



**Presentación de
Resultados
2T2017**



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

Con un margen Ebitda estable del 25% Grupo Argos ratifica su estrategia de portafolio.



Resultados operacionales para **Grupo Argos** reflejan los beneficios de un portafolio diversificado con **ingresos consolidados creciendo 5%** para el trimestre A/A a COP 3.6 bn y estabilidad en margen Ebitda.



Odinsa incrementa sustancialmente su Ebitda para 2T17 en 65% A/A gracias a estrategia exitosa de depuración de portafolio y consolidación de operaciones estratégicas. En primer semestre de 2017 cierra **venta de Gena, Genpac y Santa Marta Paraguachón.**



Cementos Argos demuestra su capacidad de adaptación frente a un mercado retador en Colombia con **incremento sostenido en los volúmenes de cemento del 18% A/A**, sumado a la **mejora del margen Ebitda** que pasa del 13% al 17% del 1T17 al 2T17, con un mes de **junio que supera el 21%.**



Celsia registra resultados que reflejan una **operación fortalecida con márgenes Ebitda del 38%** y una mejora en los indicadores de apalancamiento a **3.5x deuda neta/Ebitda**

En su rol de holding, Grupo Argos materializa tesis de inversión en Compas con TIR del 26% sobre su inversión

De 3 terminales cementeras (Barranquilla, Tolú, y Buenaventura)

A una red logística articulada y multipropósito con presencia en 2 océanos Colombianos y aliados de primer nivel.

2012

- Constitución de Compas a partir de la fusión de Muelles del Bosque con los activos portuarios de GA

2013

- Compas asume la operación de la terminal *South Central Cement* en Houston
- Se asocia con *Port Singapore Authority* en el proyecto de Aguadulce

2014

- Inauguración de nueva planta de granel en Tolú

2015

- Asociación con APM Terminals para operar terminal de Cartagena. Compromiso de inversión por US\$200 MM (capacidad X3)

2016

- Finalizó la construcción del Puerto de Aguadulce con una inversión de US\$ ~ 120 MM

2017

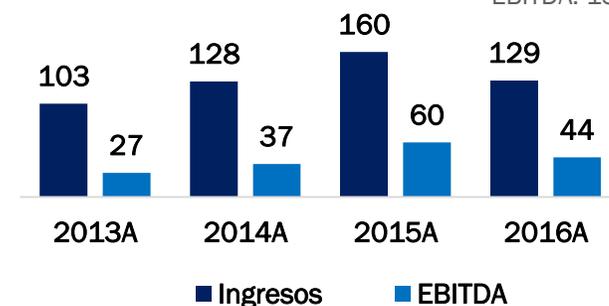
- GA materializa su tesis de inversión con la venta de su participación

Resultados Financieros¹

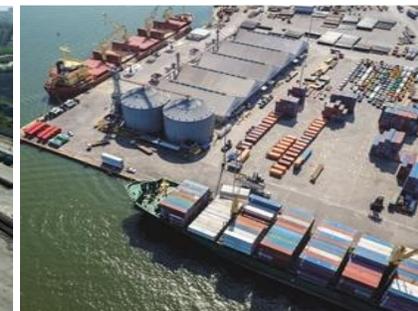
COP miles mm

CAGR (2013-16)

- Ingresos: 6%
- EBITDA: 13%



¹ Resultados 2016 no comparables con los años anteriores por la no consolidación de la terminal de Cartagena



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

Inversión de Grupo Argos en Compas y múltiplos de transacción

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

COP\$ 407,000 MM

25.2x

EV/EBITDA 2016

25.8%

TIR de la inversión

Racional

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



Impacto Contable GA

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

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

Los mercados financieros y las calificadoras continúan respaldando nuestra estrategia y nos fortalecen como Grupo Empresarial



Exitosa emisión de papeles comerciales y mantiene calificación de deuda

- Emisión de papeles comerciales, con **demanda de 2,7 veces** el valor ofertado
 - Valor de la emisión = **COP 350,000 MM**
 - Tasa de corte **6.14% E.A.**
 - **Optimización en tasa promedio de deuda en 30 pb**
- Fitch Ratings afirmó en 'AA+(col)' y 'F1+(col)' las calificaciones nacionales de largo y corto plazo, con perspectiva estable.
- S&P confirmó calificación de emisor de 'AA+'



Exitosa emisión de bonos ordinarios

- 5ta emisión de bonos ordinarios, con **demanda de 1,7 veces** el valor ofertado.
 - Valor de la emisión = **COP 1 billón**
 - Costo aproximado de emisión de **7,22%**



Mejora perspectiva de su deuda de largo plazo

- S&P confirmó la calificación de 'AA+' de deuda de largo plazo y revisó la perspectiva a estable desde negativa de los Bonos Ordinarios Celsia S.A. E.S.P. por COP 800,000 MM

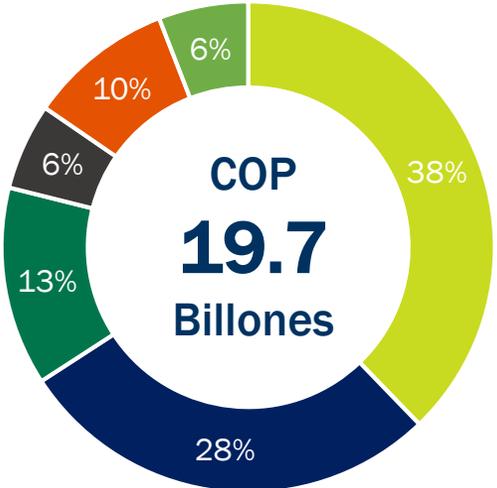


Mejora perspectiva de su deuda de largo plazo

- Fitch Ratings afirmó en "AA-(col)" la calificación de la emisión de Bonos Ordinarios por COP100.000 millones de Odinsa S.A. (Odinsa) y revisó la perspectiva a estable desde negativa

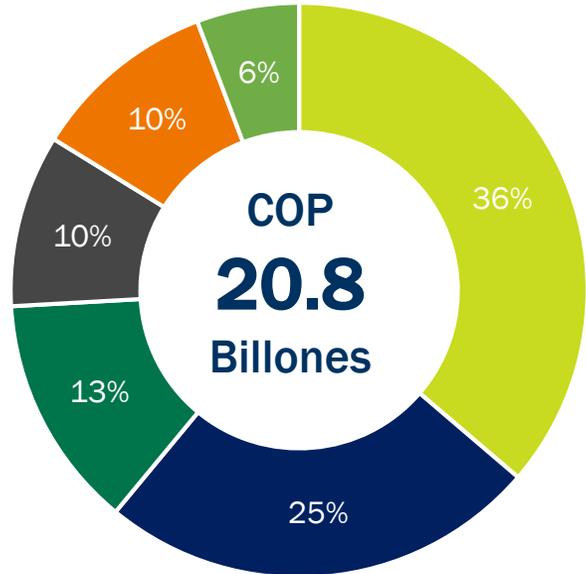
Confianza de mercado se evidencia en una valorización de más de 7% del valor de portafolio de Grupo Argos

Junio 2016



- Cemento
- Servicios Financieros
- Real Estate
- Concesiones
- Energía
- Alimentos

Junio 2017



- Cemento
- Servicios Financieros
- Real Estate
- Concesiones
- Energía
- Alimentos

+ 7%

*El valor de cada inversión está calculado con base en el precio de bolsa a junio 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.



Grupo Argos



GRUPO ARGOS

Resultados de Grupo Argos que reflejan exitosa estrategia de asignación de capital con aporte creciente del negocio de concesiones



2T2017
consolidado

INGRESOS COP 3.6
billones

EBITDA COP 873
mil millones

Margen EBITDA
25%

RESULTADO NETO
COP 215 mil millones
PARA CONTROLADORA
COP 106 mil millones

Consolidado

- Ingresos incrementan 5% en 2T17 por mayores aportes de Concesiones (consolidación de Opain a partir de febrero de 2017)
- Estabilidad en el margen EBITDA 25% para 2T17
 - Recuperación de márgenes en Celsia a 38% en 2T17
 - Incremento de márgenes en Odinsa 66% en 2T17 por mejores resultados en Odinsa, consolidación de ADN, BTA y Opain
 - Consolidación de Opain aporta COP 111,000 mm en 2017

Separado

- Ingresos proforma separados, sin TTV de Sura, crecen 20% en 2T17 por mayor aporte de los negocios de concesiones, energía e inmobiliario
- Margen EBITDA proforma de 66% para 2T17 y de 69% acumulado
- Ebitda acumulado al 1S17 crece 3%. Se destaca la disminución de los gastos administrativos de la holding, excluyendo negocio inmobiliario, del 8%.
- Indicador de apalancamiento a nivel separado cierra en 2.7x por mayor generación de Ebitda

El primer semestre cierra con estabilidad en margen EBITDA de 25%

Cifras Relevantes – Estado de Resultados Consolidados

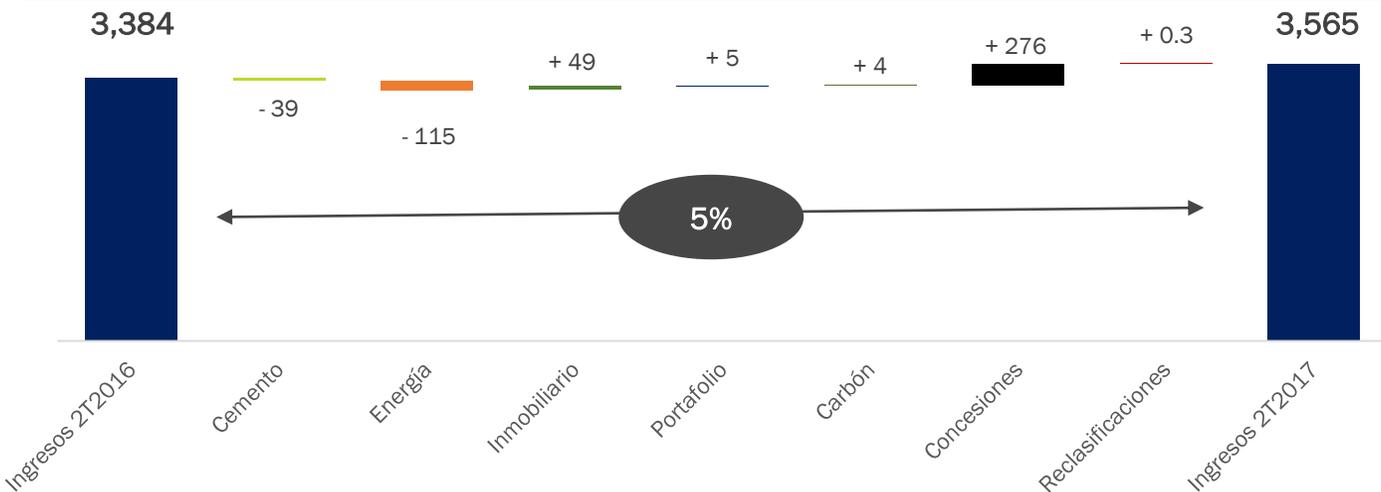
<i>COP\$ miles mm</i>	2T2017	2T2016	Var (%)	1S2017	1S2016	Var (%)
1 Ingresos	3,565	3,384	5.3%	6,922	7,427	-6.8%
Costos, Gastos, otros ingresos	3,011	2,737	10.0%	5,882	6,192	-5.0%
Utilidad Operacional	554	648	-14.5%	1,041	1,235	-15.7%
2 EBITDA	873	880	-0.8%	1,727	1,829	-5.6%
Margen EBITDA	24.5%	26.0%	(150 pb)	25.0%	24.6%	33 pb
3 Utilidad Neta	215	369	-41.6%	360	584	-38.3%
Margen Neto	6.0%	10.9%	(490 pb)	5.2%	3.4%	180 pb
Utilidad Neta Controladora	106	146	-27.6%	226	252	-10.2%
Margen Neto controladora	3.0%	4.30%	(130 pb)	3.3%	3.4%	(13 pb)

Notas

- 1** ✓ Ingresos incrementan un 5% en 2T17 por **mayores aportes de Concesiones** que comienza a **consolidar Opain** a partir de febrero de 2017.
 - ✓ Menores **aportes en Cementos Argos** afectado por decrecimiento de precios en Colombia y revaluación del peso (2%)
 - ✓ **Disminución en el aporte de Celsia** por los menores precios de energía
- 2** ✓ Ebitda disminuye 1% A/A por:
 - ✓ Consolidación de gastos de Opain a partir de Febrero.
 - ✓ Disminución del aporte de Cementos Argos jalonado por la presión en márgenes de Colombia, aunque se destaca la recuperación en margen Ebitda frente a 1T17 del 13% al 17% en 2T17, debido a una más eficiente estructura de costos.
 - ✓ Menor aporte de Cementos Argos compensada por:
 - ✓ Incremento en el aporte de **Concesiones** por mejores resultados en Odinsa, consolidación de ADN, BTA y Opain.
 - ✓ Aumento en el aporte de **Energía** por un menor costo de generación dada una mayor generación hídrica.
- 3** ✓ Mayores gastos financieros netos por consolidación de Opain, ADN y BTA y el incremento temporal en la deuda de Cementos por adquisición de Martinsburg.

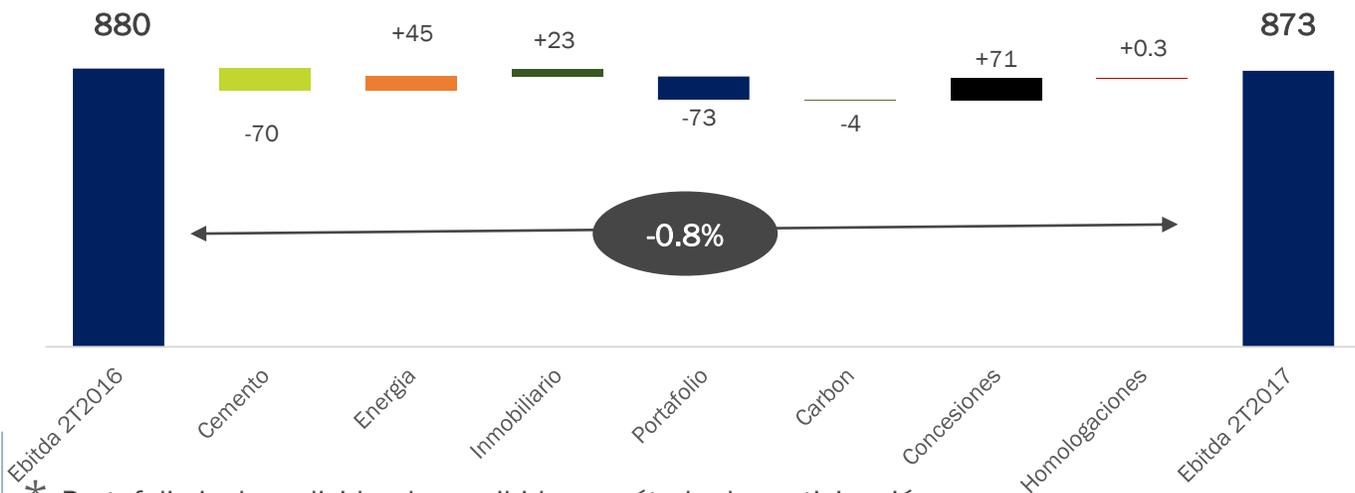
Aporte relevante del negocio de concesiones en ingresos y Ebitda

Aporte por negocios – Ingresos (COP miles mm)



- ✓ Menores aportes del negocio de Energía debido a unos menores precios de bolsa y menor generación térmica.
- ✓ 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 principalmente por consolidación de Opain.

Aporte por negocios – Ebitda (COP miles mm)



- ✓ Se destaca recuperación en el negocio de energía
- ✓ Incremento en el aporte del negocio de concesiones.
- ✓ Consolidación de Opain.

* Portafolio incluye dividendos recibidos y método de participación.

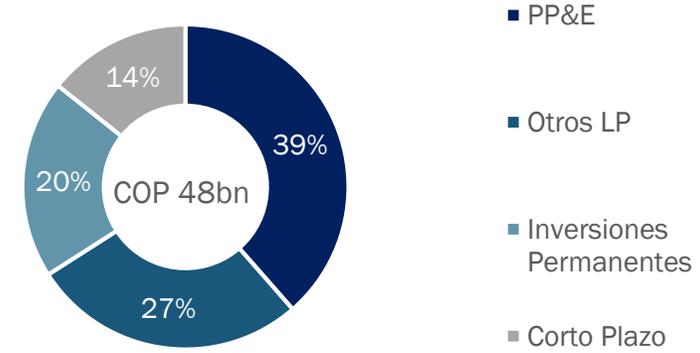
Consolidamos un portafolio articulado con activos crecientes que ascienden a COP 48 bn

Junio 2017

COP billones



Activo – Junio 2017

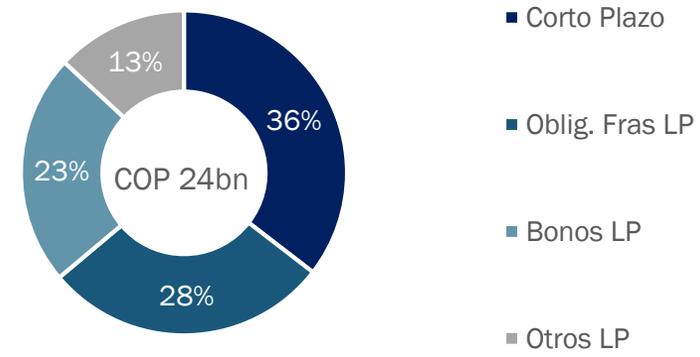


Diciembre 2016

COP billones



Pasivos – Junio 2017



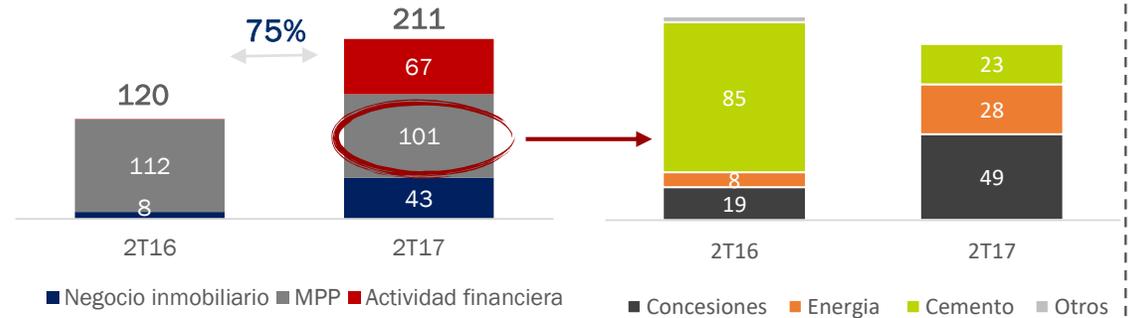
Ingresos separados crecen 20% en el trimestre por mayor aporte de los negocios de concesiones, energía e inmobiliario

Cifras Relevantes – Estado de Resultados Separados

COP miles mm	2T2017	2T2016	Var (%)	1S2017	1S2016	Var (%)
1 Ingresos	211	120	75.0%	387	282	37.3%
2 Costos	94	0		95	3	
Gastos y otros ingresos	22	17	27.0%	78	78	-0.2%
Ut. Operacional	95	103	-7.8%	215	201	6.6%
3 EBITDA	95	103	-7.9%	219	213	3.0%
Margen EBITDA	45.2%	86.0%		56.7%	75.5%	
Utilidad Neta	61	51	20.1%	148	136	9.3%
Margen Neto	29.1%	42.5%		38.3%	48.2%	
Ingresos Proforma*	144	120	19.9%	320	282	13.6%
Costos, gastos, otros ing. proforma*	50	18	181.7%	106	81	30.8%
Margen Ebitda proforma*	66.0%	86.0%		68.5%	75.5%	
Margen neto proforma*	42.5%	42.5%		46.3%	48.2%	

Notas

1 Distribución de ingresos 2T 2017



- ✓ Actividad financiera incluye en 2T17 TTV por dividendos de Grupo Sura
- ✓ Incremento en ingresos de negocio inmobiliario por ventas de lotes urbanizados
- ✓ MPP refleja mayores aportes del negocio de concesiones y energía.

- 2 ✓ Mayores costos en 2T17 explicados por TTV de dividendos de Sura, que no genera impacto en Ebitda
- ✓ Costos proforma reflejan mayores ventas del negocio inmobiliario

- 3 ✓ Margen EBITDA proforma de 66% para 2T17 y del 69% acumulado.
- ✓ Ebitda acumulado incrementa 3%. Se destaca la disminución de los gastos administrativos acumulados de la holding (excluyendo negocio inmobiliario del 8%).

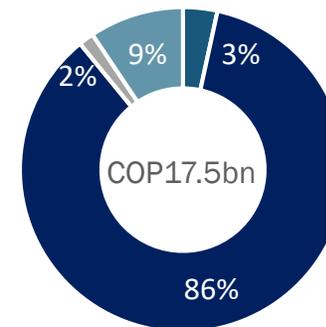
Balance general separado a junio de 2017

Junio 2017

COP billones



Activo - junio 2017



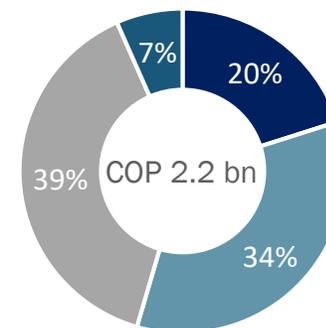
- Corto Plazo
- Inversiones Permanentes
- PP&E
- Otros LP

Diciembre 2016

COP billones



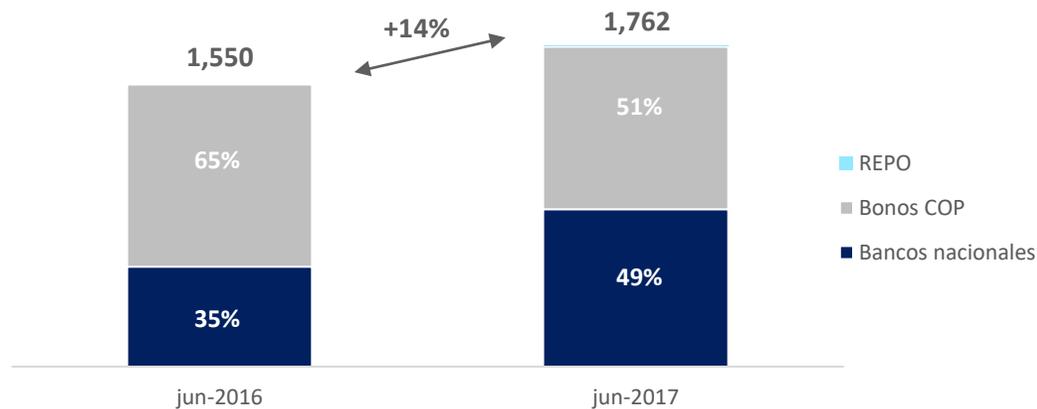
Pasivo - junio 2017



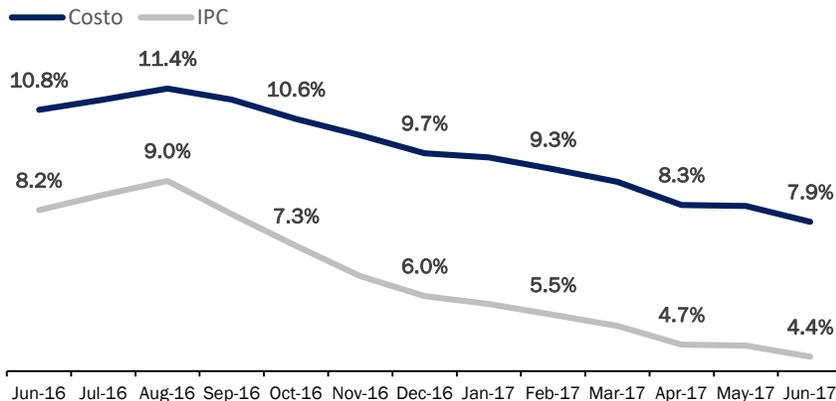
- Corto Plazo
- Bonos LP
- Oblig. Fras LP
- Otros LP

Indicador de apalancamiento a nivel separado cierra el semestre en 2.7x y se evidencia mejora en costos financieros con disminución de ~350 pb

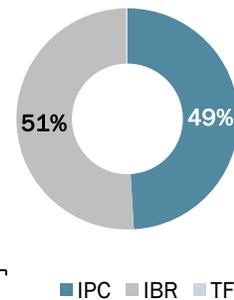
Endeudamiento (COP miles mm)



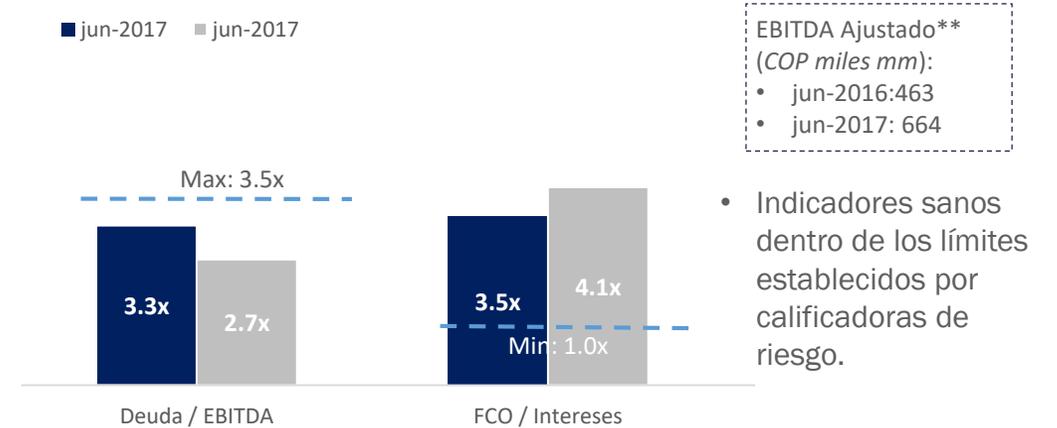
Costo de la Deuda*



Indexación



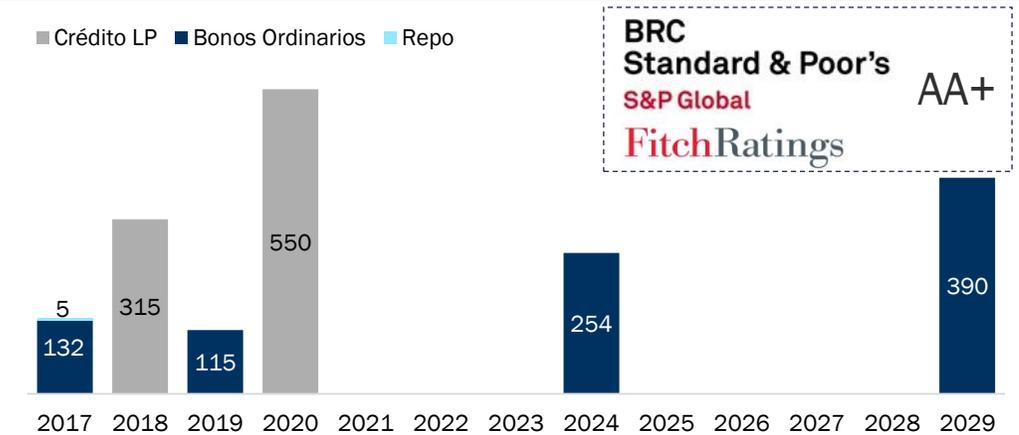
Indicadores de Apalancamiento



EBITDA Ajustado**
 (COP miles mm):
 • jun-2016: 463
 • jun-2017: 664

- Indicadores sanos dentro de los límites establecidos por calificadoras de riesgo.

Perfil de Vencimientos



BRC
 Standard & Poor's
 S&P Global
 Fitch Ratings
 AA+

*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 Concesiones



GRUPO ARGOS

Focalización del portafolio en vías y aeropuertos tras venta de activos de generación y Santa Marta Paraguachón



Autopistas del Nordeste

2T2017

INGRESOS COP 203

EBITDA

COP 134

Margen EBITDA

66%

RESULTADO NETO COP 64

Margen Neto

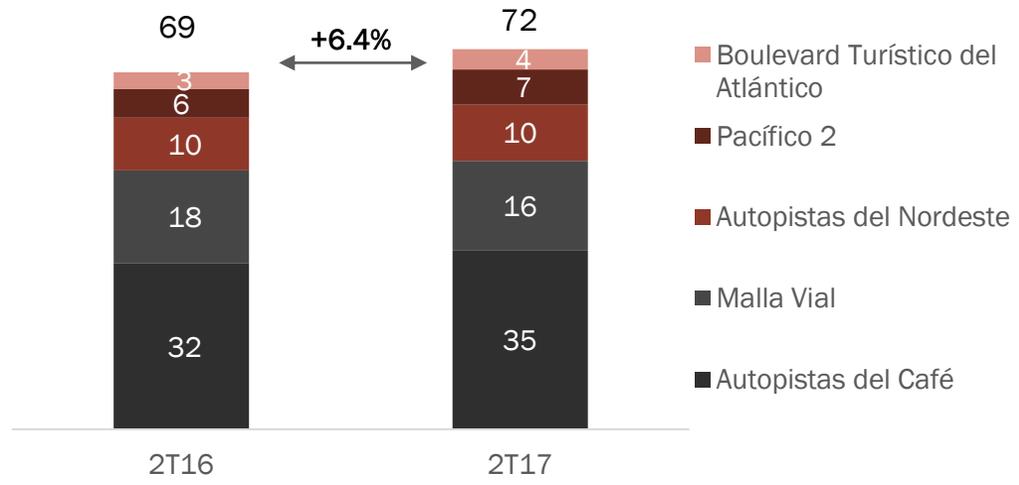
32%

Cifras en COP miles mm

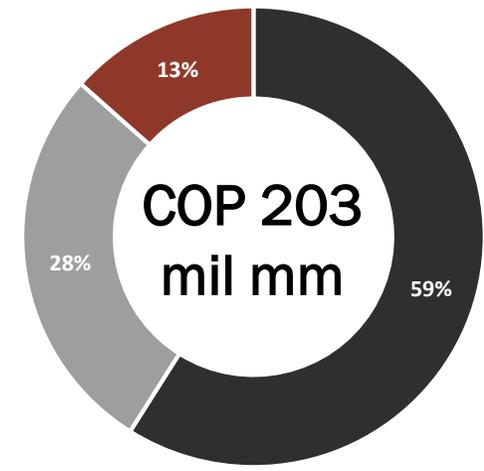
- Depuración estratégica del portafolio, consolidando un negocio rentable en infraestructura, que confirma los beneficios de tener un foco de inversiones.
 - Desinversiones estratégicas dejan portafolio depurado y enfocado
 - GENPAC USD 48 mm
 - GENA USD 45 mm
 - Santa Marta – Paraguachón COP 118 mil mm
-
- Aportan flexibilidad financiera

Para el 2T17 se observa un crecimiento por encima del 6% en tráfico vehicular. Se destaca crecimiento de trafico de pasajeros en Quiport

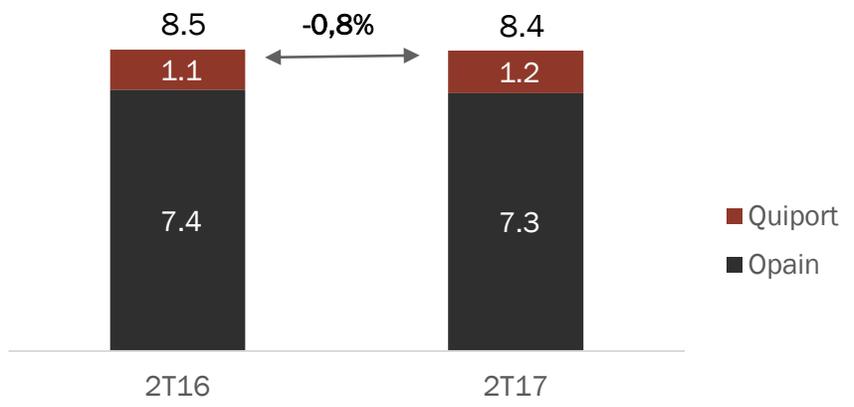
Tráfico vehicular promedio diario *Número de carros (miles)*



Distribución de ingresos

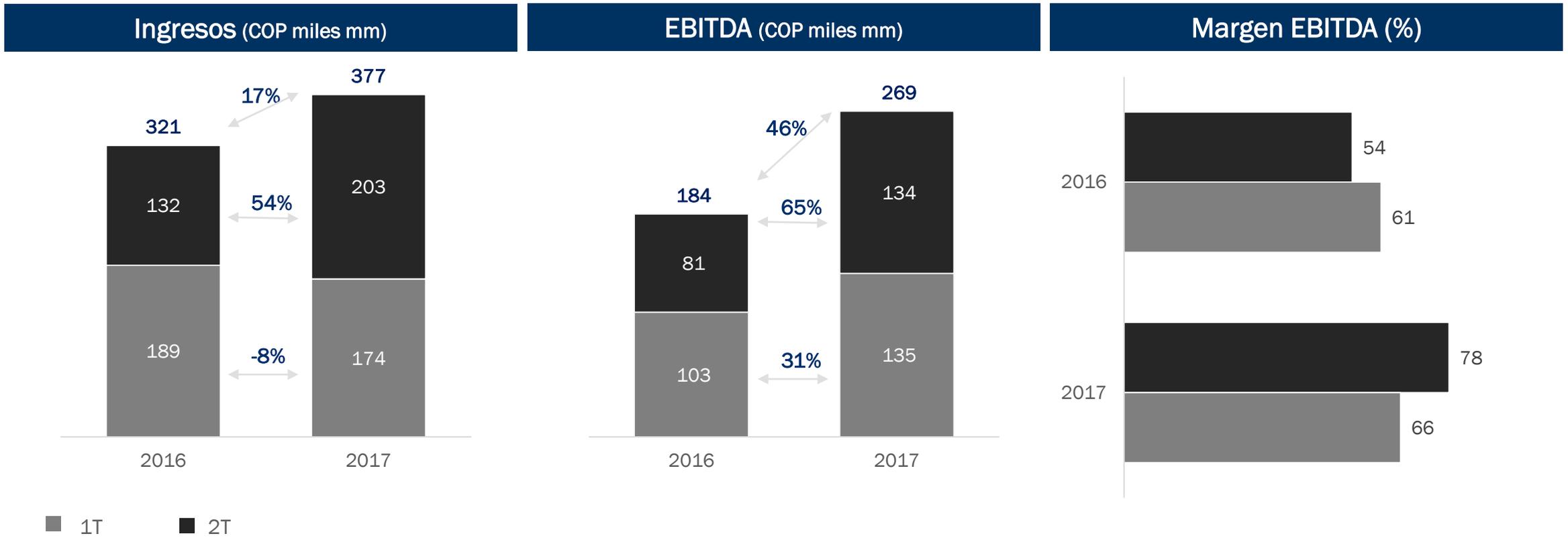


Tráfico aeropuertos *mm de pasajeros*



■ Concesiones viales ■ Construcción ■ Concesión aeropuerto

Crecimientos de doble dígito en ingresos, EBITDA y utilidad neta tras la consolidación de ADN y BTA



- ✓ Incremento en los ingresos por consolidación de ADN + BTA y mayores aportes de consorcio constructor de Green Corridor por ejecución de proyecto.
- ✓ El Ebitda registra un incremento significativo debido al buen desempeño de sus negocios y a la consolidación de ADN y BTA.
- ✓ Se resalta el aporte en Ebitda de los consorcios constructores de AKF y La Pintada.
- ✓ Utilidad neta para el trimestre de COP 64 mil mm creciendo un 11% pese a mayor gasto financiero por consolidación de ADN y BTA e incremento de la amortización del PPA



Negocio de Cemento



GRUPO ARGOS

Argos demuestra su capacidad de adaptación frente a un mercado retador en Colombia con resultados tangibles en margen Ebitda



Flandes, Colombia

MARGEN EBITDA

17% para 2T17

en senda de recuperación

21% consolidado para el mes de junio

margen más alto registrado en 2017

17% para regional USA en 2T17

el más alto registrado

31% para regional caribe en 2T17

en niveles saludables

Volúmenes de cemento
 creciendo 18% A/A con aporte
 positivo de todas las regionales

AVANCES DE PROGRAMA BEST

Esfuerzos en eficiencia
 que se materializan en
 resultados

1. Combustibles alternativos
2. Transformación productiva
3. Reducción factor Clinker / Cemento

▼ USD 7

costo por TM

(en el mes de Jun 17 A/A)

▼ -37%

SG&A

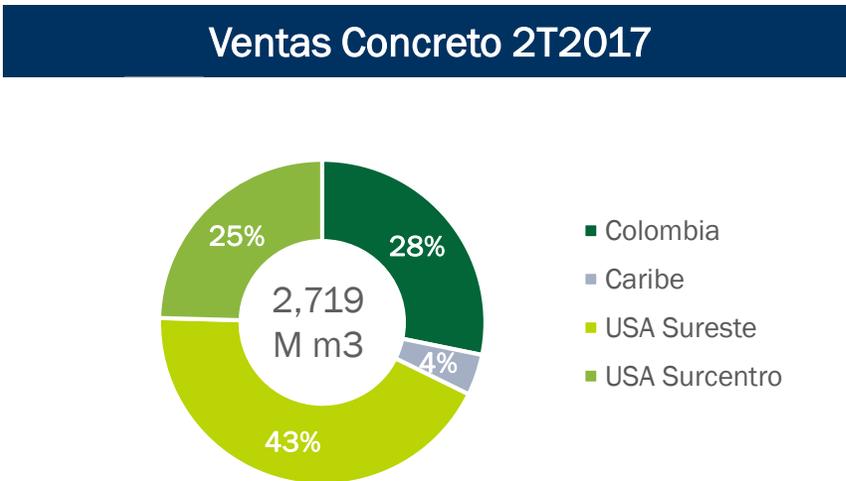
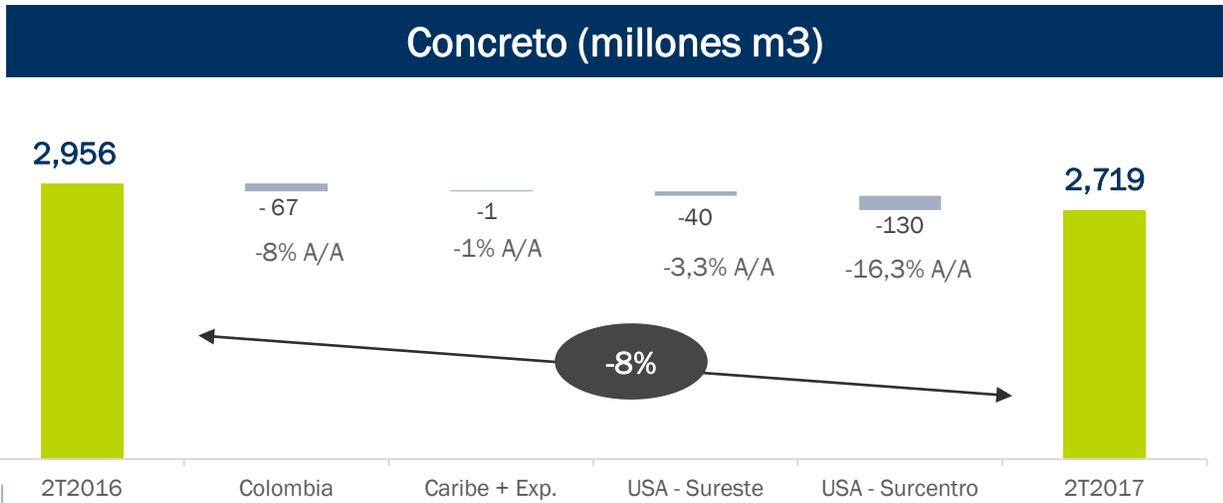
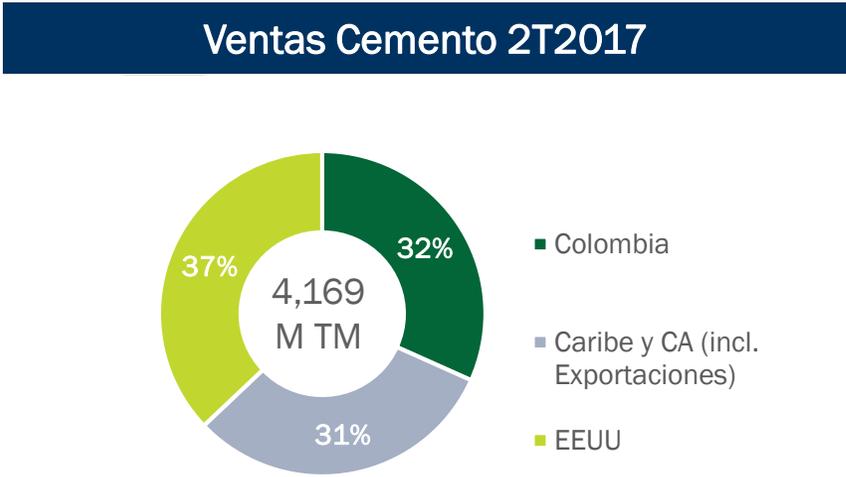
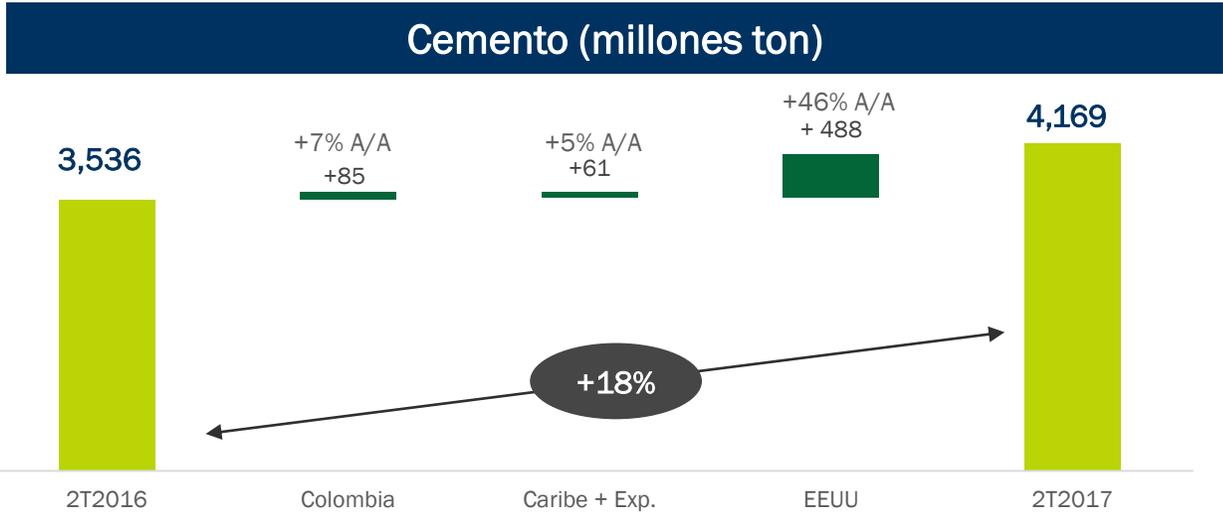
(en el mes de Jun 17 A/A)

Meta fin 2017: Reducción de

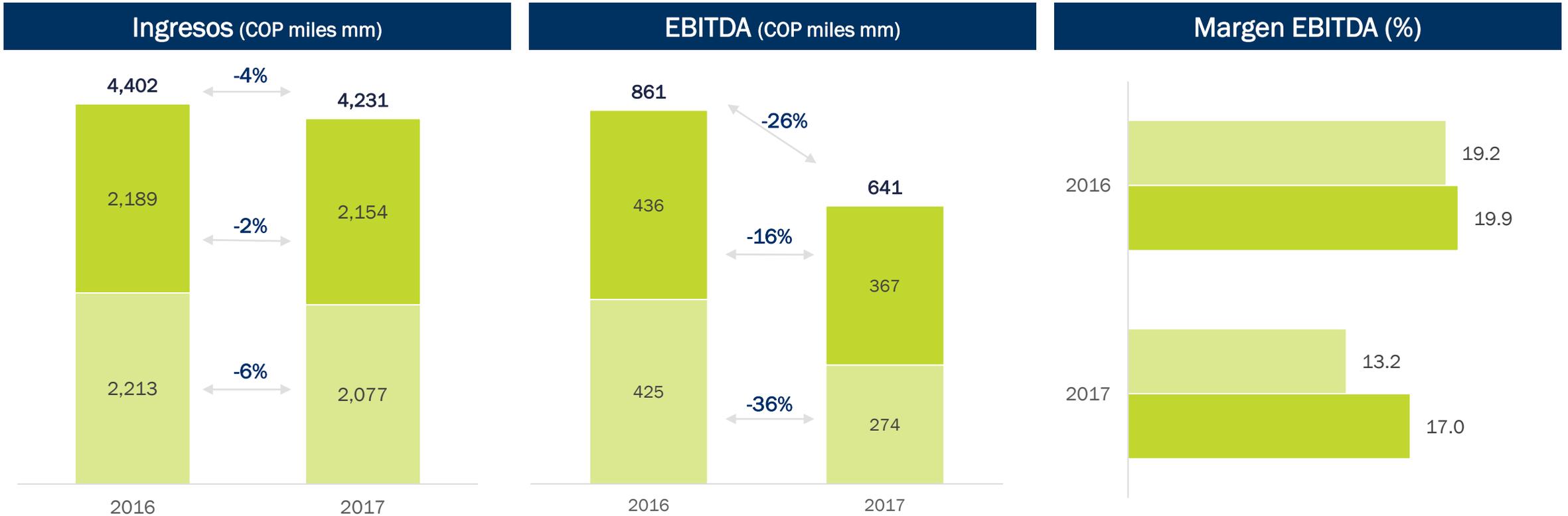
USD 12

por TM en Colombia

Sólido crecimiento en los volúmenes de cemento en 2T17 por dinámica en EE.UU y Colombia



Diversificación geográfica y programa de eficiencia BEST comienzan a mostrar sus bondades con recuperación del margen Ebitda al 17%



- ✓ Disminución en los ingresos de -2% para el 2T17 afectado por revaluación del COP y menores precios de cemento en Colombia
- ✓ Los precios promedio de venta de cemento alcanzaron el mínimo entre Abril y Mayo y comienzan a mostrar una leve recuperación en Junio
- ✓ Se destaca el margen Ebitda de la regional Colombia para el mes de Junio de 20% el más alto año corrido
- ✓ Resultados tangibles a Junio de BEST:
 - ✓ Reducción de 3.8% en gastos de administración (en la regional Colombia la disminución es del 24%)
 - ✓ En lo corrido del año se ha logrado reducción en costo por tonelada de US\$7 de los US\$12 de meta para el año
- ✓ Utilidad neta positiva para el 2T17 de COP 48,000 mm



Negocio de Energía



GRUPO ARGOS

Resultados que reflejan una operación fortalecida con una mejora en los indicadores de apalancamiento y mayores eficiencias



2T2017

INGRESOS COP 743

EBITDA COP 279

Margen EBITDA

38%

RESULTADO NETO

COP 64

RESULTADO NETO CONTROLADORA

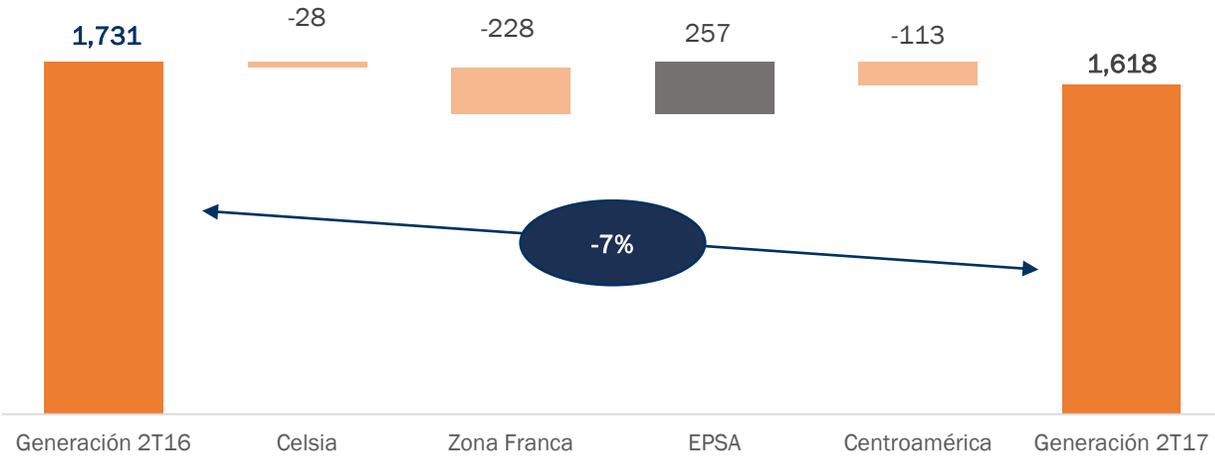
COP 43

Cifras en COP miles mm

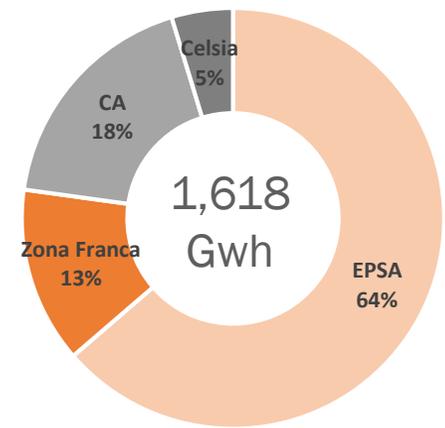
- Disminución de deuda en ~ COP 163 mil mm A/A a COP 4bn
 - Pago serie corta bonos EPSA por COP 86 mil mm.
 - Deuda neta / EBITDA de 3.48x en 2T17 vs 4.3x en 2T16.
- Mejora en Margen Ebitda y Margen Neto.
- Avanza Plan 5 Caribe
- Proyecto de Celsia Solar Yumbo próximo a entrar en operación
- Instalación de techos solares con beneficios de ley 1715

Cifras operacionales que reflejan una menor generación térmica. Se destaca mayor generación hídrica de EPSA

Generación (GWh)

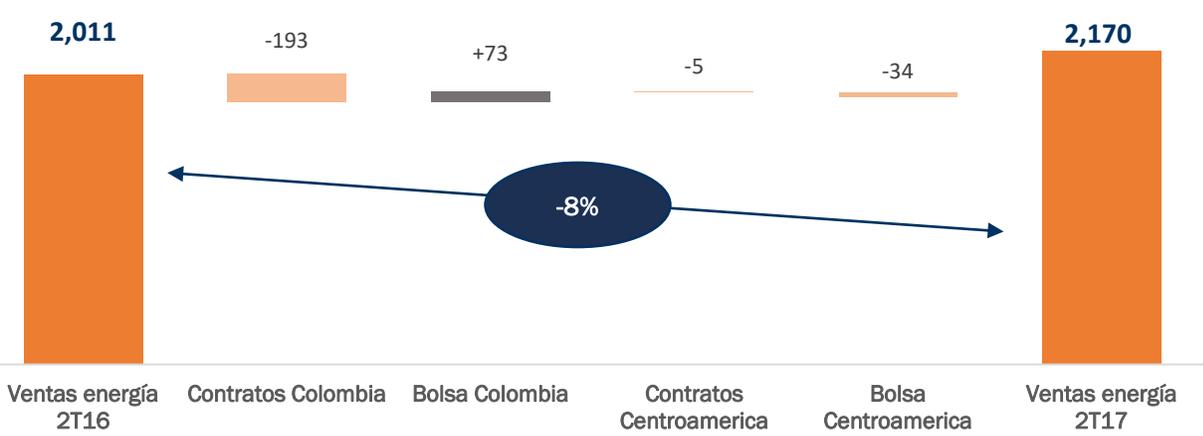


Composición de la generación

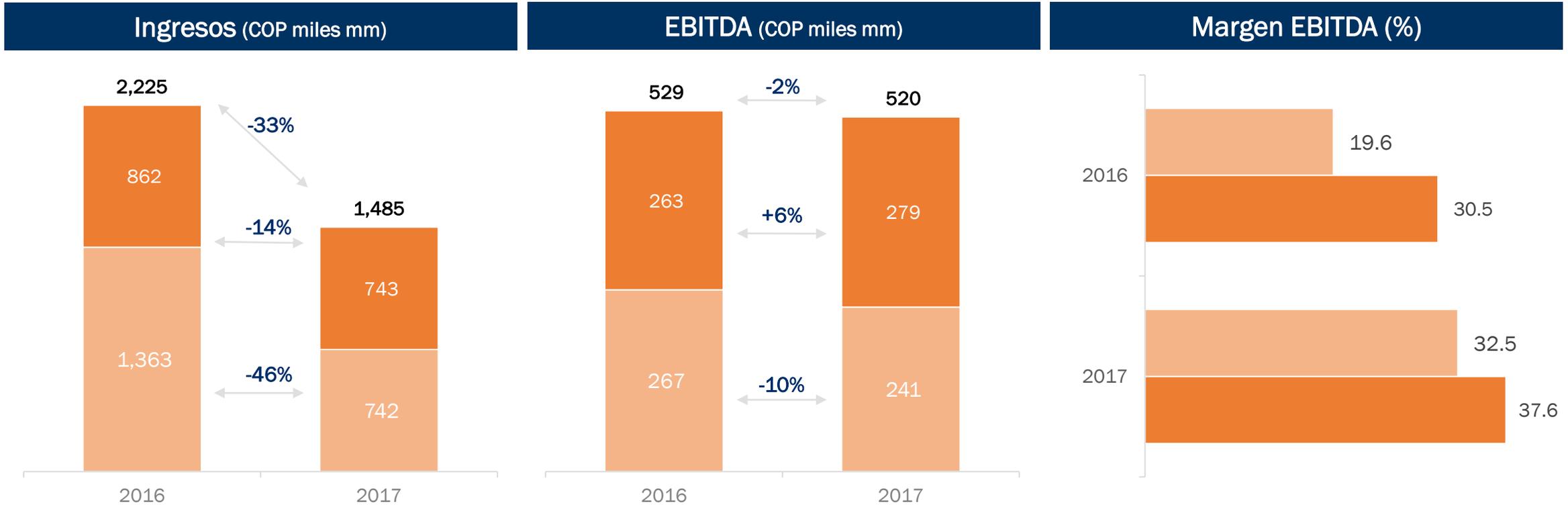


- ✓ Generación consolidada de 1.618 GWh en el trimestre, 7% inferior a lo registrado en 2T16 y un 9% superior frente al 1T17
- ✓ En Colombia la generación en el trimestre fue de 1.325 GWh soportado en una mayor generación hidráulica (+33% A/A). La generación térmica disminuyó un 56%.

Variación de las ventas de energía (GWh)



Margen Ebitda segundo mayor registrado en últimos 7 años por buen desempeño de Centroamérica y una operación más eficiente en Colombia



- ✓ Disminución de los ingresos asociado a un **menor precio en bolsa** en Colombia (promedio de 79 COP/kWh vs (-63% A/A))
- ✓ Reducción en costos del negocio energético (-22%) por una mayor participación de la generación hídrica frente al 2T16
- ✓ **Mejora en el margen Ebitda** que pasa del 31% al 38% (A/A) **el segundo mayor valor registrado en 7 años** soportado en el buen desempeño en Centroamérica en conjunto con una operación más eficiente en Colombia.
- ✓ Utilidad neta de COP 64.318 mm (+101% A/A). **El resultado neto atribuible a la controladora** registró una ganancia de **COP 42.791 mm (+1.280% A/A)**.

Negocio Inmobiliario



Desarrollo urbanístico, Barranquilla



GRUPO ARGOS

Avanza la negociación de lotes y se consolida portafolio inmobiliario a través de alianza con Protección

GRUPO ARGOS
Desarrollo
Urbano



- Avanza negociaciones de lotes
- Para el trimestre se escrituraron 29 mil m² y se reconocieron COP 45 mil mm de ingresos.
- Flujo de caja para el 2T17 de COP 55 mil millones y suman al flujo de caja acumulado para el año que asciende a COP 90 mil millones.
- En junio del 2017 la Alcaldía de Barranquilla aprobó el Plan de Ordenamiento Zonal Riomar, instrumento necesario para el desarrollo de 223 hectáreas del predio Pavas Molina.

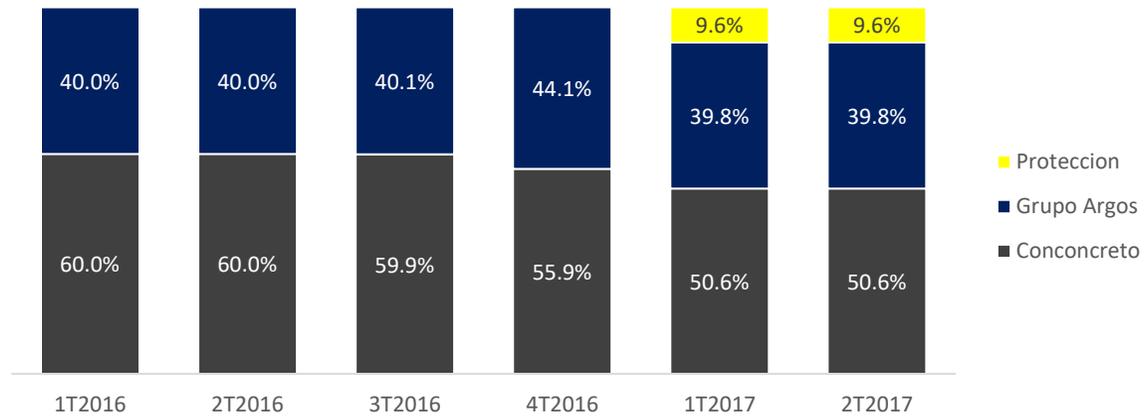
PACTIA



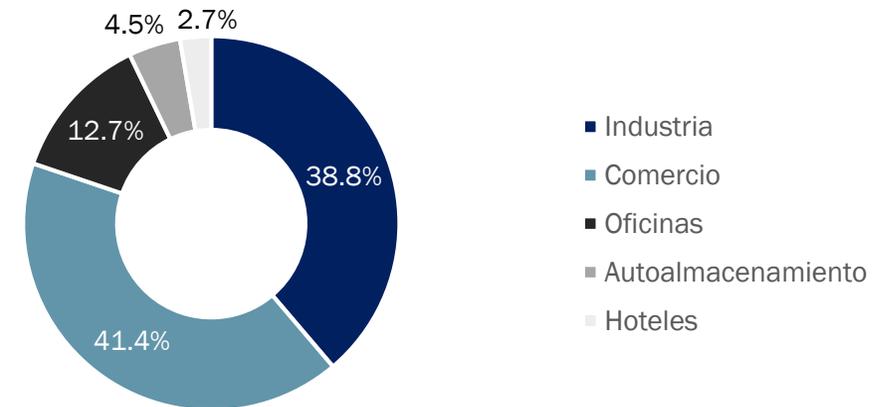
- Positivos resultados del fondo inmobiliario Pactia que desde su fecha de constitución el 20 de enero de 2017, ha tenido crecimiento en el valor de la unidad con rendimientos efectivos anuales del 7.7%, al registrar un valor por unidad de 10,332.7 al 30 de junio de 2017.
- Re inauguración del Centro Comercial Gran Plaza Soacha.
- Se consolida estrategia de internacionalización con adquisición de lote en Miami para desarrollo inmobiliario.

Cifras Operacionales – Portafolio Rentas Inmobiliarias, Pactia

Participación en Pactia (%)



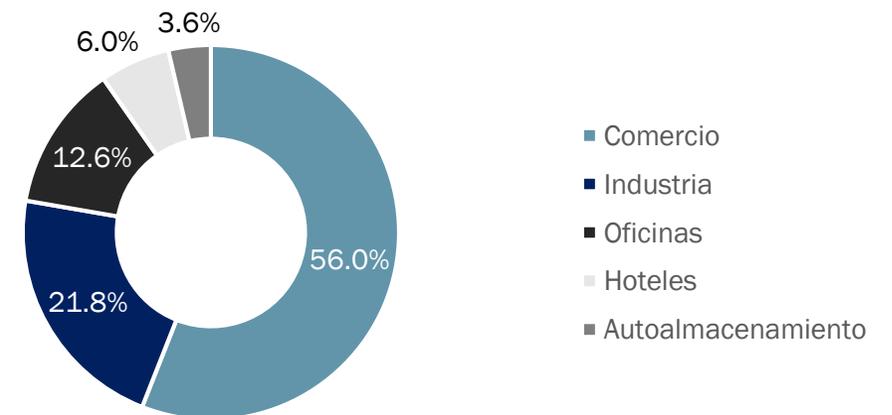
GLA 518,481 m²



Ingresos y NOI

COP\$ millones	2T2017	2T2016	Var.(%)	1S2017	1S2016	Var.(%)
Ingreso Bruto Efectivo	53,718	46,902	15%	103,462	91,322	13%
Costos Operativos	16,449	13,519	22%	32,469	27,413	18%
Ingreso Neto Operativo	37,269	33,382	12%	70,994	63,908	11%
EBITDA Consolidado	23,289	29,252	-20%	50,883	56,729	-10%
Margen EBITDA	43%	62%	-190pb	49%	62%	-130pb

NOI COP 37,269 mill 2T17





Gracias



GRUPO ARGOS