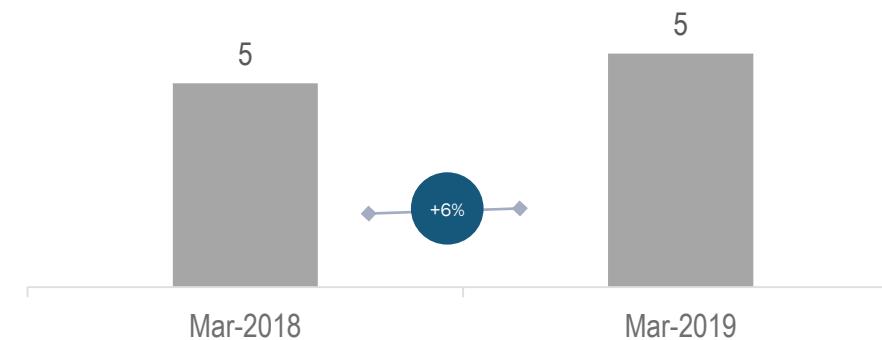
- EBITDA crece 14% que refleja el plan de eficiencia implementado en el aeropuerto

INGRESOS COP Miles de mm



- Los ingresos regulados crecen 9% y los ingresos no regulados crecen 10% por entrada en operación de los espacios comerciales

UTILIDAD NETA COP Miles de mm



NEGOCIO DE CEMENTOS



CEMENTOS ARGOS
RESULTADOS TRIMESTRALES
1T2019

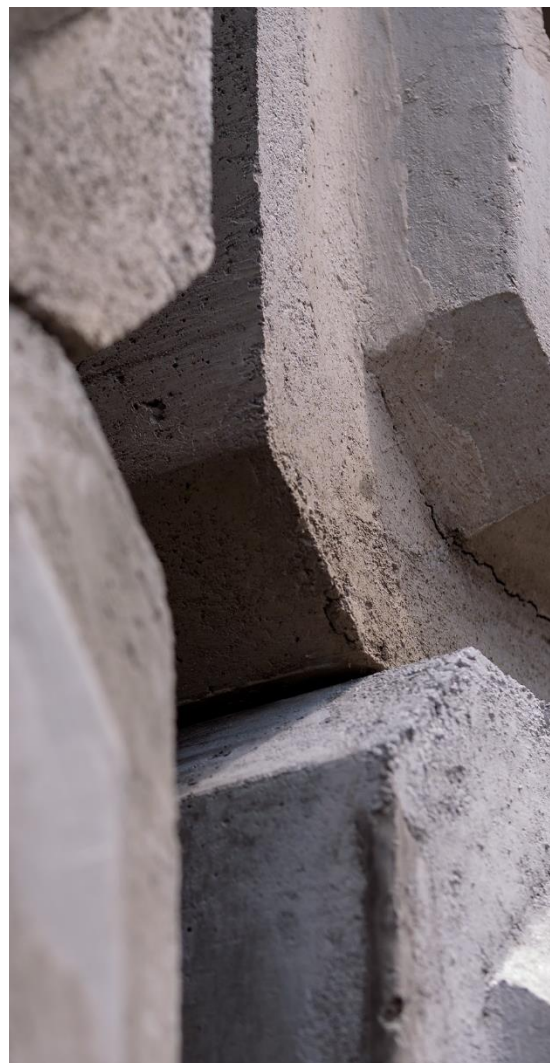
NEGOCIO DE CEMENTO PRIMER TRIMESTRE DEL 2019

INGRESOS EN COLOMBIA (+7%) Y USA (+11%) CRECEN CONFIRMANDO MEJORA EN TENDENCIA

INGRESOS
▲14% (A/A)
COP 2,2 bn

*EBITDA
COP 311 Mil Millones → % 14 MARGEN
+4% (A/A)

RESULTADO NETO
COP 15 Mil mm



DETALLE



Ingresos crecen 14% por mejora en volumen y precio

Crecimiento en volumen de cemento en USA de 13% y Colombia de 4%. Crecimiento de volumen de concreto en USA de 3% y en Colombia de 4%



Best 2.0 USA

Ahorro estimado de USD 5 mm en 1T2019
Disminución del costo de tarifa de electricidad. Inicio de fase de prueba de Pet Coke en planta de Roberta



Argos One

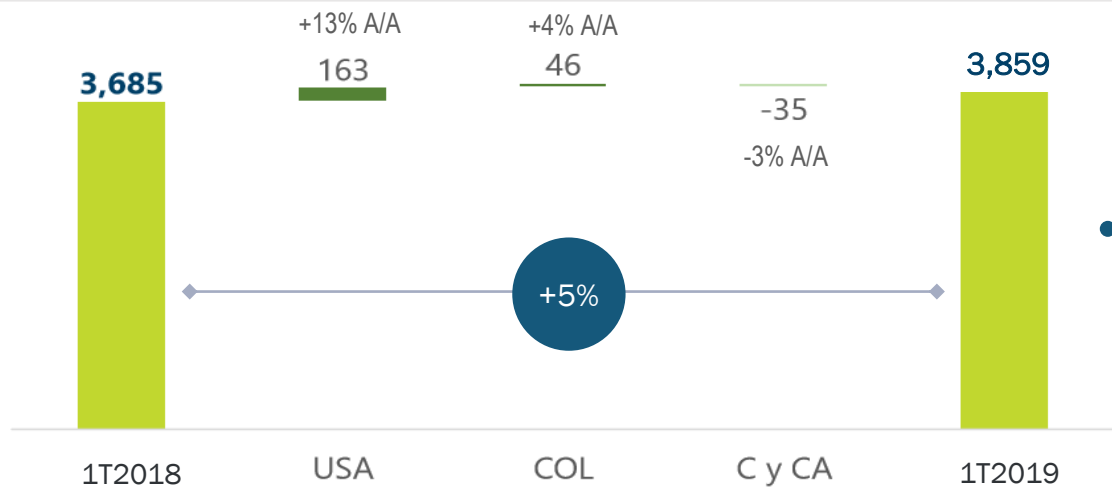
Colombia ordenes cemento 61% y concreto 44% a 1T19
USA ordenes cemento 28%

• Ebitda Operacional excluye ingresos no recurrentes: (1) desinversión de auto generadoras en 1T2018 por COP 71 mil millones y (2) valorización de lotes por COP 10 mil millones en 1T2019. Se elimina también impacto contable de NIIF16

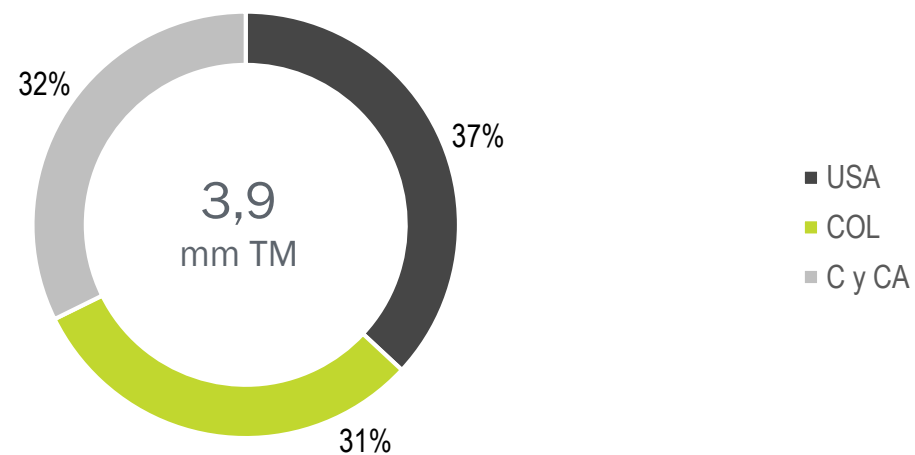
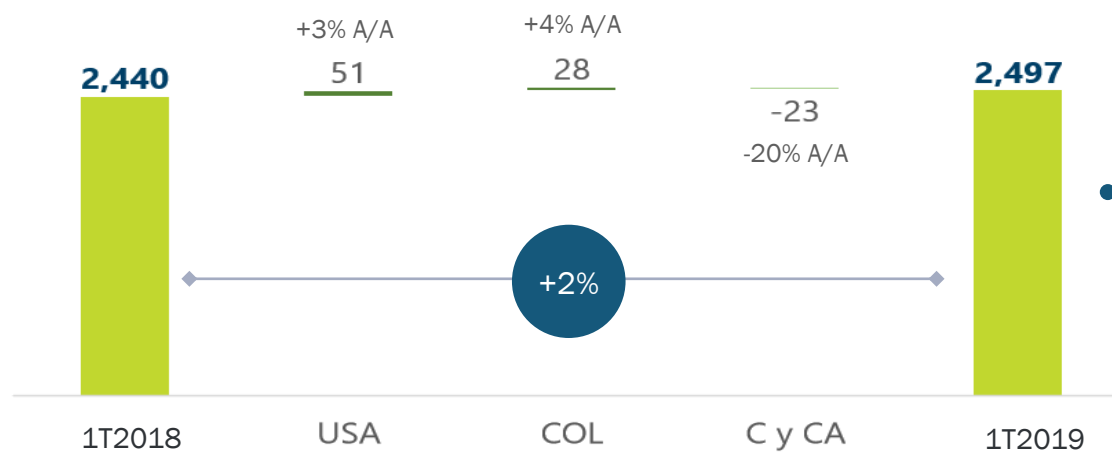
NEGOCIO DE CEMENTO

CRECIMIENTO DE VOLUMEN DE CEMENTO EN ESTADOS UNIDOS DE 13% A/A

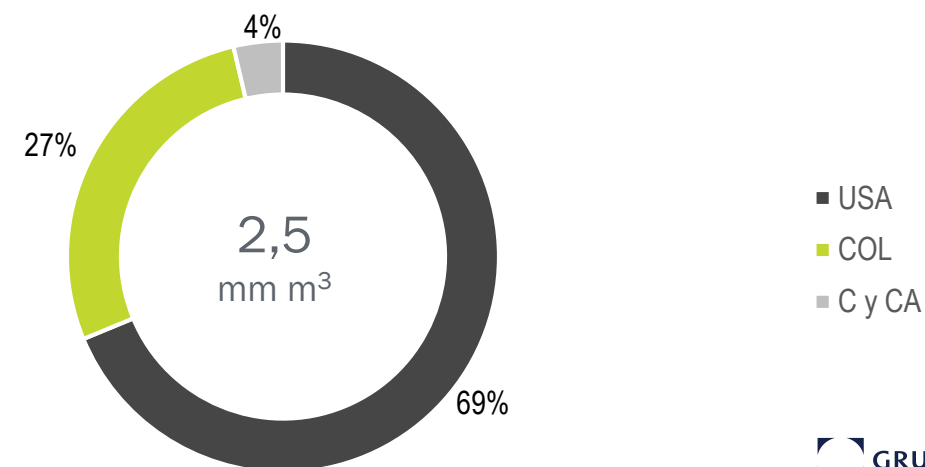
VOLUMEN DE CEMENTO Miles de ton



VENTAS DE CEMENTO

VOLUMEN DE CONCRETO Miles de m³

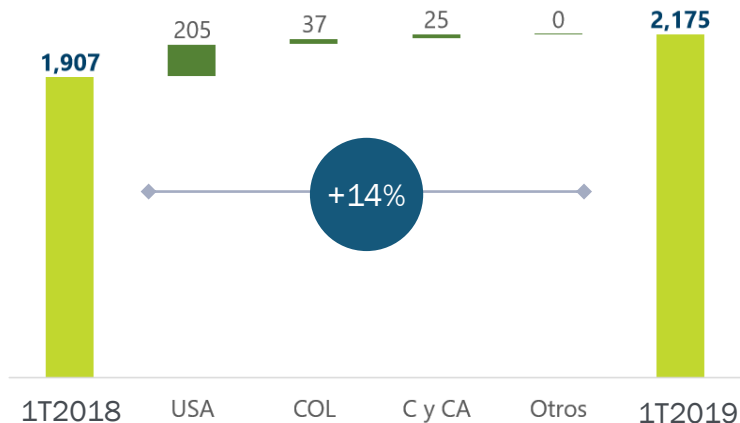
VENTAS DE CONCRETO



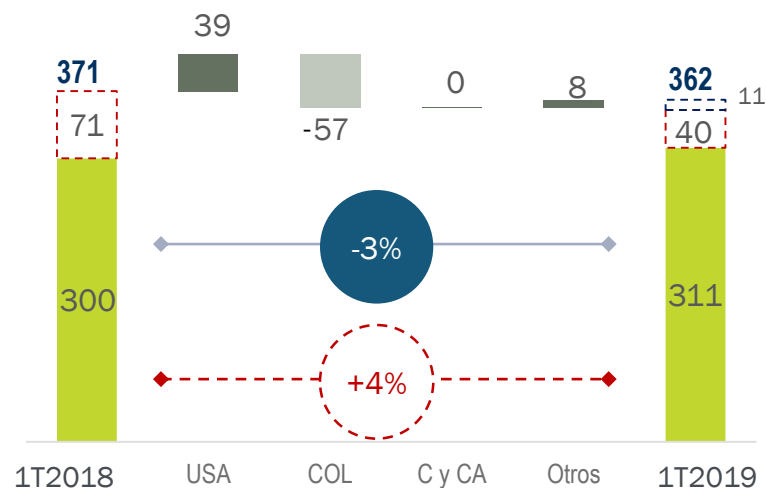
NEGOCIO DE CEMENTO

1T19: MATERIALIZACIÓN DE EFICIENCIAS EN USA Y RECUPERACIÓN DE PRECIOS EN COLOMBIA

INGRESOS COP Miles de mm

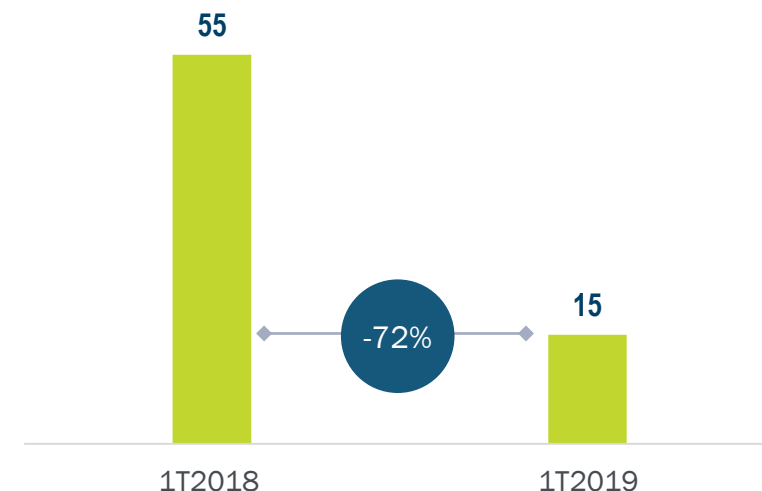


EBITDA COP Miles de mm



UTILIDAD NETA CONTROLADORA

COP Miles de mm



▲ Aumento en ingresos:

- Volumen consolidado de **cemento (+4% A/A)** y **concreto (+2% A/A)**
- **Mayor precios de cemento**, principalmente en Colombia (+3.9% A/A) y USA (+1.9% A/A). En el Caribe se presenta un ajuste de precios
- **Precios de Concreto** en USA (+3.1% A/A) y en Colombia (+1.9% A/A)
- Excluyendo el efecto devaluación los ingresos crecerían 7%

▲ Ebitda Ajustado por **efecto base** por la venta de **auto generadoras** por COP 71,000 mm en marzo de 2018, al eliminar este efecto el:

- EBITDA de la regional Colombia +18% A/A
- EBITDA a nivel **consolidado crecería 4% A/A**

▲ **Disminución** en la utilidad neta por **efecto base** por la venta de las auto generadoras, lleva a una disminución en la utilidad operacional de COP 51,000 mm. Se resalta a nivel no operacional:

- **Aumento en gasto financiero** (+COP 9,000 mm)
- **Disminución en impuesto de renta** (-COP 17,000 mm)

*Se excluye el efecto de la desinversión de auto generadoras de Cementos en 2018 y la valorización de tierras por 10 mil millones del primer trimestre del 2019

Tasa móvil a marzo de 2019 COP 3,134.6 vs COP 2,860.3 a marzo de 2018, devaluación equivalente al 10% .

NEGOCIO DE ENERGÍA



CELSIA
RESULTADOS TRIMESTRALES
1T2019

NEGOCIO DE ENERGÍA PRIMER TRIMESTRE DEL 2019

COMPRA DE ACTIVOS DE ENERTOLIMA FORTALECE POSICIÓN EN EL SEGMENTO DE DISTRIBUCIÓN



DETALLE

 **COP 1,7 Bn**
Compra de activos de Enertolima

Duplicando número de usuarios atendidos a 1,1 millones

 **63% EPSA**

Adquisición de 6,5 millones de acciones adicionales para alcanzar una participación de 63,15%

 **COP 1,1 Bn**
Emisión de bonos

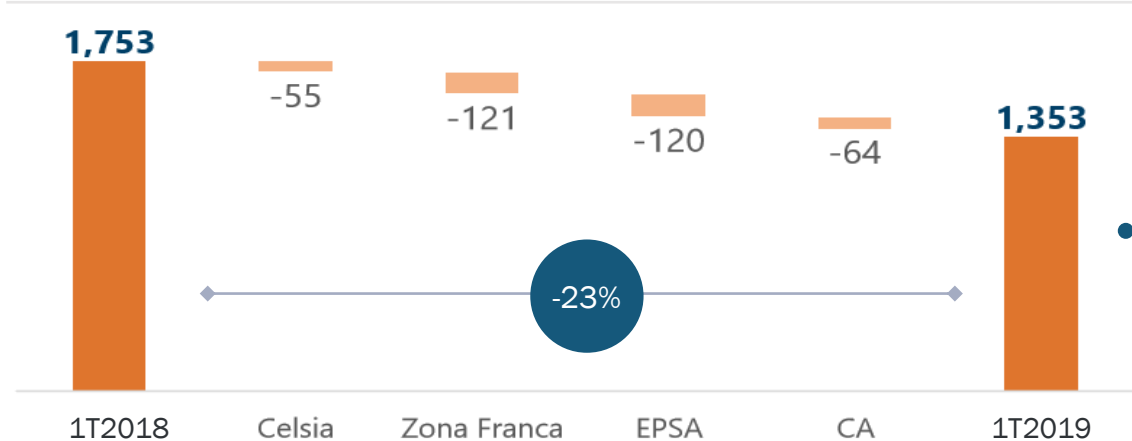
Demanda por +COP 2 bn, Optimización de tasas entre 26 y 36pb, y vida media de +11 años

Más del 70% de los recursos destinado a la compra de activos de Tolima, porcentaje restante para fortalecer posición de liquidez

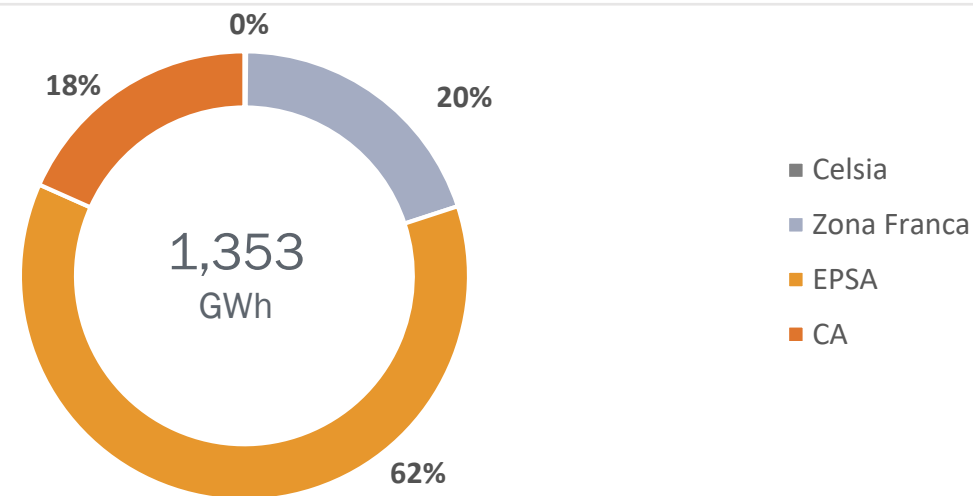
NEGOCIO DE ENERGÍA

INCREMENTO EN PRECIOS DE ENERGÍA DE 95% COMPENSA MENORES NIVELES DE GENERACIÓN

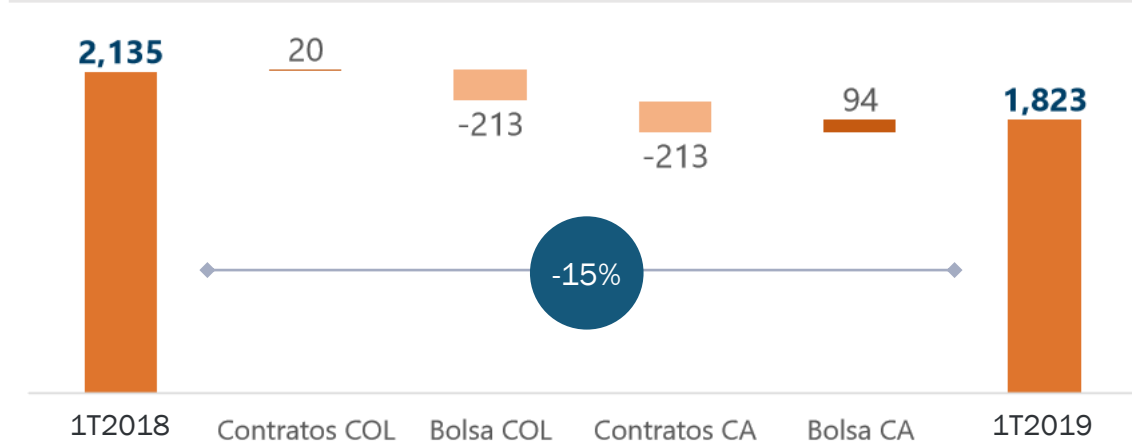
GENERACIÓN GWh



COMPOSICIÓN DE LA GENERACIÓN



VARIACIÓN DE LAS VENTAS DE ENERGÍA GWh



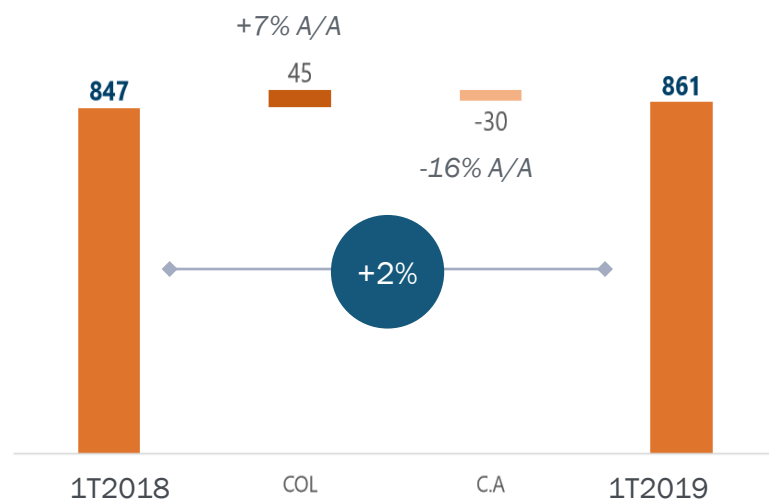
NOTAS

- ▲ Ventas de energía disminuye 15% A/A, se resalta **mayores ventas en contratos en Colombia**
- ▲ Generación **decrece 22%** por:
 - Terminación del contrato en BLM en Centroamérica
 - Menor generación Zona Franca
- ▲ Precio de la energía en bolsa **promedio en 1T19 = 284 \$/kWh (+95% A/A)**. Precio promedio de contratos que atienden el **mercado regulado = 202 \$/kWh (+7% A/A)**

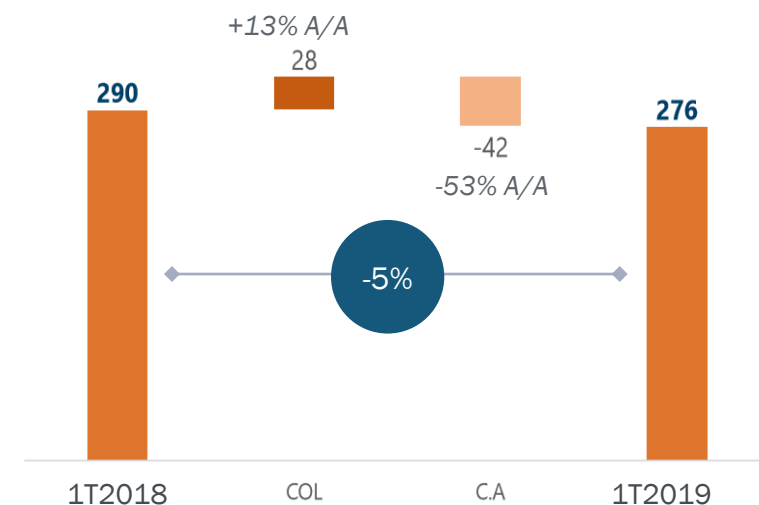
NEGOCIO DE ENERGÍA

INGRESOS Y EBITDA EN COLOMBIA CRECEN 7% A/A Y 13% A/A RESPECTIVAMENTE

INGRESOS COP Miles de mm

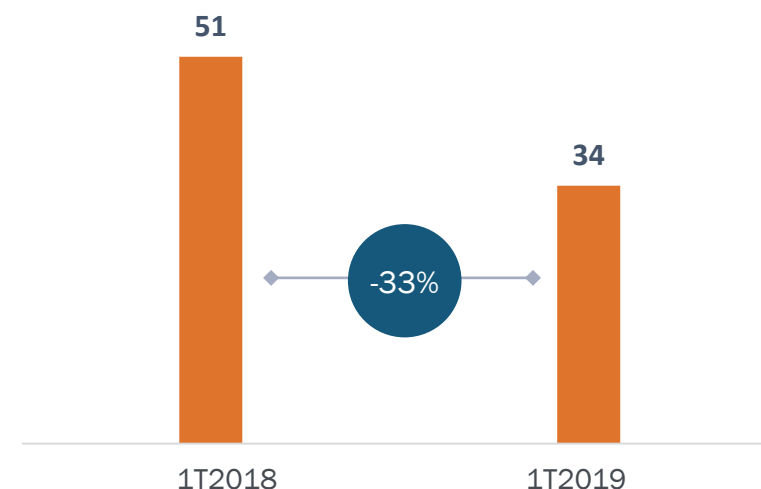


EBITDA COP Miles de mm



UTILIDAD NETA CONTROLADORA

COP Miles de mm



Aumento en ingresos:

▲ Colombia:

- Incremento ventas comercialización (+COP 30 mil mm), de segmento regulado;
- incremento ventas en spot (+COP 15 mil mm) por mayores precios

▲ Centro América

- Terminación de contrato de BLM

▲ Disminución en Ebitda por:

- Colombia +13% A/A por mayor margen de contribución en el segmento de **distribución y generación**
- Terminación de contrato en BLM

▲ Disminución en la utilidad de la controladora por:

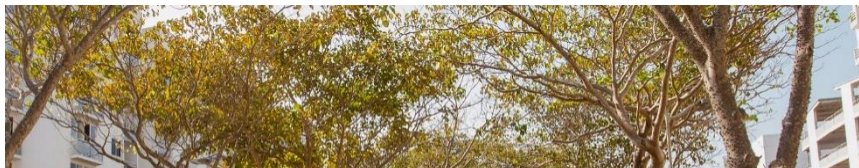
- Disminución en EBITDA (- COP 14,000 mm)
- Aumento en **gasto por intereses** (+COP 2,000 mm), **menor ganancia por diferencia en cambio** (- COP 2,000 mm)

NEGOCIO INMOBILIARIO



NDU Y PACTIA
RESULTADOS TRIMESTRALES
1T2019

EBITDA DE PACTIA CRECE 17% EN TÉRMINOS DE MISMOS METROS CUADRADOS



GRUPO ARGOS

- ▲ Ingresos por COP 32 mil millones que incluyen:
 - Valorizaciones de terrenos: COP 10 mil mm
 - Dividendos: COP 16 mil mm
 - Escrituraciones: COP 3 mil mm
- ▲ Flujo de caja 1T19 de COP 8 mil mm
- ▲ Arquitectura y Concreto inició las obras del hotel Sofitel Calablanca marcando un hito para el desarrollo de tierras en Barú

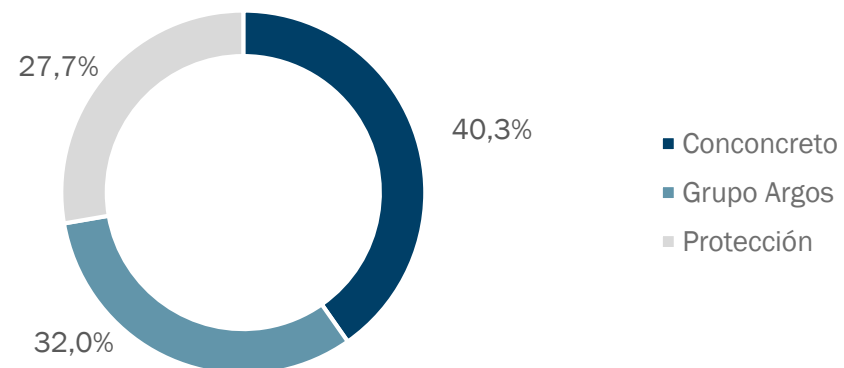
PACTIA

- ▲ Se distribuyeron rendimientos por COP 27 mil mm
- ▲ Se inician operaciones en el Centro de distribución de Colgate en Palmira, Valle del Cauca (+30,411 m2)
- ▲ Termina la construcción del hotel Hilton Corferias en Bogotá. La operación inició en marzo y se inauguró en abril. Inversión de COP 260 mil mm (Pactia 70%)
- ▲ Se adquirió el 50% restante en los activos de Buró 26, en Bogotá y Buró 51 en Barranquilla

PACTIA

GLA AUMENTA 7% A/A POR APERTURA DE CENTRO DE DISTRIBUCION DE COLGATE Y HOTEL COLFERIAS

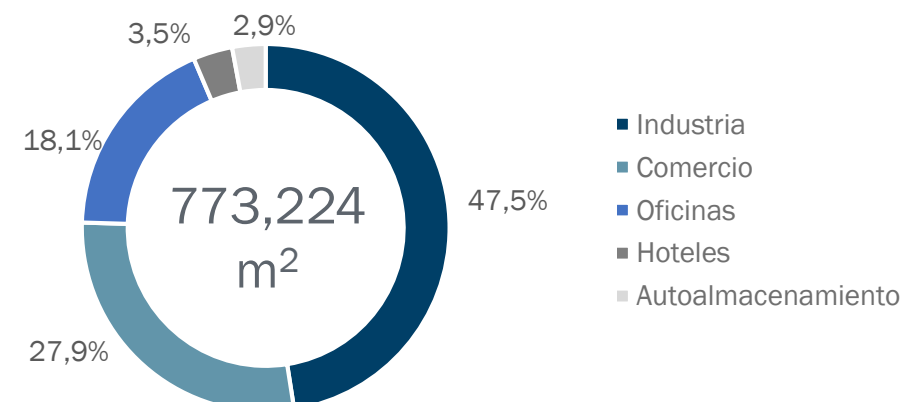
PARTICIPACIÓN %



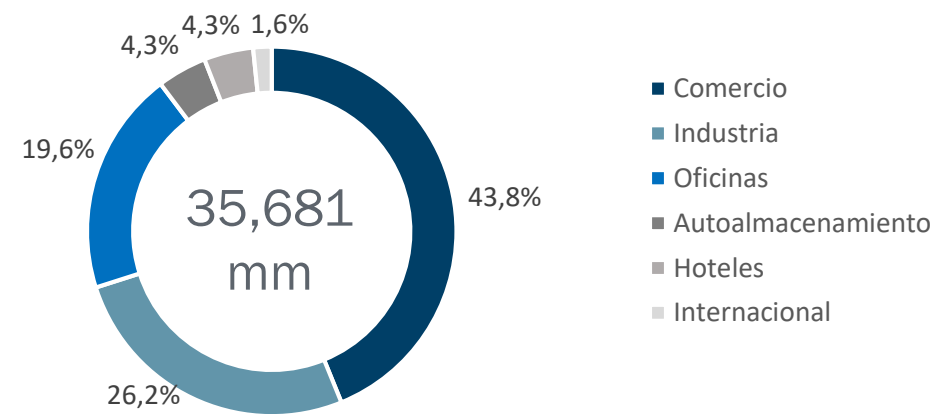
INGRESOS Y NOI COP Miles de millones

CIFRAS RELEVANTES

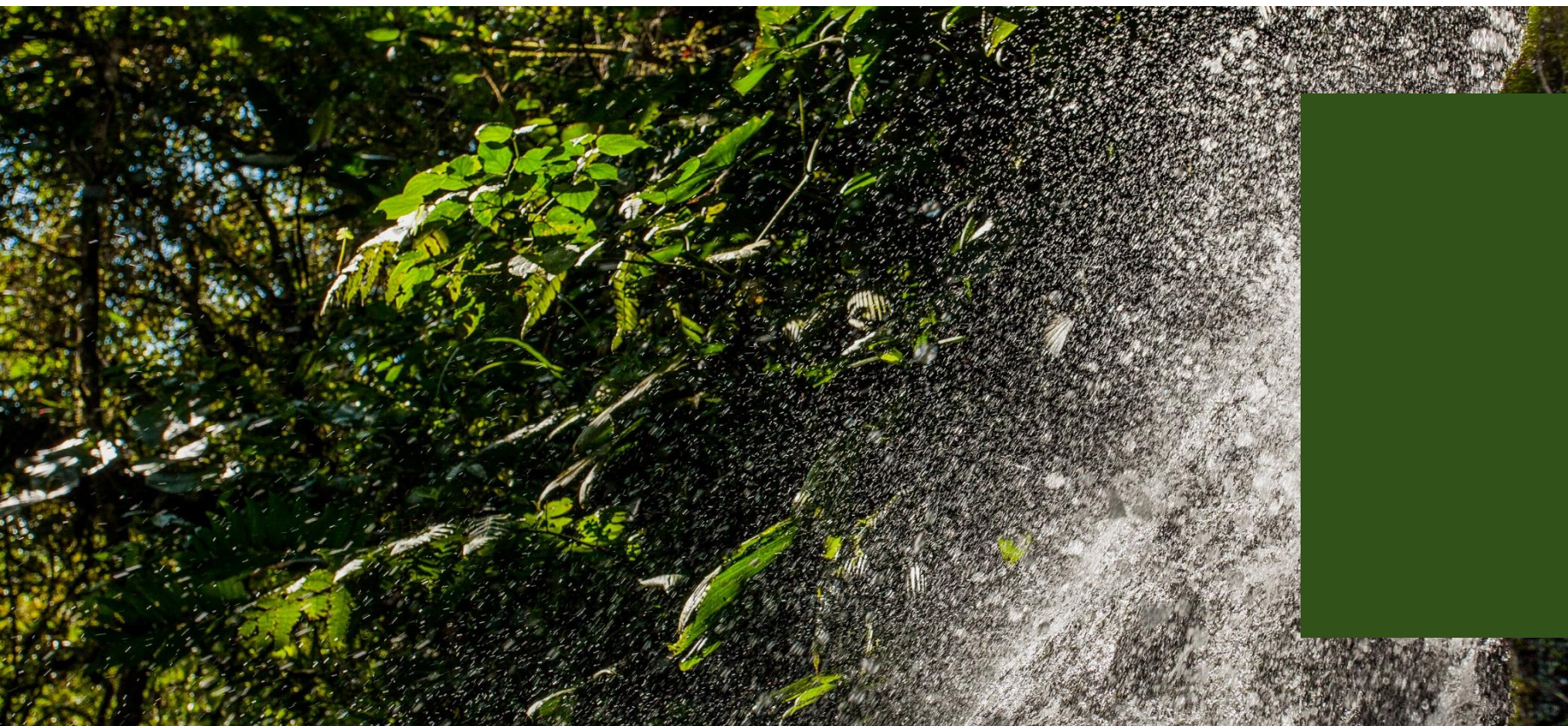
COP miles mm	1T2019	1T2018	Var.(%)
Ingresos	67,937	64,921	5%
Costos Operativos	32,820	29,131	13%
Ingreso Neto Operativo	35,117	35,791	-2%
EBITDA Consolidado	20,856	22,547	-8%
Margen EBITDA	31%	35%	-400p

GLA m²

NOI COP mm



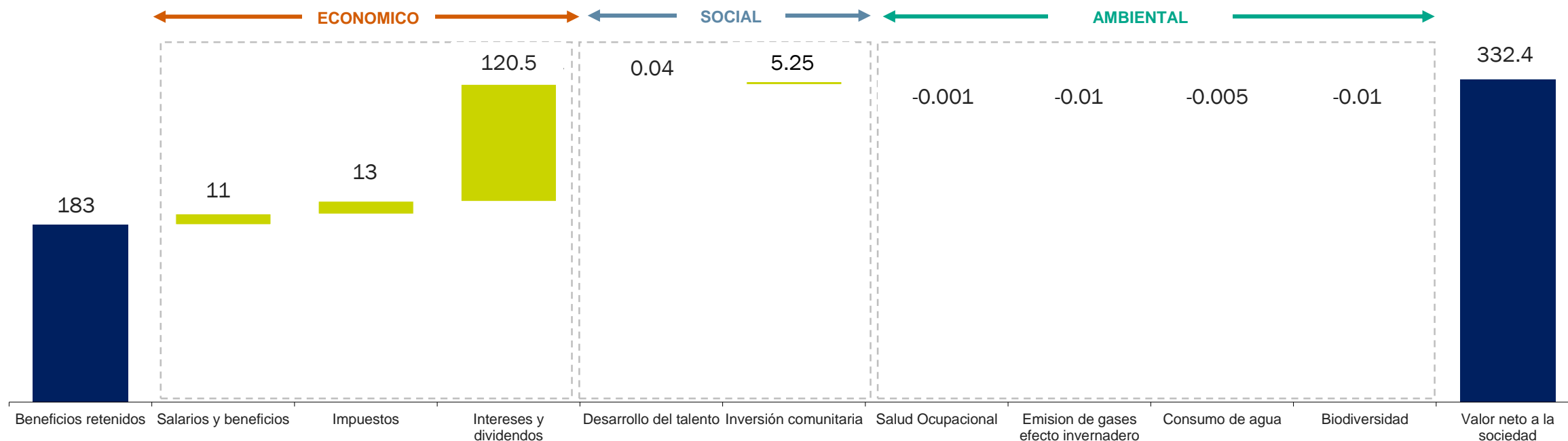
SOSTENIBILIDAD



AVANCES
SOSTENIBILIDAD
1T2019

AGREGAMOS A LA SOCIEDAD 1,8X EL BENEFICIO QUE RETUVIMOS, EQUIVALENTE A USD 332 MM

ESTADO DE VALOR AGREGADO A LA SOCIEDAD GRUPO ARGOS 2018 (USD millones)



Dimensión económica:

Pagos de impuestos, salarios, intereses y dividendos que dinamizan la economía, impulsando la productividad y competitividad del país. Representa el 43% del valor neto que entregamos a la sociedad



Dimensión Social:

Mayor aporte a la infraestructura comunitaria realizada por el negocio de desarrollo urbano, que se estima benefició a la comunidad en USD 5,2 millones



Dimensión Ambiental:

Impactos negativos marginales, ya que actividad no es intensiva en uso del capital natural. Trabajamos activamente para contribuir a la conservación de ecosistemas a través de la Fundación Grupo Argos.

