



Presentación de Resultados

Segundo 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.

TRABAJO EN FORTALECIMIENTO DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DEL GRUPO EMPRESARIAL SE REFLEJA EN UTILIDAD NETA CRECIENDO AL 26%. COSTO DE DEUDA DE GRUPO ARGOS EN MÍNIMOS

Mejoramiento en margen Ebitda de todos los negocios

✓ Mayor **aporte al Ebitda consolidado** por parte de los **negocios estratégicos** para 1S18



+COP51 mil mm
(8% A/A)



+COP28 mil mm
(5% A/A)



+COP61 mil mm
(18% A/A)



✓ Se destaca el gran esfuerzo en términos de **eficiencia** alcanzado por **Cementos Argos** con **ahorros en SG&A de COP 21 mil mm (-8% A/A)** a 1S18

Reducción significativa del costo de la deuda



Grupo Argos realizó operaciones de **optimización de deuda por COP 363 mil mm**, -72 pbs en costo de deuda vs. Dic17 llegando a un tasa de **6.58%**, **el mínimo desde 2015**



Cementos Argos colocó **bonos ordinarios por COP500 mil mm** para la sustitución de pasivos con objetivo de mejorar la vida media que pasa de 4.8 a 5.3 años



EPSA emitió el primer tramo de **Bonos Verdes por COP70 mil mm** de un total de COP 420 mil mm



Celsia prepagó COP760 mil mm en 1T18 y ha reducido su costo de deuda en Colombia en cerca de 130 pbs que se han traducido en un **ahorro de COP13 mil mm en gastos financieros trimestrales**



Fortalecimiento del desempeño del Holding

✓ **Gastos administrativos de Grupo Argos**, excluyendo proyectos, impuestos y depreciaciones, disminuyen un **-3% A/A**



✓ Fortalecimiento de la **utilidad neta del holding y utilidad neta de la controladora** para el semestre que **crece** con respecto a 1S17 en **26% y 1%** respectivamente

UTILIDAD NETA DE LA CONTROLADORA CRECE 39% A/A PARA EL TRIMESTRE EXCLUYENDO LOS NO RECURRENTES

CIFRAS RELEVANTES

Estado de resultados consolidado

COP miles millones	Trimestral consolidado			Acumulado consolidado		
	2T2018	2T2017	Var(%)	jun-2018	jun-2017	Var(%)
1 Ingresos	3,617	3,565	1%	6,928	6,922	0%
Costos, Gastos, otros ingresos	3,072	3,008	2%	5,775	5,870	-2%
Utilidad operacional	545	557	-2%	1,153	1,052	10%
2 EBITDA	891	876	2%	1,832	1,739	5%
Margen EBITDA	25%	25%	008 pb	26%	25%	133 pb
Impuestos	70	88	-21%	187	167	12%
Corriente	80	100	-20%	195	219	-11%
Diferido ²	-10	-12	-17%	-8	-52	-85%
Utilidad Neta	233	215	8%	454	360	26%
3 Utilidad neta de la controladora	119	106	13%	229	226	1%
Margen neto de la controladora	3%	3%	032 pb	3%	3%	003 pb

Ingresos	3,617	3,498	3%
Costos, Gastos, otros ingresos proforma*	2,998	2,929	2%
Utilidad operacional proforma*	619	569	9%
2 Ebitda Proforma*	965	888	9%
Margen EBITDA Proforma*	27%	25%	131 pb
Utilidad neta Proforma*	307	227	35%
Utilidad neta de la controladora proforma*	155	111	39%

Ajuste 2T18 incluye:

- COP74 mil mm de multa de SIC

Ajuste para 2T17 incluye:

- COP12 mil mm de gastos no recurrentes de BEST
- COP 67 mil mm de la TTV de Sura en ingresos y en costos

NOTAS

- 1** ✓ Ingresos creciendo 1% con contribuciones positivas de los negocios estratégicos
- ✓ Aporte de **Energía (+COP 73 mil mm)** por mayores ventas e incremento en precios
 - ✓ Aporte de **Cementos (+COP 30 mil mm)** impulsado por resultados de regional USA y CCA
 - ✓ Aporte de **Concesiones (+COP 3 mil mm)** soportado en mayor tráfico de PAX en Bogotá y Quito

- 2** ✓ Crecimiento del **Ebitda del 2%** para el trimestre con aportes positivos del negocio de **concesiones (+COP 32 mil mm)** por mayor aporte de aeropuertos
- ✓ Aporte de Ebitda por parte de **Cemargos (-COP 39 mil mm)** afectado por pago de multa a SIC de COP 74 mil mm
 - ✓ **Ebitda ajustado eliminando no recurrentes (+9% A/A)** muestra que estrategia operacional en torno a la eficiencia continua rindiendo frutos

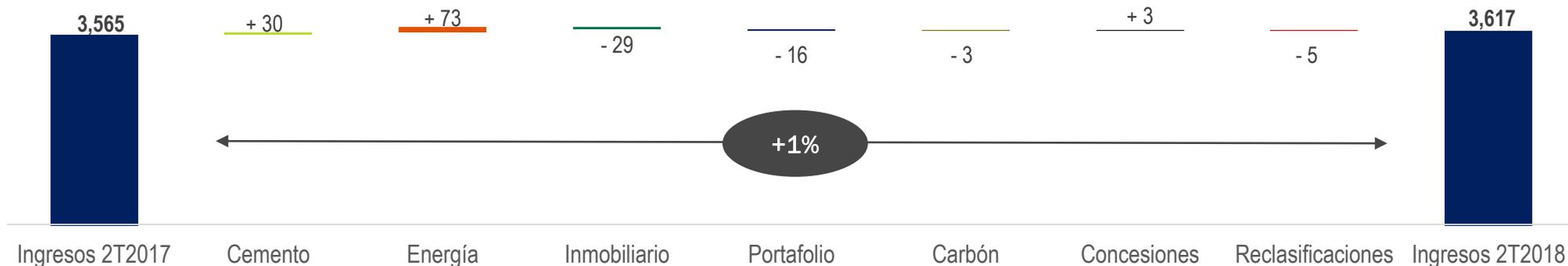
- 3** ✓ **Utilidad neta** para el trimestre **crece 8%** a pesar de multa de SIC soportada en mejoras en estructura de capital de las compañías
- ✓ Tasas de interés en pesos a nivel consolidado en mínimos históricos de 7.46%
 - ✓ Disminución en deuda de Celsia y Opain



CON APOORTE POSITIVO DE TODOS LOS NEGOCIOS ESTRATÉGICOS EN INGRESOS

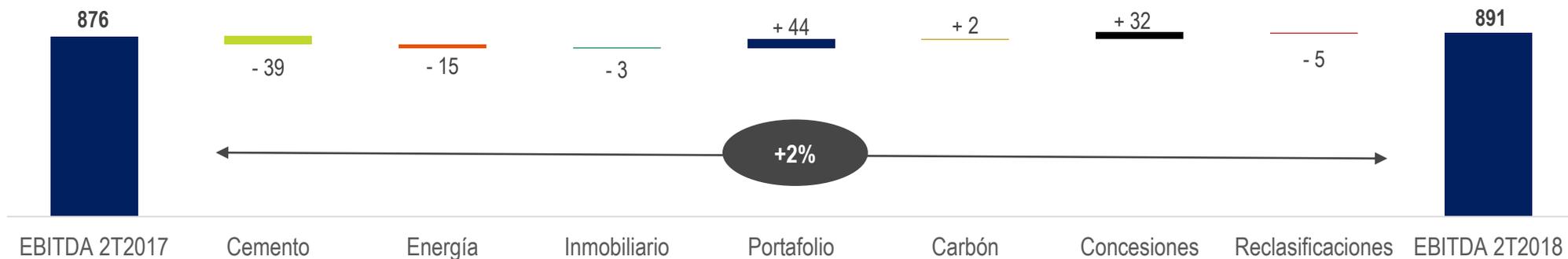
APORTE POR NEGOCIO

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

GASTOS ADMINISTRATIVOS RECURRENTES Y CONTROLABLES DE GRUPO ARGOS DESCENDEN 3% EN PRIMER SEMESTRE, RATIFICANDO NUESTRO COMPROMISO EN TÉRMINOS DE EFICIENCIA

CIFRAS RELEVANTES

Estado de resultados separado

COP miles mm	2T2018	2T2017	Var.(%)	Jun-2018	Jun-2017	Var.(%)
1 Ingresos	99	213	-54%	950	391	143%
Costos y otros egresos	1	94	-98%	294	103	187%
2 Gastos de Admon y Ventas	27	23	20%	73	72	1%
Ut. Operacional	70	96	-27%	583	217	169%
EBITDA	71	96	-27%	584	221	164%
Margen EBITDA	72%	45%	2641 pb	62%	57%	494pb
Ut. Antes de impuestos	41	65	-37%	527	153	244%
Impuestos	1	4	-78%	7	5	42%
Corriente	-3	8	-135%	2	10	-82%
Diferido	4	-5	179%	5	-5	194%
Utilidad neta	40	61	-35%	520	148	251%
Margen neto	41%	29%	1165 pb	55%	38%	1,686pb

Ingresos	135	151	-11%
Costos, Gastos, otros ingresos proforma*	1	27	-97%
Utilidad operacional proforma*	106	101	5%
Ebitda Proforma*	107	102	5%
Margen EBITDA Proforma*	79%	67%	18%
3 Utilidad neta Proforma*	76	67	14%

Ajuste 2T18 incluye:

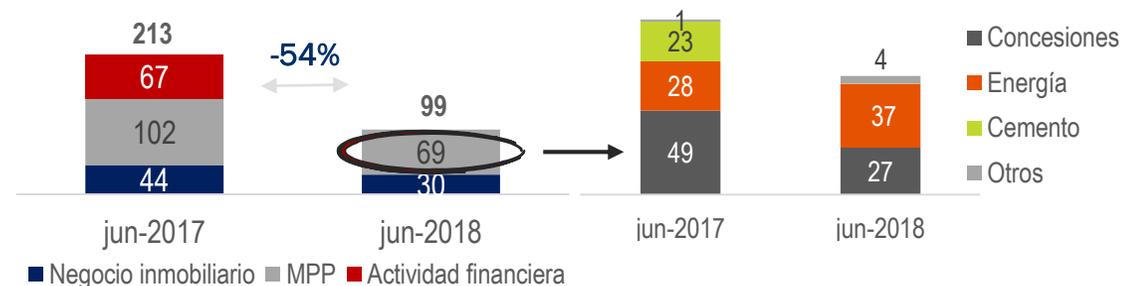
- Al MMP por COP74 mil mm de multa de SIC por % correspondiente de GA

Ajuste para 2T17 incluye:

- Al MMP por COP12 mil mm de gastos no recurrentes de BEST por % correspondiente de GA
- COP 67 mil mm de la TTV de Sura en ingresos y en costos

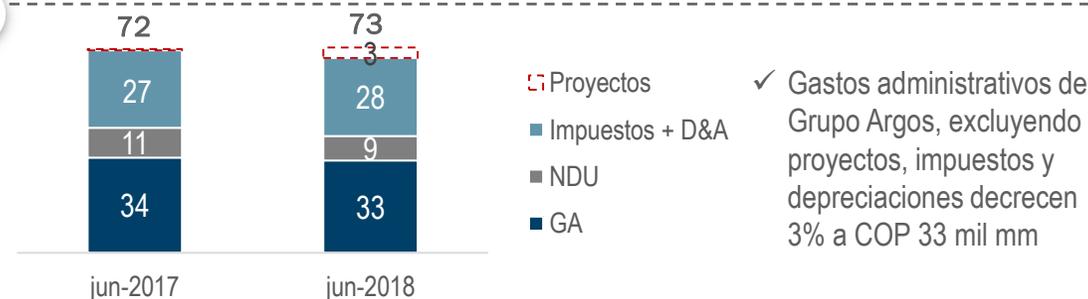
NOTAS

1 Distribución de ingresos 2T 2018



- ✓ Actividad financiera en 2T17 incluye ingresos de TTV por dividendos de Grupo Sura por COP67 mil mm. Ingresos
- ✓ Ingresos por **MPP (COP 69,000 mm)** con mayores aportes del negocio de energía
- ✓ MPP de Cementos para el trimestre afectado por pago de multa a SIC por COP74 mil mm
- ✓ Ingresos **NDU COP 30,000 mm**

2



- ✓ Gastos administrativos de Grupo Argos, excluyendo proyectos, impuestos y depreciaciones decrecen 3% a COP 33 mil mm

3

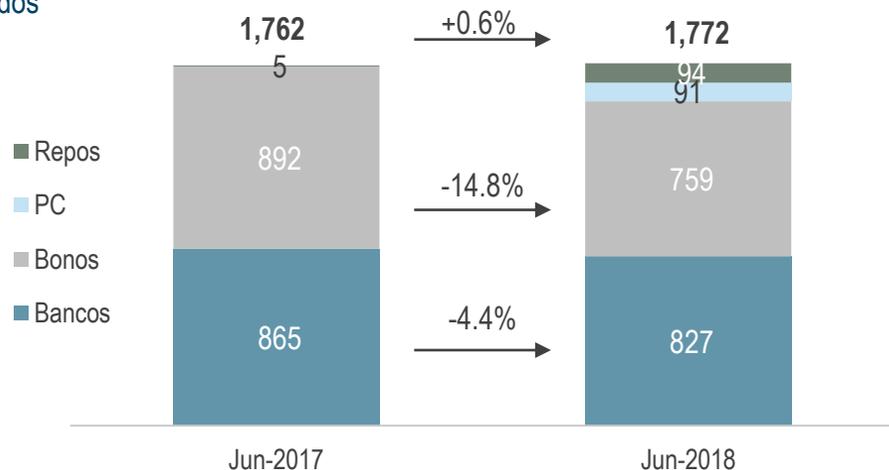
- ✓ Menor gasto financiero por menor costo de la deuda (7.9% en jun-2017 vs 6.58% en jun-2018)
- ✓ **Utilidad neta proforma asciende a COP 76 mil mm (+14% A/A)**

• Los gastos reportados 2017 son proforma: incluyen los gastos de Situm, Roundcorp y Fortcorp anteriormente incluidas por MMP

INDICADORES SALUDABLES Y COSTO DE LA DEUDA EN MÍNIMOS DESDE EL 2015

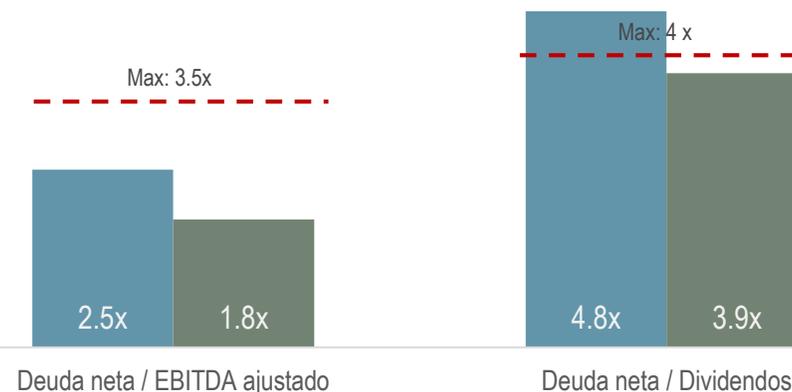
ENDEUDAMIENTO*

COP millardos



INDICADORES DE APALANCAMIENTO

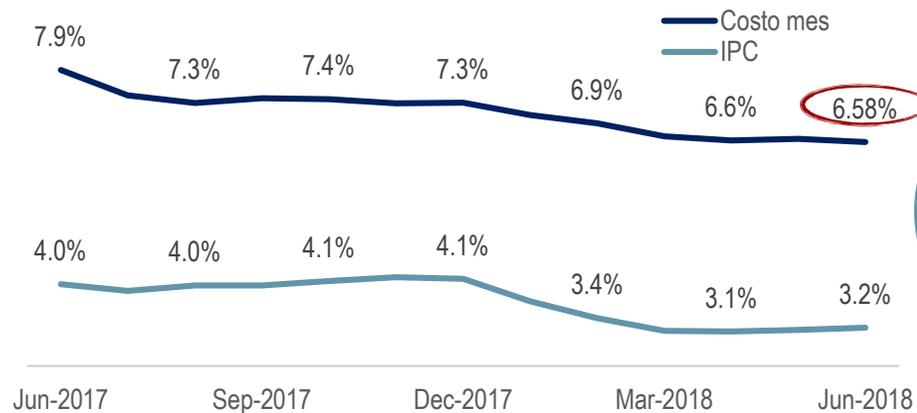
■ jun-2017 ■ jun-2018



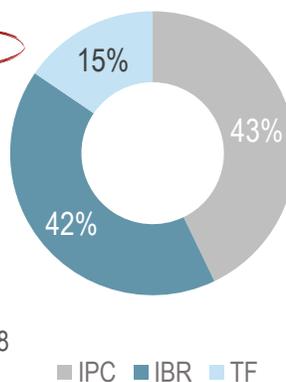
EBITDA Ajustado**
(COP millardos):

- jun-2017: 696
- jun-2018: 977

COSTO DE LA DEUDA*

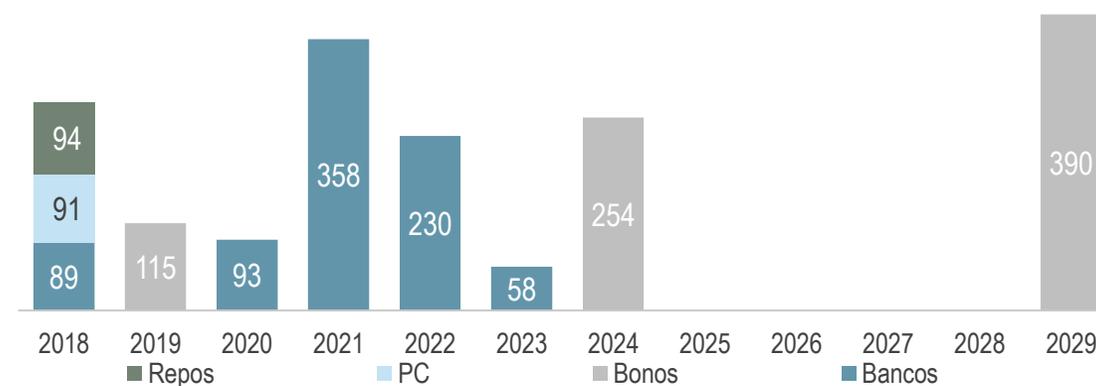


Indexación



PERFIL DE VENCIMIENTOS (CAPITAL)

COP millardos

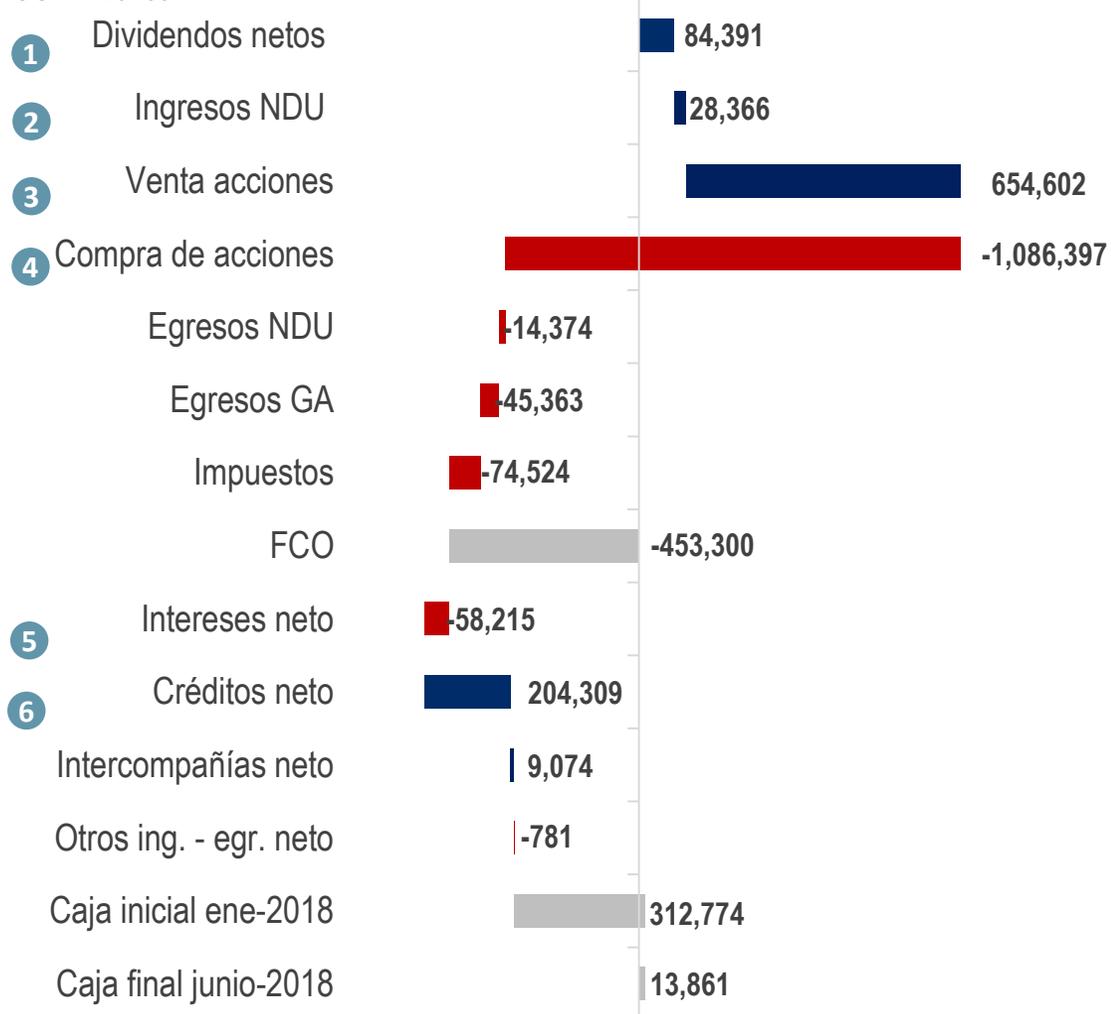


* Sólo incluye saldo de capital. Inflación vigente para el mes

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

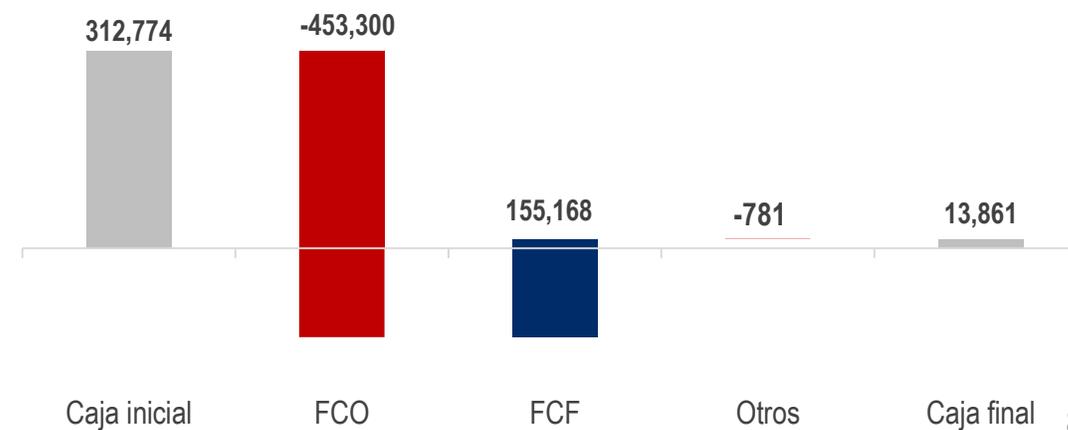
FLUJO DE CAJA ACUMULADO REFLEJA SIMPLIFICACIÓN DEL PORTAFOLIO DE ENERGÍA Y ADQUISICIÓN ESTRATÉGICA DE ACCIONES DE CEMENTOS

COP millones



NOTAS

- Dividendos recibidos **COP 221 mil mm**, dividendos pagados **COP 137 mil mm**
- Venta de lotes: **COP 25 mil mm**
- Venta 34,635,000 acciones de Epsa a COP 18,900 c/u: **COP 655 mil mm**
- Compra 174,677,000 acciones de Celsia a COP 4,480 c/u: **COP 783 mil mm**
 Compra 30,423,040 acciones CemArgos a COP 9,684 c/u: **COP 295 mil mm**
 Compra 262,556 acciones Odinsa a COP 10,465 c/u: **COP 3 mil mm**
 Otros: **COP 6 mil mm**
- Gastos financieros **COP 64 mil mm**, rendimientos financieros **COP 5 mil mm**
- Nueva deuda **COP 643 mil mm**, recompra de Papeles Comerciales **COP 259 mil mm** prepago de créditos **COP 180 mil mm**



Negocio de Concesiones



FITCH MANTIENE CALIFICACIÓN AA- CON PERSPECTIVA ESTABLE Y EVALÚA DE MANERA POSITIVA LA PRESENCIA DE GRUPO ARGOS COMO ACCIONISTA CONTROLADOR



Autopistas del Nordeste

2T18 consolidado

Ingresos
COP 217 mil millones

EBITDA → Margen
COP 127 mil millones → 59%

Utilidad neta
COP 31 mil millones

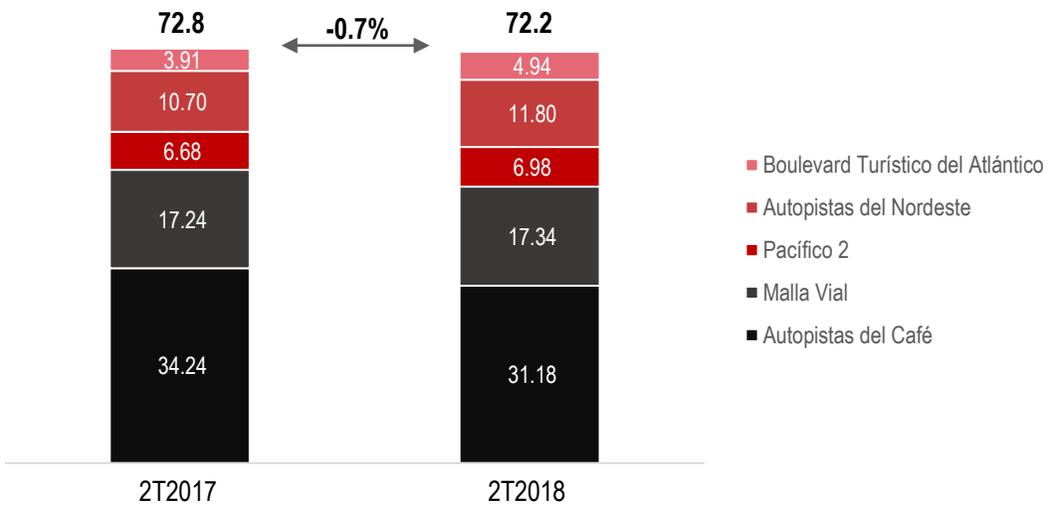
DESTACADO DEL TRIMESTRE

- **Fitch mantiene calificación AA- con perspectiva estable y destaca:**
 - Redireccionamiento estratégico hacia los negocios de concesiones viales y aeroportuarias, y la desinversión en activos no estratégicos como positivas
- **Avance de obra de Pacifico 2 de 49%** a julio de 2018
 - Construcción del túnel Mulatos reporta los primeros 2,483 metros de excavaciones
 - En 2018 la concesión espera completar inversiones por cerca de COP 400,000 millones
- Se destaca el **comportamiento positivo de ambos aeropuertos**, El Dorado y Quiport, que aportan en ingresos y Ebitda.
 - Número de pasajeros alcanzó 18 millones en 1S18 (+ 3.62% A/A)
 - Ingresos de El Dorado con mayor aporte de ingresos no regulados tras entrada en funcionamiento de las obras de ampliación.

SEGUNDO TRIMESTRE CONTINÚA CON INCREMENTO DE PASAJEROS DE 3% Y ESTABILIDAD EN EL TRÁFICO DE CONCESIONES VIALES

TRÁFICO VEHICULAR PROMEDIO DIARIO 2T2018

Miles de vehículos



AKF

Tráfico total de vehículos en 2T18 de 2.8 millones disminuyendo -9% 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 10.2% y 26.7% A/A respectivamente, como resultado de la mayor actividad turística registrada

Pacifico II

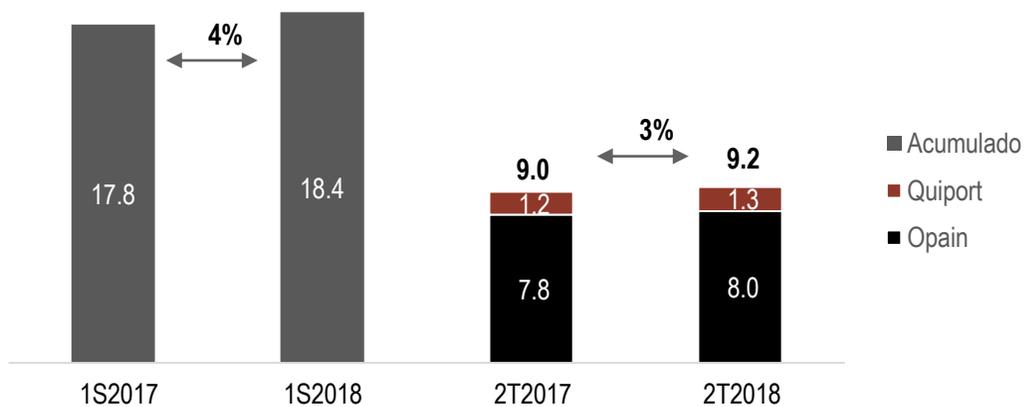
En el segundo trimestre de 2018 el tráfico total fue de 636 mil +4.7% A/A por avance de obra

MVM

En 2T2018, el tráfico total alcanzó 1.6 millones de vehículos, estable 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 2T18 7.98 millones, para un crecimiento del 2.6% A/A
- ✓ Tráfico de pasajeros internacionales crece 4.7% en 2T18
- ✓ Tráfico de pasajeros nacionales crece 1.6% en 2T18

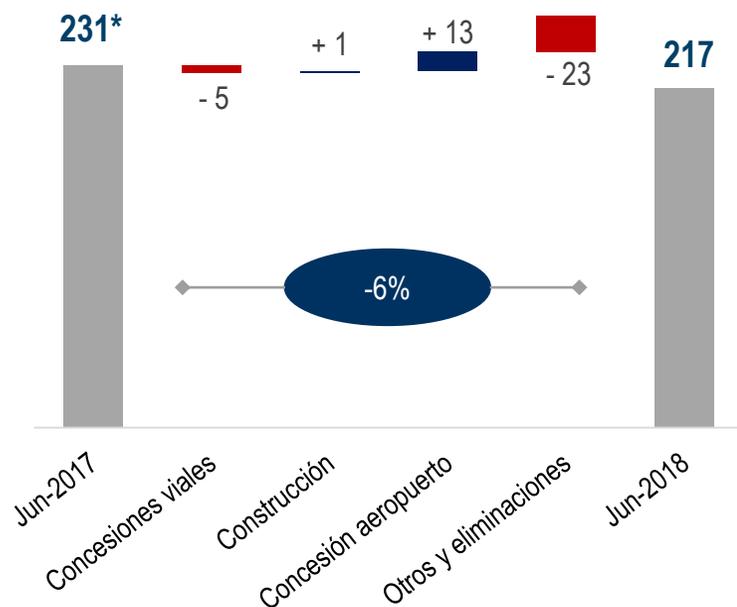
Aeropuerto Quito

- ✓ Variación positiva del 5.3% en pasajeros, al registrar 1.3 millones pasajeros
- ✓ Operaciones nacionales normalizadas con frecuencias de TAME
- ✓ Tráfico internacional continúa su tendencia positiva (546 PAX para 2T18) como resultado de nuevas frecuencias

APORTE POSITIVO DE CONCESIONES VIALES Y AEROPORTUARIAS EN SEGUNDO TRIMESTRE DE 2018. BASE COMPARTIVA AFECTADA POR DESINVERSIÓN DE CONCESIÓN SANTA MARTA PARAGUANCHON EN 2T17

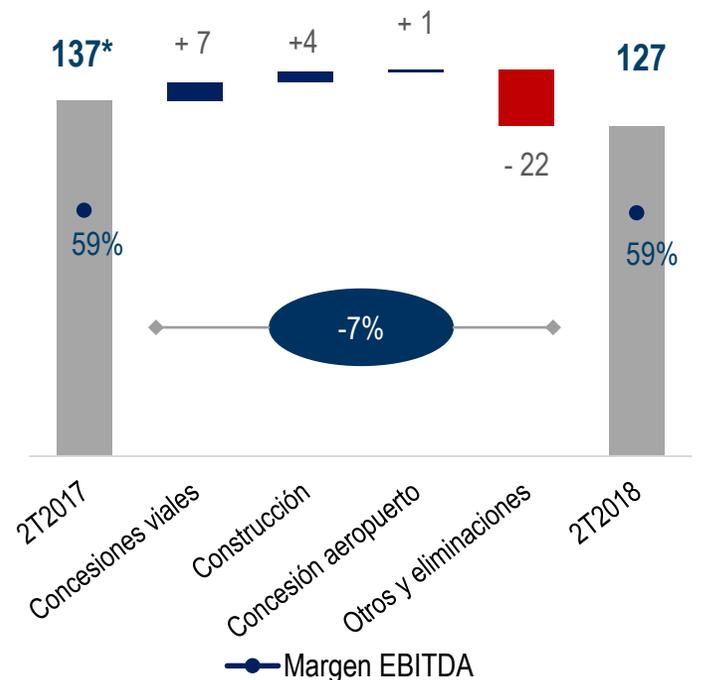
INGRESOS

COP miles millones



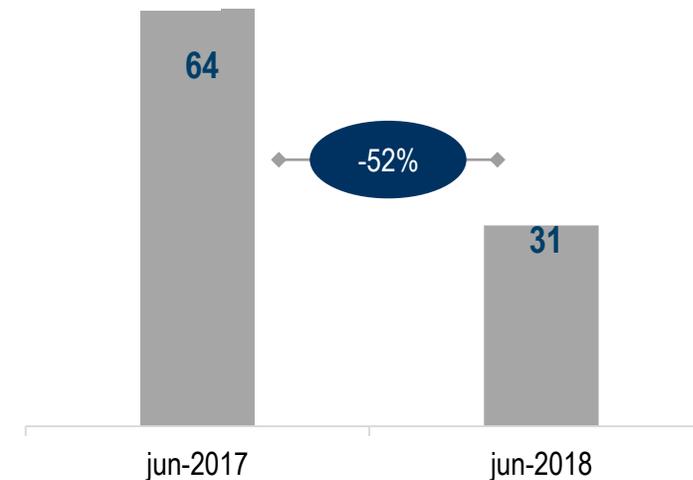
EBITDA

COP miles millones



UTILIDAD NETA

COP miles millones



Disminución en los ingresos por:

- **Venta de concesión Santa Marta Paraguachon (SMP) en 2T17 por la que se registró una utilidad de COP 28.5 mil mm** que afecta base comparativa. Proforma ingresos operacionales presentan **crecimiento del 7% A/A**
- **Aporte positivo en ingresos de concesiones aeroportuarias +COP 13 mil mm** por aumento en tráfico aéreo especialmente de segmento internacional

Disminución en los Ebitda por:

- Venta de concesión SMP en 2T17 con utilidad por COP 28.5 mil mm que afecta base comparativa
- **Sin este efecto de desinversión, Ebitda para el trimestre habría presentado un incremento de 17%**

Disminución en la utilidad neta por:

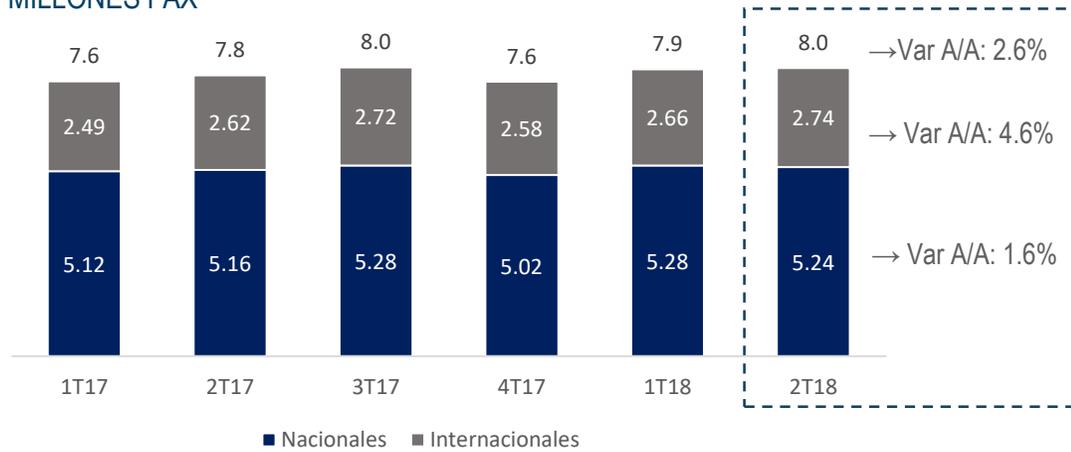
- **Desinversión de concesión SMP en 2T17**
- **Disminución en EBITDA (-COP 10,000 mm)**
- **Mayor impuesto de renta diferido (+COP 14,000 mm)** por impuesto ECE y reconocimiento de un gasto por impuesto diferido sobre las utilidades retenidas de asociadas y negocios conjuntos

*En 2017 no se incluía la venta de inversiones como ingresos operacionales que a 2018 son homologadas por políticas contables de Grupo Argos

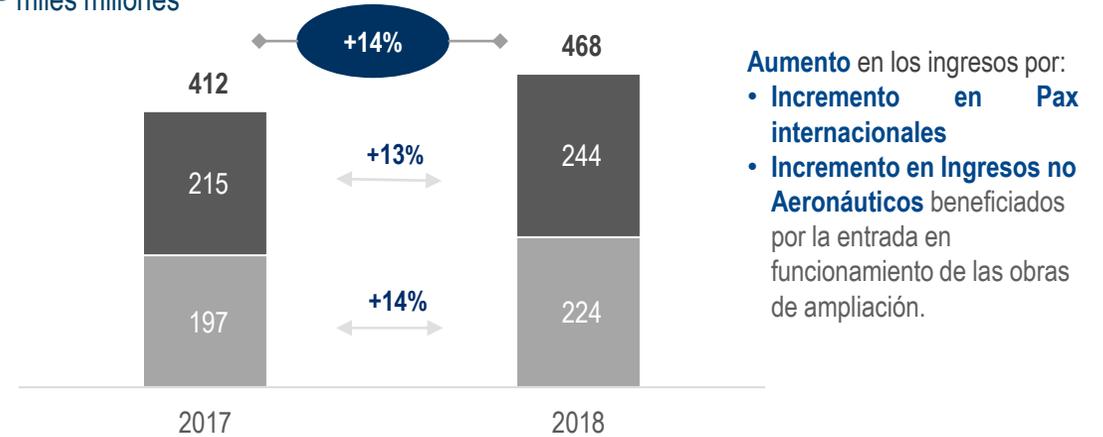
*A 2017 Odinsa no incluía ingresos por operaciones discontinua que a 2018 son incluidos en el Ebitda por homologación contable con Grupo Argos (COP 3 mil mm a 2T17)

OPAÍN CIERRA EL SEGUNDO 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



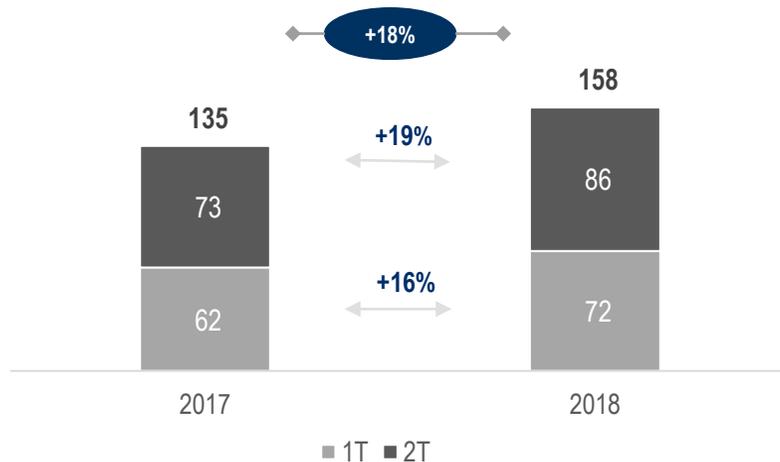
INGRESOS (Regulados + No Regulados)
COP miles millones



Aumento en los ingresos por:

- **Incremento en Pax internacionales**
- **Incremento en Ingresos no Aeronáuticos** beneficiados por la entrada en funcionamiento de las obras de ampliación.

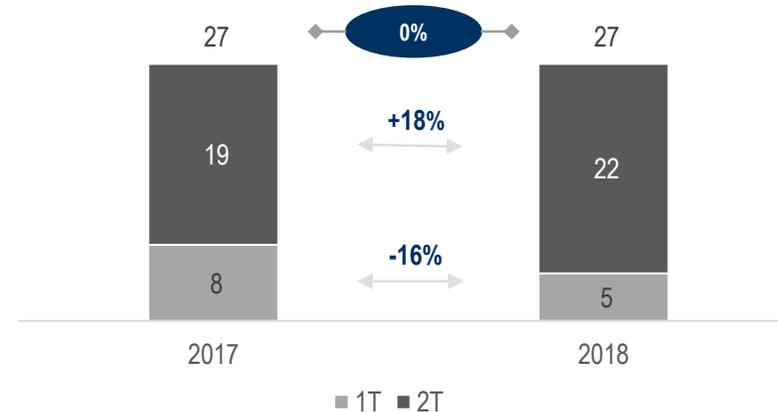
EBITDA
COP miles millones



Aumento en el EBITDA por:

- **Incremento** de 14% en los **ingresos operacionales** (+COP 27,000 millones), por mayor crecimiento de los no regulados
- **Ampliación** de zonas comerciales con mejora en ingresos no regulados con impacto positivo en Ebitda

UTILIDAD NETA
COP miles millones



*No incluye ingresos por construcción ni otros conceptos operativos asociados a la concesión

Negocio de Cemento



RESULTADOS CONTINUAN FAVORECIDOS POR PROYECTO DE EFICIENCIA. REGIONALES USA Y CENTRO AMÉRICA SOBRESALEN EN EBITDA



2T2018

INGRESOS
COP 2.2 bn ↑+1,4% (A/A)

EBITDA*	→	Margen
COP 404		18,5%
mil millones		

Resultado Neto*
COP 72 mil millones

DESTACADO DEL TRIMESTRE

- **Demanda de cemento y concreto en Estados Unidos** con crecimientos positivos
 - Se destaca crecimiento en ventas de **concreto en región sur centro** de **dobles dígitos**
 - Se destaca crecimiento en ventas de **cemento en Florida, Texas y Las Carolinas** de **dobles dígitos**
- Resultados del programa **BEST**
 - Mejora del margen en todas las regionales
 - **Disminución de gastos consolidados de administración y ventas -7%**
 - **Regional USA:** Disminución de 7.4% en gastos de admn y ventas / Gastos administración disminuyen un 23.5% A/A. **Capital de trabajo mejora** por reducción en días de cuentas por cobrar con mejora en flujo de caja
 - **Regional Caribe:** Disminución de 12.5% en gastos de admn y ventas / Gastos administración disminuyen un 22.2%
- Ebitda impactado por sanción interpuesta por la SIC de COP74 mil mm. Eliminando este efecto* el **Ebitda alcanza los COP404 mil mm y crece 6% A/A**

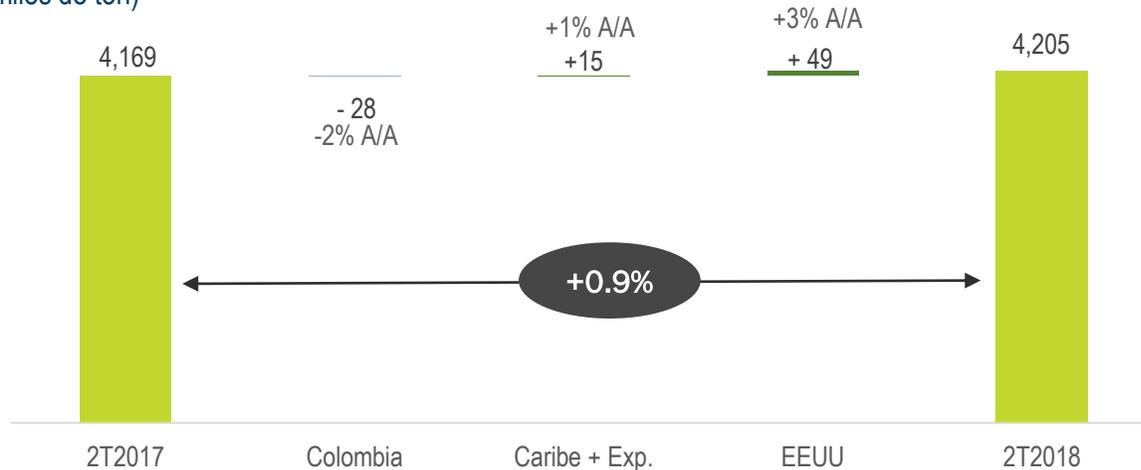
* Ebitda ajustado eliminando pago de la SIC = COP 404 mil mm +6% A/A

* Ebitda ajustado en 2T2017 por gastos no recurrentes de COP 12 mil mm asociados al programa de eficiencia BEST

VOLUMENES DE CEMENTO Y CONCRETO CON COMPORTAMIENTO POSITIVO EN ESTADOS UNIDOS

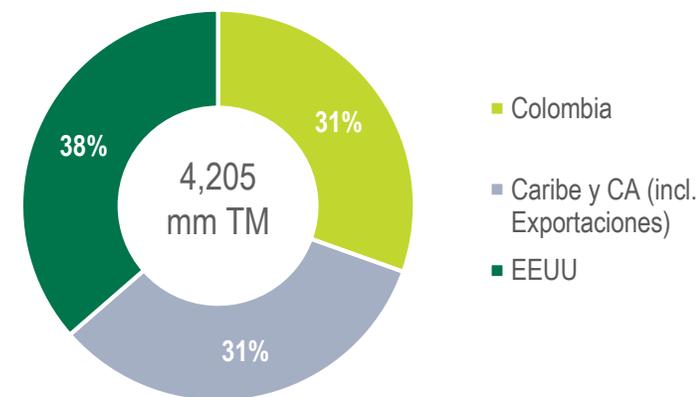
VOLUMEN DE CEMENTO

(miles de ton)



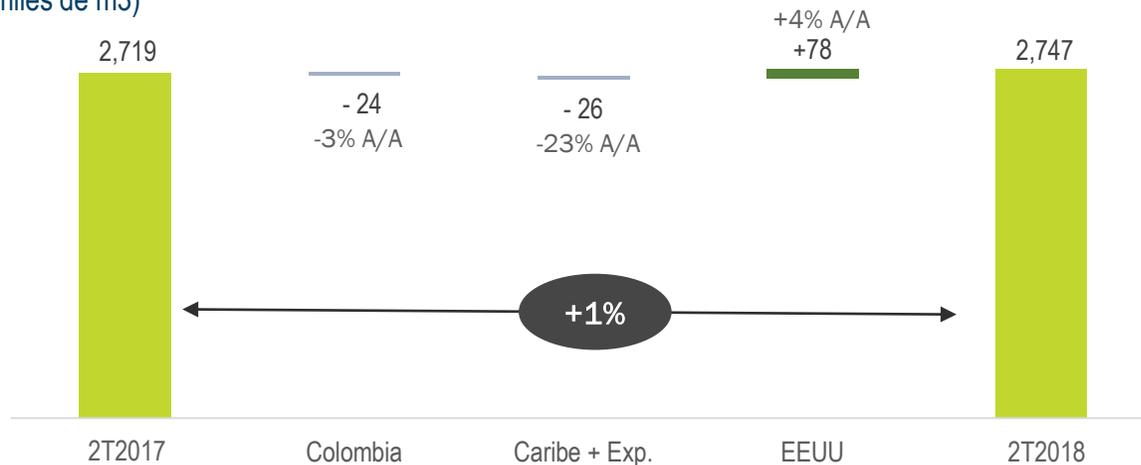
VENTAS DE CEMENTO

2^{do} trimestre de 2018



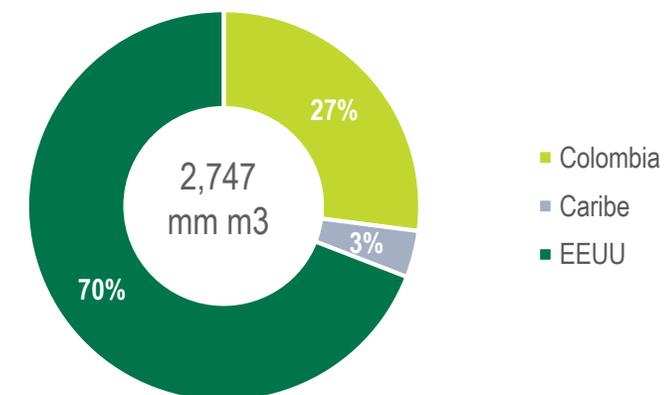
VOLUMEN DE CONCRETO

(miles de m3)



VENTAS DE CONCRETO

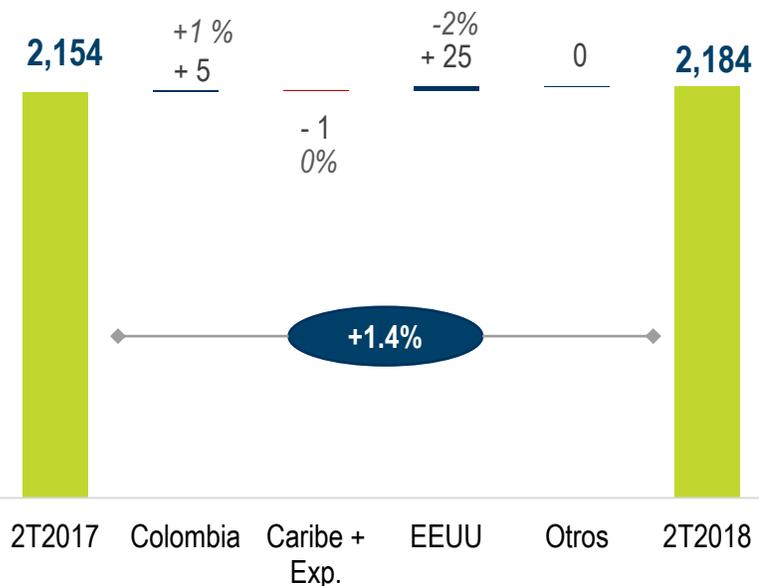
2^{do} trimestre de 2018



SE DESTACA EBITDA AJUSTADO QUE, ELIMINANDO EFECTOS NO RECURRENTE, CRECE 6% A/A

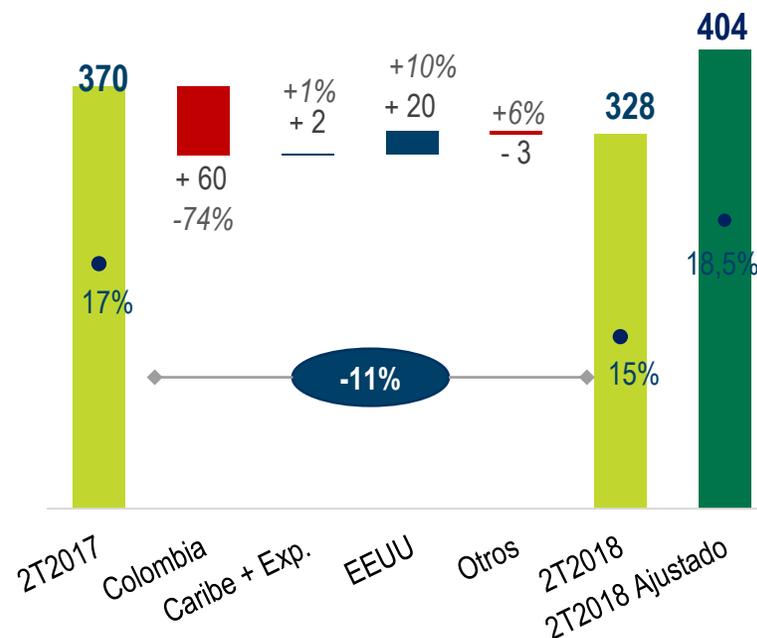
INGRESOS

COP miles millones



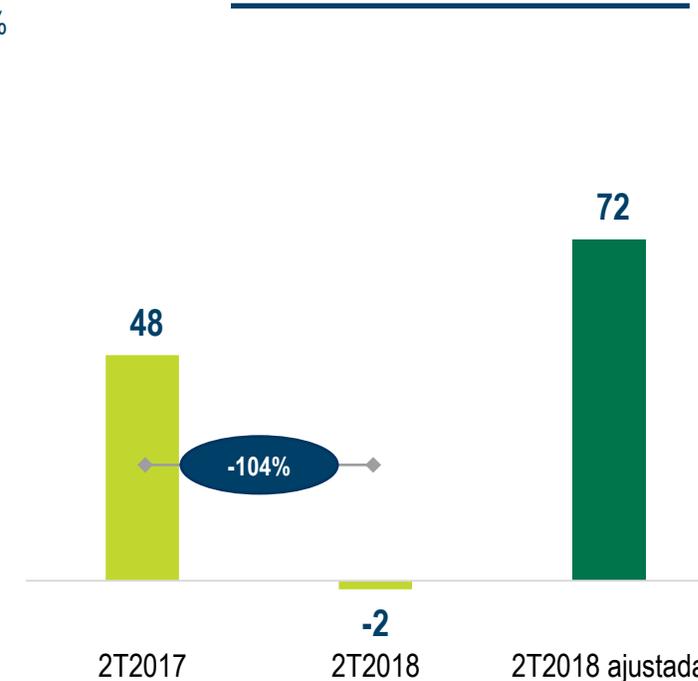
EBITDA

COP miles millones



UTILIDAD NETA

%



Incremento en ingresos por:

- **Crecimiento** en el **volumen consolidado de cemento y concreto** (+0.9% A/A y +1% A/A respectivamente), impulsado por mayores volúmenes en regional USA

Disminución en el **EBITDA** por:

- Multa interpuesta por la SIC que fue pagada en 2T y que ascendió a COP74 mil mm. **EBITDA proforma** eliminando multa de la SIC muestra crecimiento del 6% a **COP 404 mil mm**
- Se observa **mejora en márgenes en todas las regionales**
- **Disminución en los gastos de administración consolidado del 7%**
- Incremento de los costos por mayor precio de la energía y de combustibles

Disminución en utilidad neta por:

- Pago de multa de la SIC por COP 74 mil mm
- **Eliminando efecto de SIC utilidad neta para el trimestre habría sido de COP72 mil mm (+51%)**

*EBITDA de 2017 ha sido reexpresado excluyendo Impuestos de retención en la fuente.

Negocio de Energía



FORTALECIMIENTO DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL Y RESULTADOS OPERACIONALES POSITIVOS SE REFLEJA EN UNOS MEJORES RESULTADOS PARA LA CONTROLADORA



2T2018

INGRESOS

COP 821 Mil mm ↑ 10% (A/A)

EBITDA

COP 269 Mil mm → Margen 33%
-3% (A/A)

Resultado Neto

COP 99 mil mm

Para Controladora

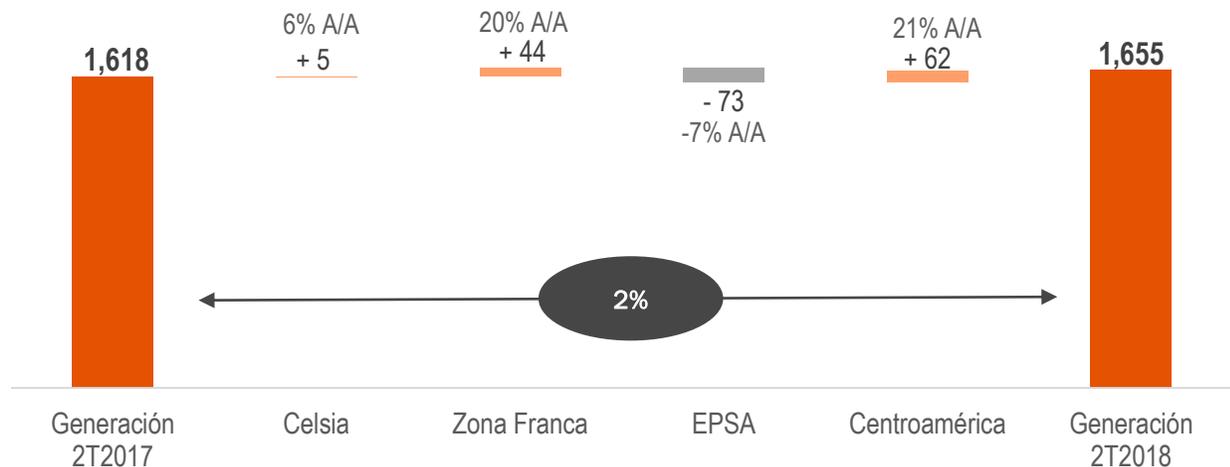
COP 67 mil mm

DESTACADO DEL TRIMESTRE

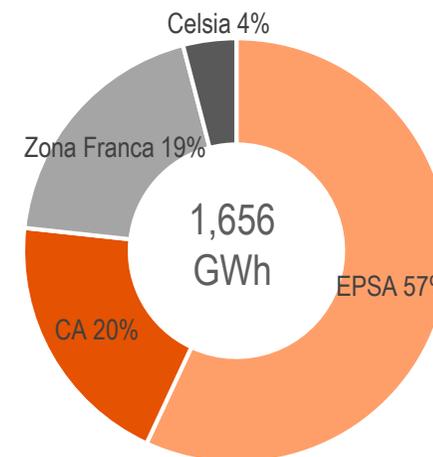
- **EPSA emitió primer tramo de bonos verdes por \$70 mil mm** de un cupo global de \$420 mil mm. Los recursos se utilizarán para financiar las inversiones en las granjas de generación solar, proyectos que suman 186 MW.
 - Celsia Solar Bolivar inicio esperado: 3T2018 (capacidad instalada de 8,06 MW)
- Avanza Plan5Caribe y se espera que este todo operativo para inicio de 2019. Inversión estimada de COP 87 mil millones
- Se entregó el techo **solar del centro de convenciones de Cartagena**. A la fecha se tienen cerca de 5 MW instalados y **en proceso de instalación otros 15 MW**
- **Inversiones consolidadas** sumaron al cierre del trimestre **COP 218 mil mm creciendo 16%**
- **Deuda neta cierra en COP 3 billones, con un indicador deuda neta/ebitda de 2,5x** (3,5x en jun 2017)
 - Se ha **cancelado deuda por COP 760 mil mm**
 - **Costo de la deuda** en Colombia se ha **reducido en cerca de 130 pb**
 - **Gasto financiero** para el trimestre **disminuye en COP 13 mil mm**

CRECIMIENTO DEL MERCADO NO REGULADO DE 5,2% CON IMPACTOS POSITIVOS SOBRE LA VENTA DE CONTRATOS

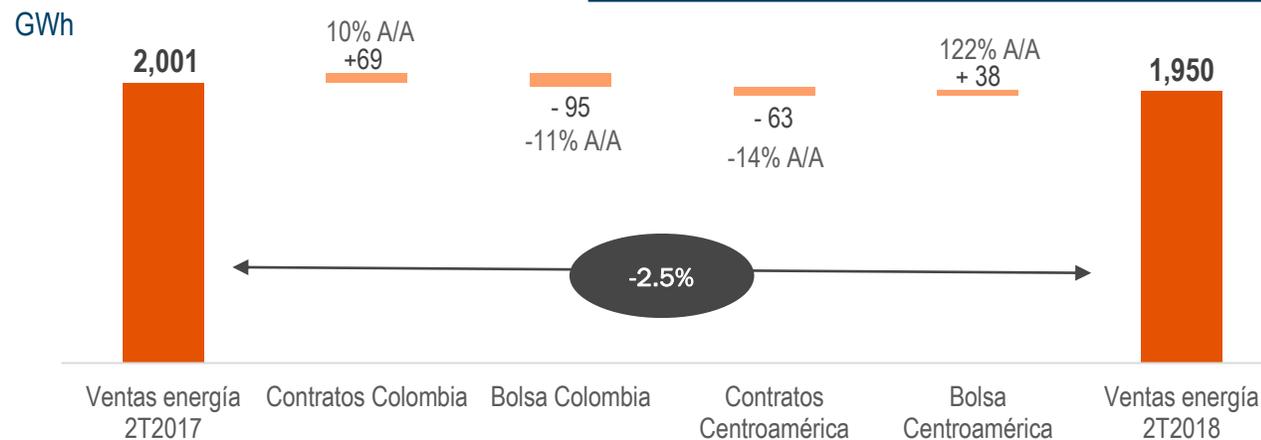
GENERACIÓN GWh



COMPOSICIÓN DE LA GENERACIÓN

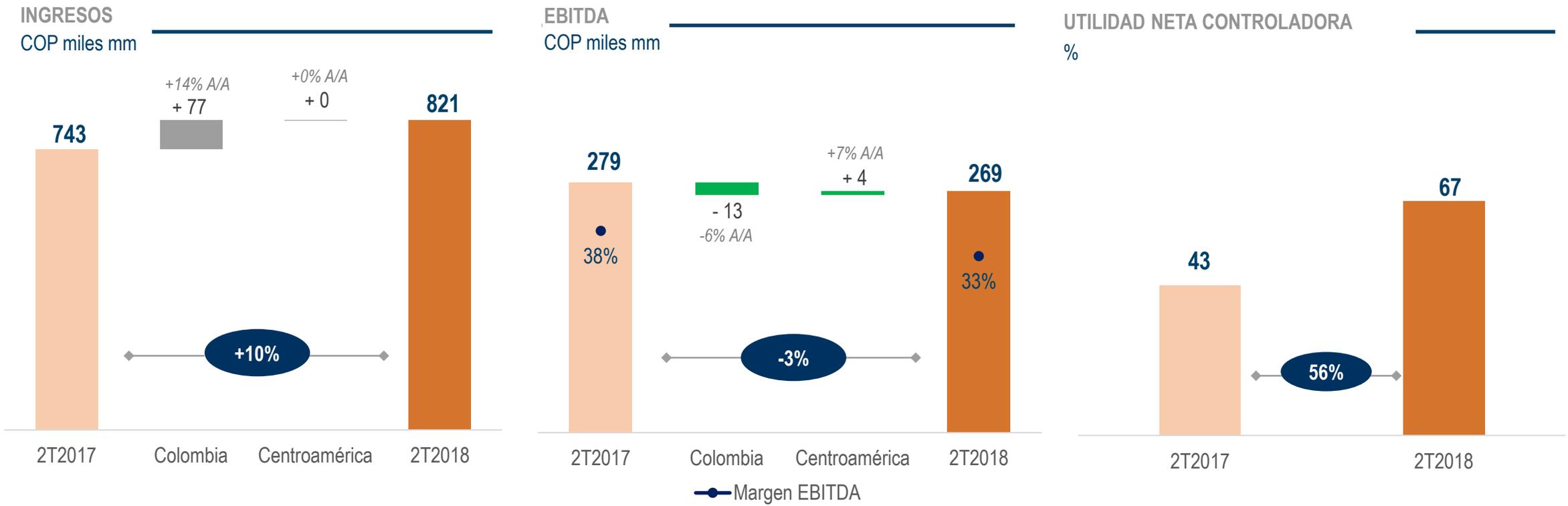


VARIACIÓN DE LAS VENTAS DE ENERGÍA GWh



- ✓ Ventas de energía disminuye 2.5% por mayores ventas en contratos en Colombia
- ✓ Generación crece 2% por aporte de Zona Franca y Centroamérica. Zona Franca +20% A/A por incremento en restricciones de Costa Caribe
- ✓ Precio de la energía en bolsa promedio en 2T18 = 88 \$/kWh (+12% A/A). Precio promedio de contratos que atienden el mercado regulado = 189 \$/kWh (+6% A/A)

UTILIDAD NETA DE LA CONTROLADORA CRECE 56% Y ASCIENDE A COP 67 MIL MM



- Aumento** en ingresos por:
- **Mayores ingresos en Colombia que ascienden a COP 643 mil mm creciendo 14%** por mayor generación térmica. Menores venta en el mercado spot es compensada por mayor venta de contratos a mejor precio
 - Negocio de T&D incluyendo Plan5Caribe aportó COP64 mil mm comercial
 - Ingresos de nuevos negocios COP13 mil mm (+52% A/A)
 - **Mayores ingresos en Centroamérica (+11% A/A)** por incremento en precios por indexación al carbón

- Disminución** en EBITDA por:
- **Mayor costo de ventas** por mayor generación térmica en Colombia (costo variable +28% A/A por incremento en precios de gas). Costo fijo -2% A/A
 - **Mayores gastos administrativos** por actividades que respaldan nuevos negocios
 - **Margen Ebitda de EPSA para 2T18 = 42%** el más alto registrado en dos años

- Aumento** en la utilidad neta por:
- **Menores gastos financieros de COP 13 mil mm en el trimestre**

Negocio Inmobiliario



CRECIMIENTO DEL GLA DEL FONDO INMOBILIARIO QUE ASCIENDE A 721 MIL M2, +40%



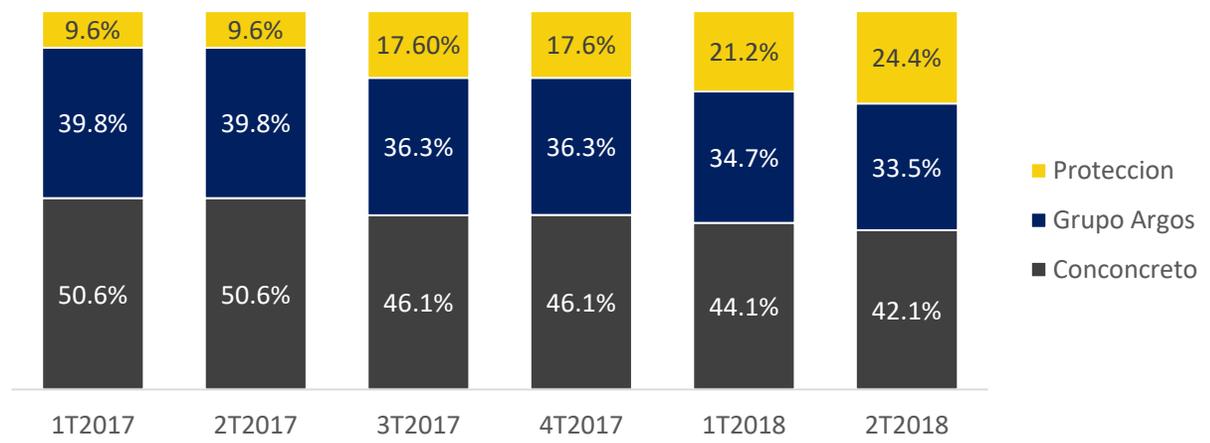
- Avanza negociaciones de lotes, con avances importantes en Julio
- Flujo de caja para el 2T18 de COP 16 mil mm, de los cuales COP 14 mil mm corresponden a la venta de lotes
- Se registraron valorizaciones por COP 22 mil mm de predios de Grupo Argos, de acuerdo a la política adoptada de valor razonable (estos resultados incluyen lo que le corresponde a Grupo Argos de la valorización del fondo de capital privado Pactia)



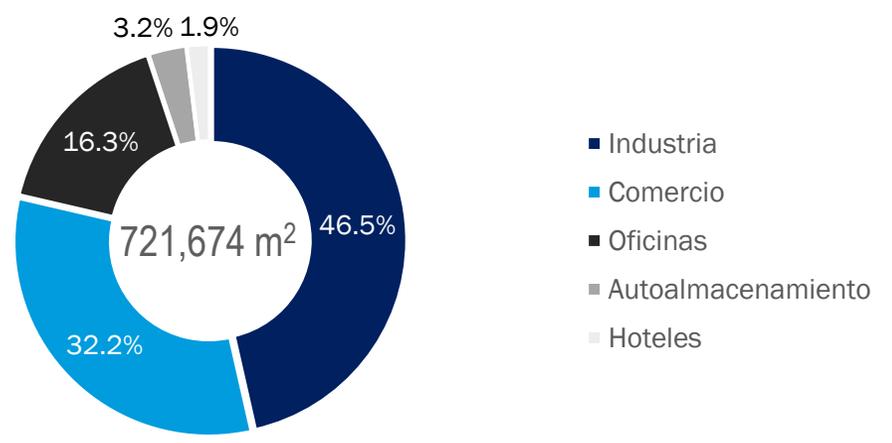
- Crecimientos en el valor de la unidad de 6.96% EA a 11,019.85 al cierre del 2T18 (incluye dividendos)
- Se realizó un llamado a capital de Protección por COP 90 mil mm en abril. Con ello, las participaciones de los inversionistas se modificaron así:
 - Concreto: 42.14%
 - Grupo Argos 33.48%
 - Protección: 24.4%
- Se realizó una restitución de aportes por COP 37 mil mm en junio
- GLA presenta incremento del 40% con respecto al mismo periodo del año anterior

INGRESO BRUTO EFECTIVO CRECE UN 25% EN LÍNEA CON CRECIMIENTO DE ÁREA BRUTA ARRENDABLE

PARTICIPACIÓN EN PACTIA
%



GLA
m²



INGRESOS Y NOI
COP millones

	2T2018	2T2017	Var.(%)	2018	2017	Var.(%)
Ingreso Bruto Efectivo	67,327	53,718	25%	132,248	103,462	28%
Costos Operativos	16,991	16,449	3%	46,122	32,469	42%
Ingreso Neto Operativo	50,336	37,269	35%	86,127	70,994	21%
Ebitda Consolidado	35,265	23,289	51%	57,812	50,883	14%
Margen Ebitda	52%	43%	902 pb	44%	49%	-547 pb

NOI
COP mm

