

# PRESENTACIÓN DE RESULTADOS TRIMESTRALES

Tercer Trimestre 2019



**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.

ESTRATEGIA  
**RESULTADO CONSOLIDADO A SEPTIEMBRE CON CRECIMIENTOS DE DOBLE DÍGITO EN TODAS LAS LÍNEAS**



## GRUPO ARGOS

COP **12,9** bn  
INGRESOS

▲ **22%**

COP **3,5** bn  
EBITDA

▲ **21%**

COP **566** mil mn  
UTILIDAD NETA CONTROLADORA

▲ **15%**

## ESTRATEGIA

## TRANSFORMACIÓN DE CELSIA CON ESTRATEGIA CLARA APOYADA POR GRUPO ARGOS

1

Simplificación Societaria

2

Optimización Estructura de  
Capital

3

Balance en Fuente de Ingresos

4

Incremento de Participación en  
Negocio de Distribución

2017

Negocio de energía en un  
único vehículo

52,9%



65%

Emisión acciones  
Celsia  
~**COP1,5 bn**Indicador consolidado  
Deuda neta / Ebitda**3,5x** → **3,0x**

Jun 2017

Sept 2019

Distribución  
38%Generación  
62%

Ebitda anual esperado

**COP 210** mil mn

con Resolución 015 de 2018

Multiplica

**2x**

Clientes Atendidos

**1,1 mn**

Sept 2019

## ESTRATEGIA

# FORTALECIMOS EL PORTAFOLIO DE CONCESIONES CON LA ADQUISICIÓN EL TÚNEL DE ORIENTE



## ODINSA

USD **400** mn

EMISIÓN BONOS  
QUIPORT

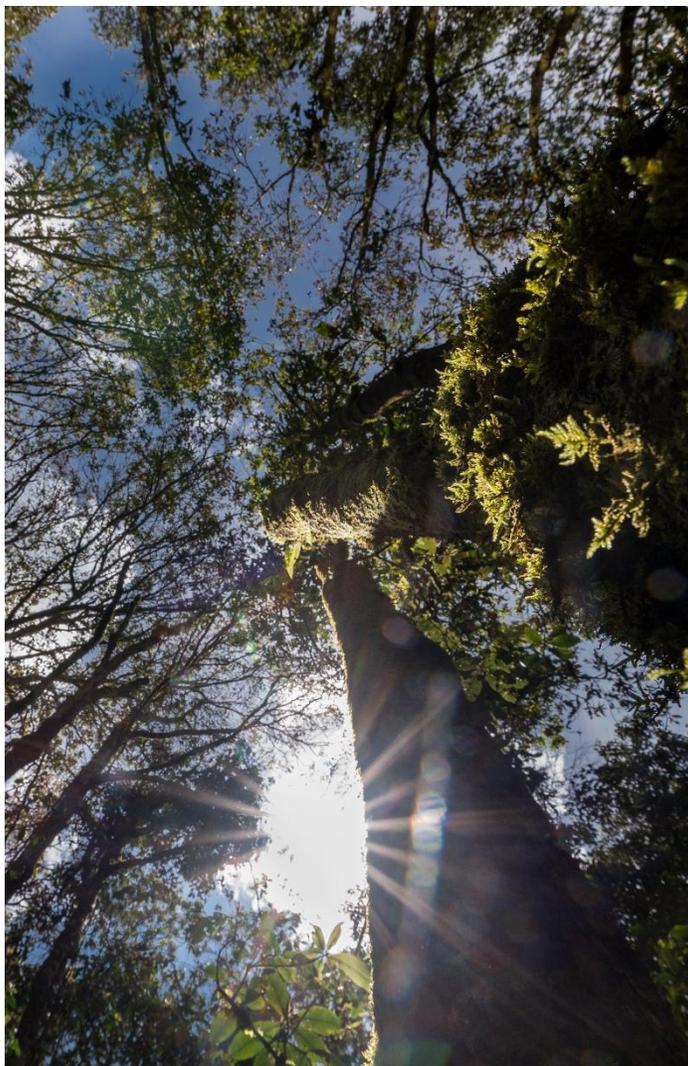
USD **415** mn

COLOCACIÓN PRIVADA  
DEUDA OPAÍN

COP **335** mil mn

ADQUISICIÓN  
TÚNEL DE ORIENTE

# GRUPO ARGOS: LA MÁS SOSTENIBLE DEL MUNDO EN SU SECTOR



MEMBER OF  
**Dow Jones**  
**Sustainability Indices**

In collaboration with  @ RobecoSAM brand

 **SAM** | Sustainability Award  
Gold Class 2019

## RESULTADOS CONSOLIDADOS GRUPO ARGOS 3T2019

## RESULTADOS TRIMESTRALES EVIDENCIAN COHERENCIA CON LA ESTRATEGIA DEFINIDA

## CIFRAS RELEVANTES

COP mil mn	3Q - 2019	3Q - 2018	Var (%)	Sep-2019	Sep-2018	Var.(%)
Ingresos <sup>1</sup>	5,228	3,634	44%	12,858	10,555 <sup>6</sup>	22%
Costos, gastos y otros ingresos	4,248	2,961	43%	10,673	8,736	22%
<b>Ut. Operacional</b>	<b>980</b>	<b>673</b>	<b>46%</b>	<b>2,185</b>	<b>1,819</b>	<b>20%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>1,413</b>	<b>1,019</b>	<b>39%</b>	<b>3,449</b>	<b>2,844</b>	<b>21%</b>
<i>Margen Ebitda</i>	27%	28%	-101 pb	27%	27%	-12 pb
<b>Ut. Antes de impuestos</b>	<b>639</b>	<b>391</b>	<b>63%</b>	<b>1,250</b>	<b>1,032</b>	<b>21%</b>
Impuestos	123	-19	-747%	291	169	72%
<i>Corriente</i>	171	93	84%	372	289	29%
<i>Diferido</i>	-48	-112	-57%	-81	-120	-33%
<b>Utilidad neta</b>	<b>516</b>	<b>410</b>	<b>26%</b>	<b>959</b>	<b>864</b>	<b>11%</b>
<b>Utilidad neta controladora</b>	<b>301</b>	<b>266</b>	<b>13%</b>	<b>566</b>	<b>494</b>	<b>15%</b>
<i>Margen neto controlador</i>	6%	7%	-155 pb	4%	5%	-28 pb

## PROFORMA (Excluyendo impacto NIIF 16 y Desinversiones)

Ingresos	4,141 <sup>1</sup>	3,634	14%	11,771 <sup>1</sup>	10,555 <sup>6</sup>	12%
<b>Ebitda</b>	<b>1,039<sup>2</sup></b>	<b>1,019</b>	<b>2%</b>	<b>2,921<sup>2</sup></b>	<b>2,842<sup>5</sup></b>	<b>3%</b>
Ut. neta	267 <sup>3</sup>	348 <sup>3</sup>	-23%	684 <sup>3</sup>	805 <sup>5</sup>	-15%
<b>Ut. neta controladora</b>	<b>169<sup>4</sup></b>	<b>205<sup>4</sup></b>	<b>-17%</b>	<b>421<sup>4</sup></b>	<b>432<sup>5</sup></b>	<b>-2%</b>
<i>Margen Ebitda</i>	25%	28%	-280 pb	25%	27%	-269 pb

• MPP = Método de Participación

• 1: Excluye venta de Zona Franca (COP 1.087 mil mn)

• 2: Excluye NIIF 16 (1Q COP 45 mil mn, 2Q COP 82 mil mn y 3Q COP 63 mil mn), desinversión de Cartón (COP 7.6 mil mn), Omya (COP 19 mil mn) y Zona franca (COP 311 mil mn)

• 3: Excluye desinversión de Cartón (COP 7.6 mil mn), Omya (COP 19 mil mn) y Zona franca (COP 249 mil mn) y efecto base de SATOR en el 3T2018 por - COP 62 mil mn

• 4: Excluye desinversión de Cartón (COP 3.7 mil mn), Omya (COP 9 mil mn) y Zona franca (COP 132 mil mn) y efecto base de SATOR en el 3T2018 por - COP 61 mil mn (MPP)

• 5: Excluye desinversión de auto generadoras (COP 71 mil mn) y multa de la SIC (COP 74 mil mn) en U. Neta por método de participación y efecto base de SATOR en el 2018 por - COP 62 mil mn

• 6: Reclasificación OPAÍN del 2018 (-COP 11 mil mn)

# +13%

Incremento del aporte del segmento de **Cemento** a los ingresos consolidados

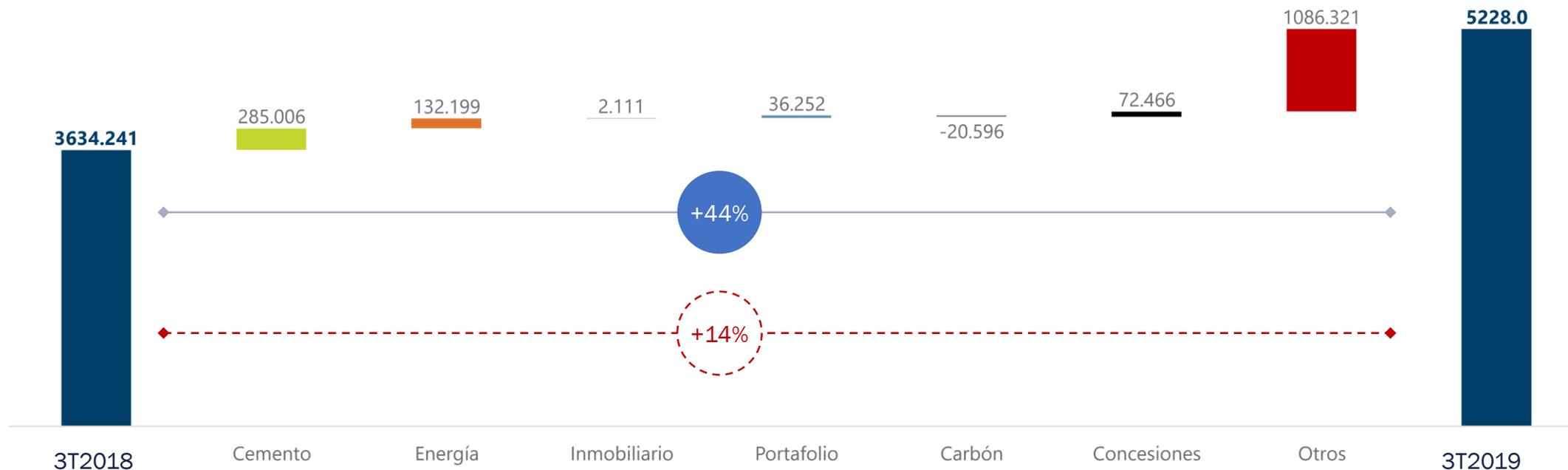
# +24%

Incremento del aporte del segmento de **Energía** al Ebitda consolidado

RESULTADOS CONSOLIDADOS GRUPO ARGOS 3T2019

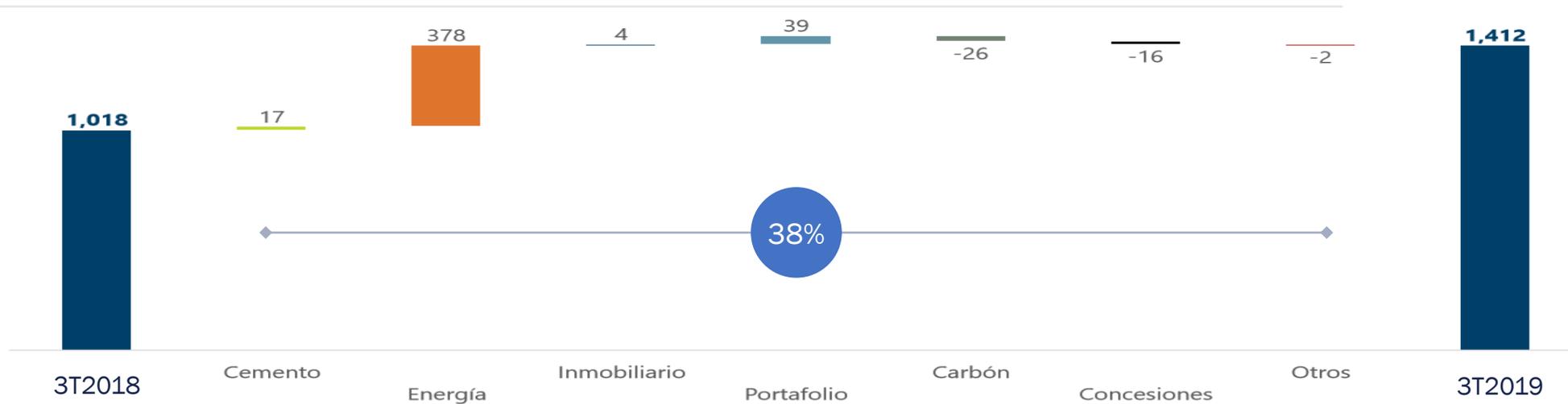
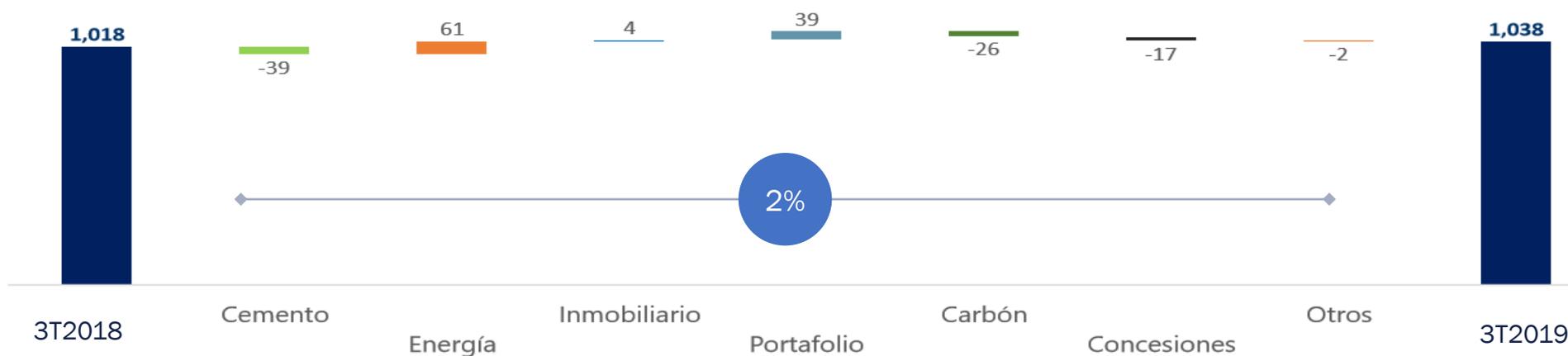
# CRECIMIENTO DE INGRESOS OPERACIONALES CON APOORTE POSITIVO DE TODOS LOS NEGOCIOS

APOORTE POR NEGOCIO AL INGRESO CONSOLIDADO COP mil mn



Excluye la venta de Zona Franca de Celsia (-COP 1.087 millones) disminuyendo el ingreso para el tercer trimestre a COP 4.141 millones

RESULTADOS CONSOLIDADOS GRUPO ARGOS 3T2019

**EBITDA OPERACIONAL CRECE 2% DESTACANDO MAYOR APORTE DE NEGOCIO DE ENERGÍA**APORTE POR NEGOCIO AL EBITDA CONSOLIDADO *COP mil mn*APORTE POR NEGOCIO AL EBITDA PROFORMA CONSOLIDADO *COP mil mn*

\*Se excluye el efecto de NIIF 16 de cada uno de los segmentos y la desinversión de Zona Franca en Celsia

## RESULTADOS SEPARADOS GRUPO ARGOS 3T2019

**EBITDA DE TERCER TRIMESTRE CRECE UN 7% A/A, 257 PB MÁS EN MARGEN**

## CIFRAS RELEVANTES

COP mil mn	3Q - 2019	3Q - 2018	Var (%)	Sep-2019	Sep-2018	Var.(%)
Ingresos	256	246	4%	660	1,196	-45%
Costos y otros egresos	-2	4	-152%	64	300	-78%
Gastos GA	24	20	24%	103	92	11%
<b>Ut. Operacional</b>	<b>234</b>	<b>222</b>	<b>6%</b>	<b>493</b>	<b>804</b>	<b>-39%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>238</b>	<b>223</b>	<b>7%</b>	<b>505</b>	<b>807</b>	<b>-37%</b>
<i>Margen Ebitda</i>	93%	90%	257 pb	76%	67%	894 pb
<b>Ut. Antes de impuestos</b>	<b>210</b>	<b>194</b>	<b>8%</b>	<b>419</b>	<b>721</b>	<b>-42%</b>
Impuestos	10	3	211%	14	10	37%
Corriente	1	4	-62%	-1	6	-126%
Diferido	9	-1	N/A	15	4	250%
<b>Utilidad neta</b>	<b>199</b>	<b>191</b>	<b>5%</b>	<b>405</b>	<b>711</b>	<b>-43%</b>
<i>Margen neto</i>	78%	77%	30 pb	61%	59%	186 pb

## PROFORMA ( Excluyendo impacto NIIF16 y desinversiones en el acumulado)

Ingresos	124 <sup>1</sup>	184 <sup>4</sup>	-32%	392 <sup>2</sup>	478 <sup>3</sup>	-18%
<b>Ebitda</b>	<b>106 <sup>1</sup></b>	<b>161 <sup>4</sup></b>	<b>-34%</b>	<b>295 <sup>2</sup></b>	<b>384 <sup>3</sup></b>	<b>-23%</b>
Ut. neta	67 <sup>1</sup>	129 <sup>4</sup>	-48%	195 <sup>2</sup>	288 <sup>3</sup>	-32%
<i>Margen Ebitda</i>	86%	87%	-166 pb	75%	80%	-526 pb

1: Excluye desinversión de Zona Franca (COP 132 mil mn)

2: Excluye venta de EPSA, Omya, Carton y Zona Franca

3: Excluye venta de EPSA, multa de la SIC, desinversión de Autogeneradoras y reversiones realizadas en 3T2018 por Sator de COP 62 mil mn

4: Excluye reversiones realizadas en 3T2018 por Sator de COP 62 mil mn

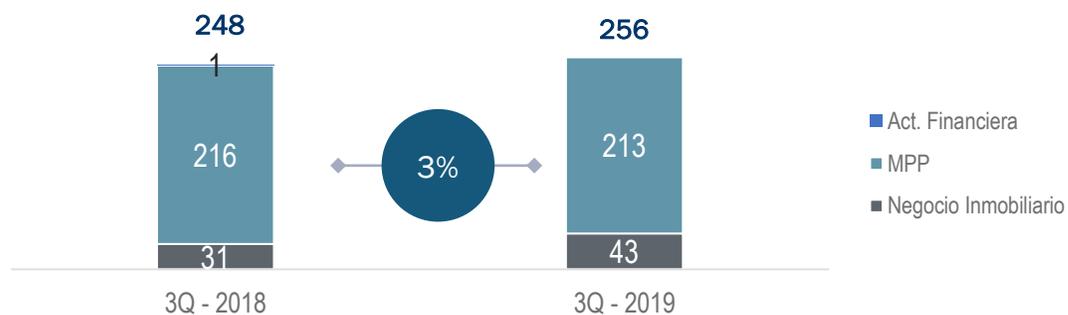
**- 4%**

Disminuye gasto del holding acumulado a septiembre

## RESULTADOS SEPARADOS GRUPO ARGOS 3T2019

## A SEPTIEMBRE LOS GASTOS CONTROLABLES DEL HOLDING DISMINUYEN 4%

## 1. DISTRIBUCIÓN DE INGRESOS 3T2019 COP mil mn



## 2. DISTRIBUCIÓN MPP\* 3T2019 COP mil mn



## 3. GASTOS CONTROLABLES 3T2019 COP mil mn

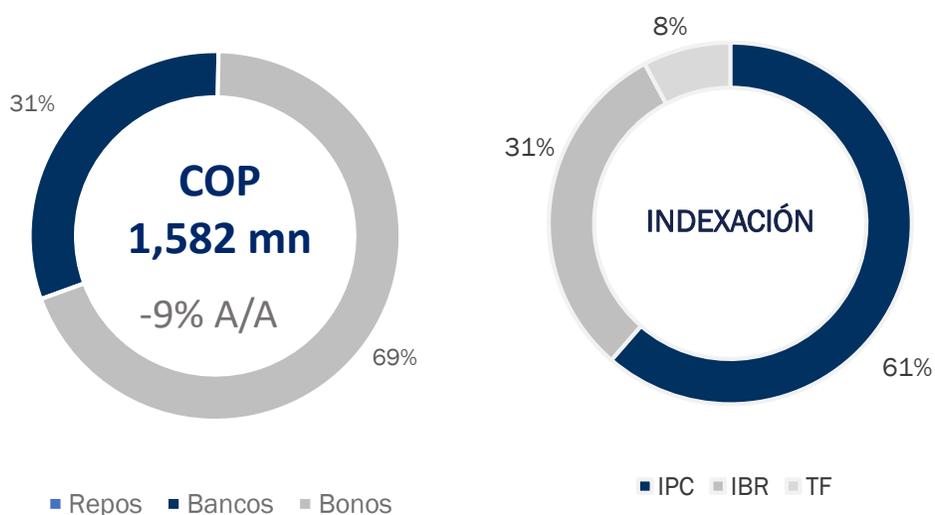


\* MPP = Método de Participación

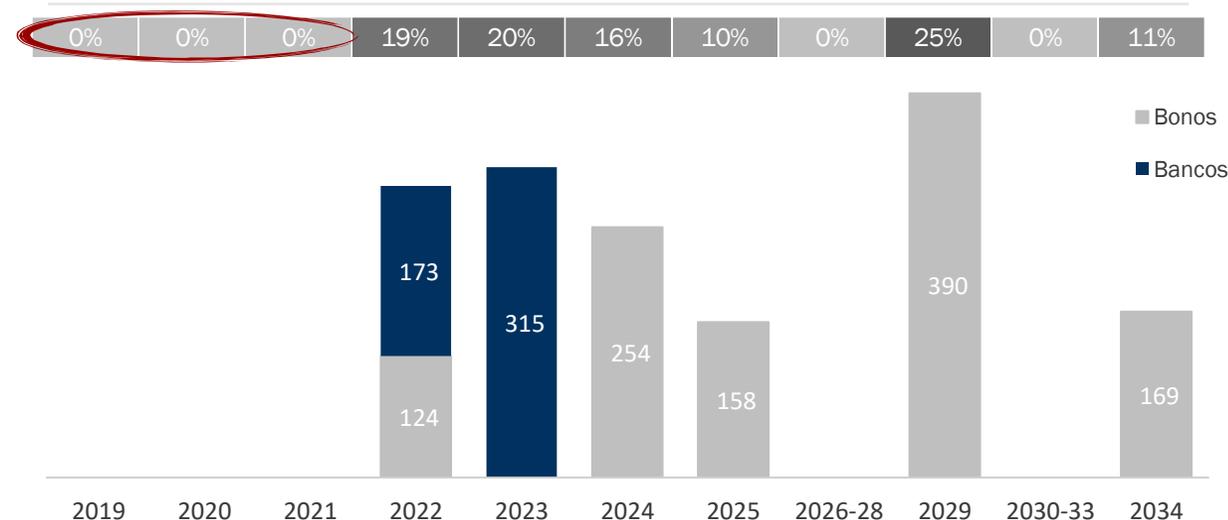
- Ingresos por MPP en 3T18 incluían COP 62 mil mn asociado a recuperaciones de Sator. **Eliminando efecto no recurrente de 2018 de Sator el MPP habría crecido un 38%**
- **Incremento en gastos atribuible a mayores gastos** de depreciaciones e impuestos por implementación **NIIF16**
- **Gastos Grupo Argos gestionables decrecen 4% acumulado a septiembre**

RESULTADOS SEPARADOS GRUPO ARGOS 3T2019

# ENDEUDAMIENTO DISMINUYE 9% A/A Y ALCANZA VIDA MEDIA DE 6,6 AÑOS CON LA EMISIÓN DE BONOS

ENDEUDAMIENTO<sup>1</sup> COP

PERFIL DE VENCIMIENTOS (CAPITAL) COP mil mn



Deuda Neta / Dividendos

## 2,2x

Vs 3,4x en Sept 2018

Deuda Neta / Ebitda Aj.<sup>2</sup>

## 1,9x

Vs 2,2x en Sept 2018

Costo de la Deuda

## 7,0%

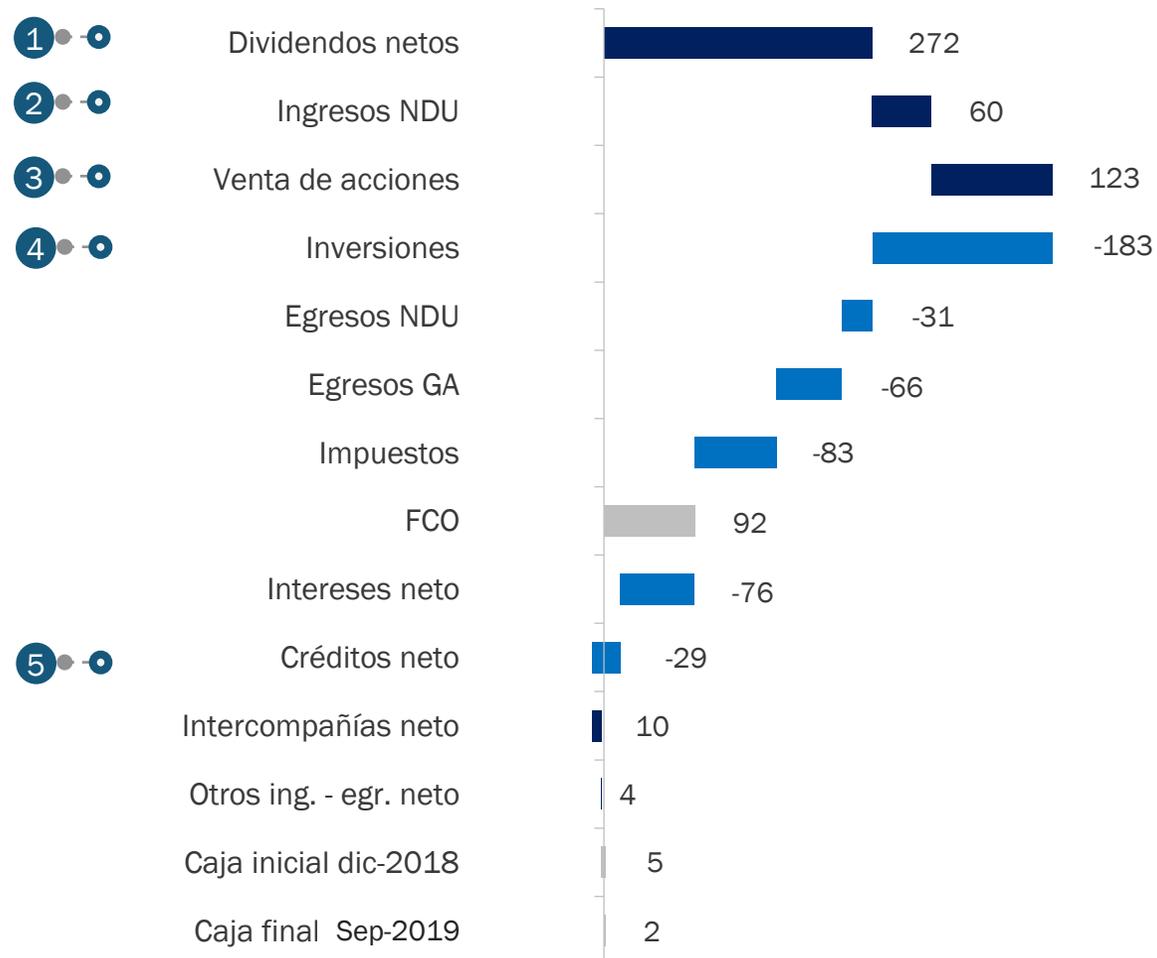
Vs 6,7% en Sept 2018

<sup>1</sup> Sólo incluye saldo de capital <sup>2</sup> EBITDA Ajustado = EBITDA (-) método de participación (+) Dividendos recibidos (+) Utilidad en desinversiones (-) Valorizaciones NDU

## RESULTADOS SEPARADOS GRUPO ARGOS 3T2019

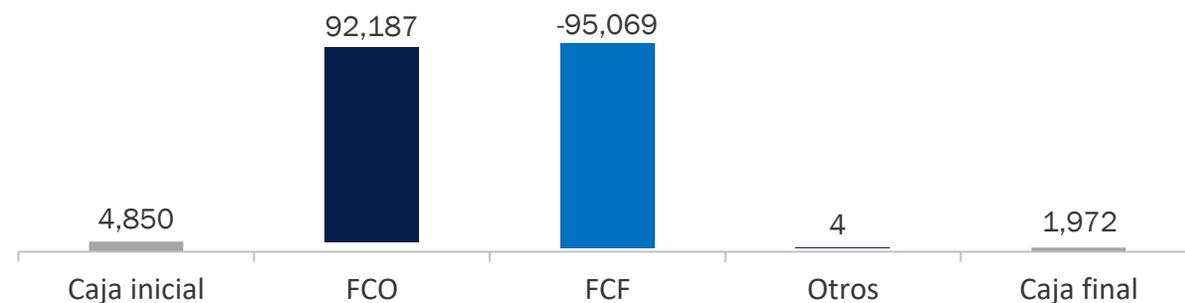
## CAJA FINAL REFLEJA LA SUSTITUCIÓN DE DEUDA PROYECTADA CON LA EMISIÓN DE BONOS

## FLUJO DE CAJA SEPARADO COP mn



## NOTAS

1. Dividendos recibidos: COP 492 mil mn, dividendos pagados: COP 220 mil mn
2. Lotes en bruto: COP 32 mil mn, lotes urbanizados: COP 24 mil mn
3. Venta de 6,495,205 acciones de Epsa: COP 123 mil mn
4. Capitalización Pactia: COP 176 mil mn
5. Emisión y vencimiento bonos: COP 335 mil mn, amortización deuda bancaria: COP 364 mil mn



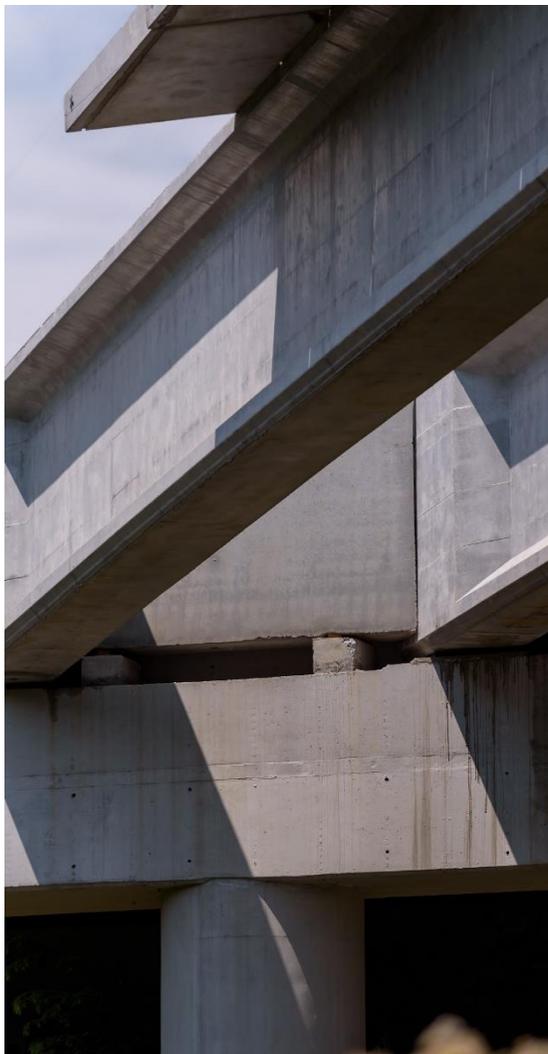
# NEGOCIO DE CONCESIONES

---



ODINSA Y OPAÍN  
RESULTADOS TRIMESTRALES  
3T2019

## ODINSA FORTALECE SU PORTAFOLIO CON EL TÚNEL DE ORIENTE



### Firma compraventa por 53% de Túnel de Oriente

- Inversión COP 335 mil millones
- 60 km vías, túneles y viaductos. TPD + 25 mil vehículos
- Financiada a través de reperfilamiento de deuda a nivel de activos sin impactar endeudamiento del holding



### Reperfilamiento de deuda a nivel de Opaín por USD 415

- Fecha de vencimiento: diciembre del 2026
- Tasa: 4,09%
- Calificación internacional BBB por parte de Fitch Ratings



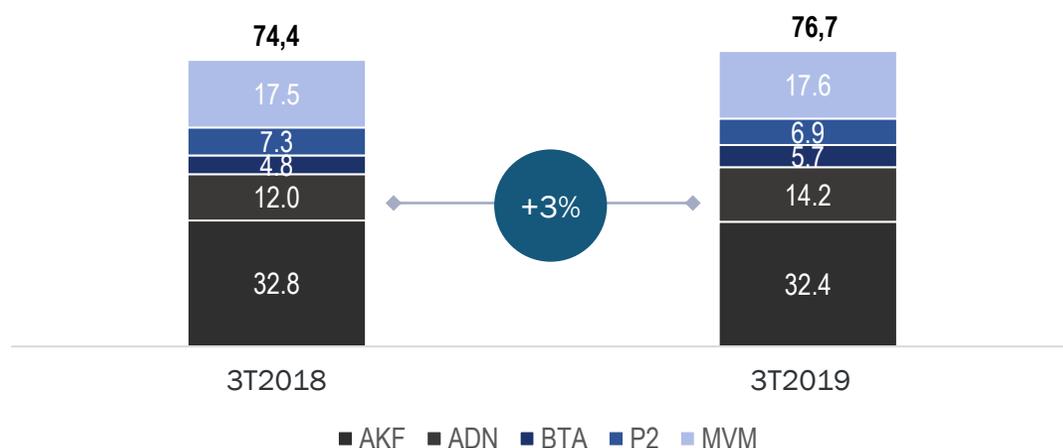
### 77% Avance Pacífico 2

- 9% por encima de cronograma inicial

## NEGOCIO DE CONCESIONES 3T2019

# TRÁFICO VIAL Y AEROPORTUARIO CRECEN 3% Y 11% DURANTE EL TRIMESTRE

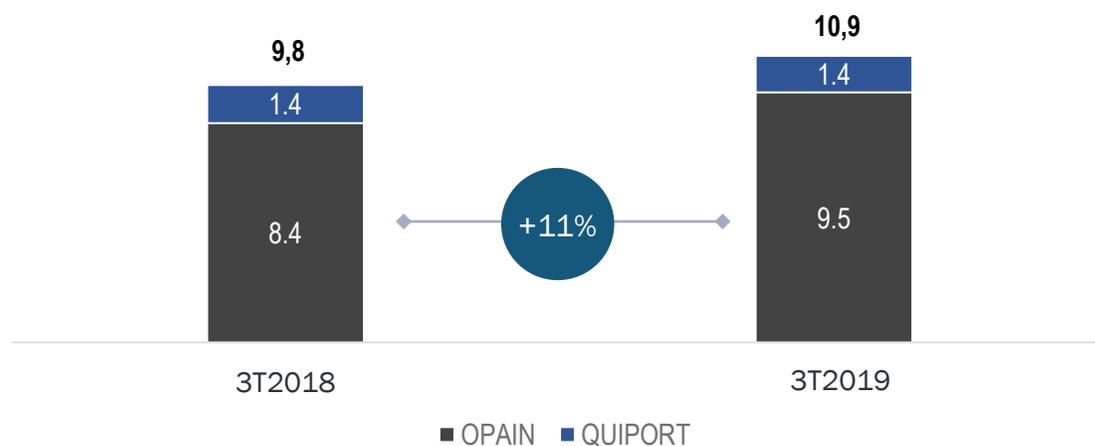
## PROMEDIO DIARIO DE VEHÍCULOS *Miles de vehículos*



## NOTAS VIAS

- **AKF:** Tráfico de vehículos en 3T19 varía -1% A/A, afectado por obras de Pacífico 3. Acumulado a sept 2019 tráfico varía +1%
- **ADN + BTA:** Recuperación del tráfico en ADN del 18% A/A y del 19% en BTA por mayores flujos asociados al turismo
- **Pacífico II:** Tráfico presenta variación negativa de -6% A/A en 3T19. Se resalta avance de obra que se encuentra en 77% superando el cronograma de obra
- **MVM:** Tráfico estable sin variación

## TRÁFICO AEROPUERTOS *Millones de pasajeros (PAX)*



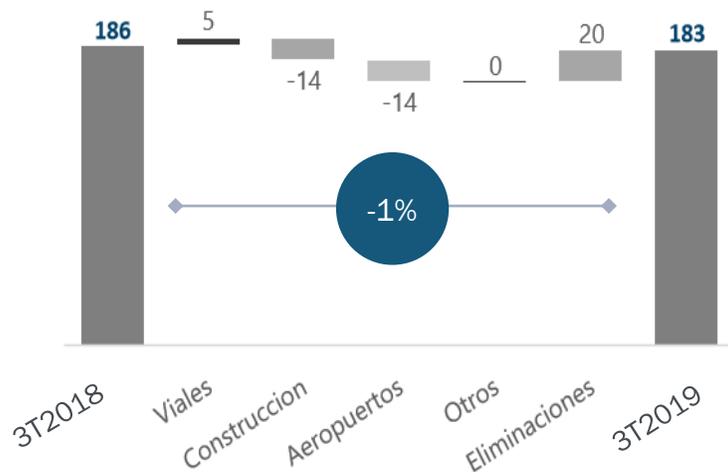
## NOTAS AEROPUERTOS

- **Aeropuerto El Dorado:** Movimiento total de pasajeros en El Dorado en 3T19 de 9,5 millones, crece 14% A/A. Tráfico de pasajeros nacionales crece 18% e internacionales 6%
- **Aeropuerto Quito:** Total de pasajeros decrece -3% A/A por la disminución de participación en las operaciones de la aerolínea TAME

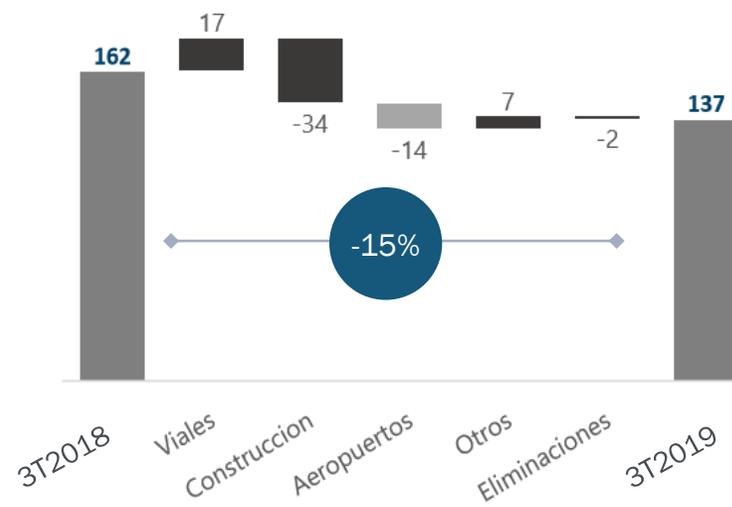
NEGOCIO DE CONCESIONES 3T2019

# RESULTADOS EN LÍNEA CON ESTRATEGIA DE MEJORA EN ESTRUCTURA DE CAPITAL

INGRESOS COP mil mn

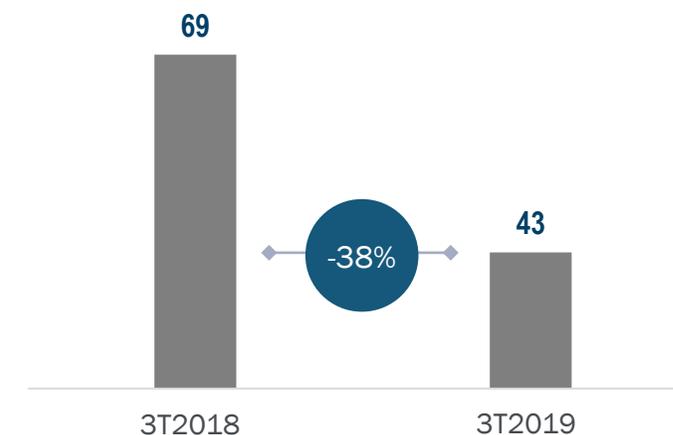


EBITDA COP mil mn



UTILIDAD NETA CONTROLADORA

COP mil mn



- ▲ **Concesiones viales** alcanzaron COP 135 mil millones **+4% A/A** por mejores resultados en Autopistas del Nordeste y mayores ingresos por recaudo en Autopistas del Café
- ▲ **Disminución por MPP** proveniente de **Quiport** por **menor utilidad neta**, resultado del **reperfilamiento de la deuda**
- ▲ **Menor aporte** del segmento de **construcción**, se destaca **optimización de capital de trabajo** en el consorcio Farallones

- ▲ **Mayor aporte de concesión de AKF** que durante 3T18 se vio afectado por pagos de honorarios concernientes al tribunal de arbitramento
- ▲ **Mayor aporte de ADN** por mejores resultados operacionales
- ▲ Segmento de construcción con variación negativa por menor actividad
- ▲ **Aeropuertos con menor aporte al ebitda (-31%) por menor MPP** (Método de Participación), resultado del reperfilamiento de la deuda

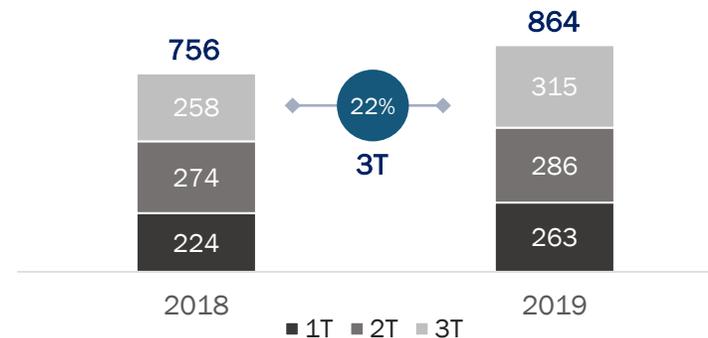
- ▲ Mayores gastos financieros por diferencia en cambio

NEGOCIO DE CONCESIONES 3T2019

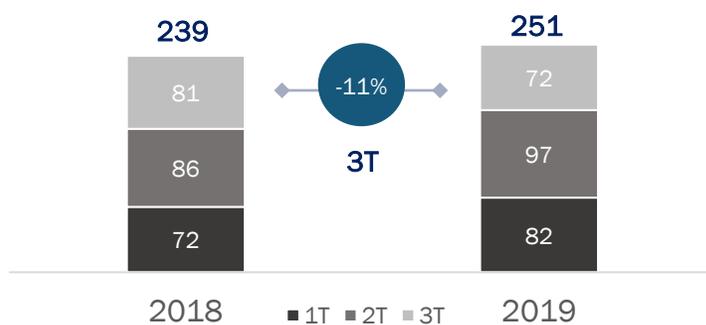
# TRÁFICO DE PASAJEROS CRECE 14% A/A, 4 VECES EL CRECIMIENTO DEL PIB DE COLOMBIA

PASAJEROS *Millones de pasajeros (PAX)*

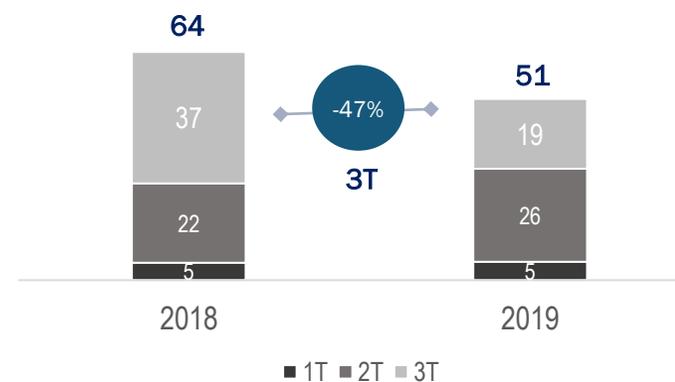
- El tráfico de pasajeros incremento **+14% A/A**, 4x veces crecimiento del PIB de Colombia llegando a cerca de **8,5 millones** de pasajeros

INGRESOS *COP mil mn*

- Los ingresos regulados crecen 19%
- Los ingresos no regulados crecen 1%

EBITDA *COP mil mn*

- EBITDA** decrece **11%** por aumento en gasto de mantenimiento y aumento en contraprestación contractual

UTILIDAD NETA *COP mil mn*

# NEGOCIO DE CEMENTO

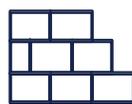


CEMENTOS ARGOS  
RESULTADOS TRIMESTRALES  
3T2019

## EFICIENCIA, RENTABILIZACIÓN DE ACTIVOS EXISTENTES Y DESINVERSIÓN DE ACTIVOS NO ESTRATÉGICOS



**Despachos de cemento y concreto a proyectos 4G presentan crecimiento del 36%**



**Volúmenes de cemento y concreto crecen soportado en mejor desempeño de USA**

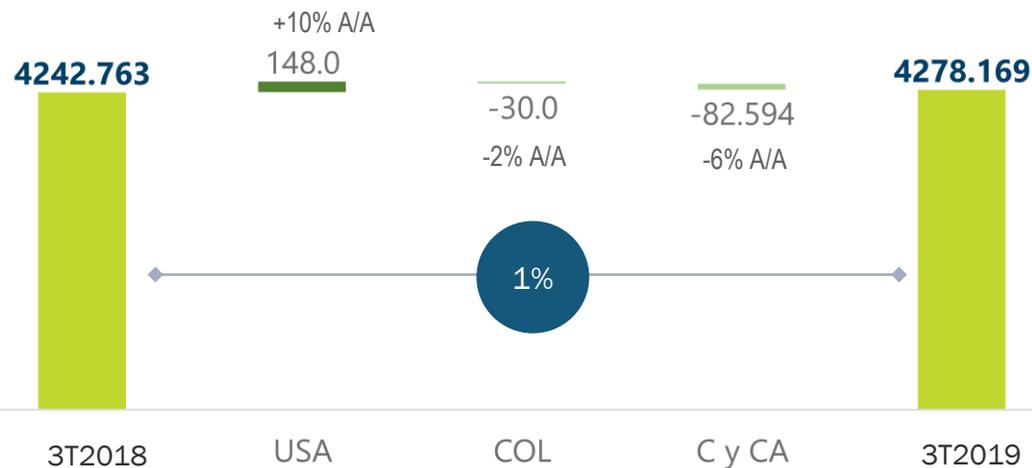


**Inicio de proyecto de combustibles alternativos en Martinsburg en 4º trimestre de 2019**

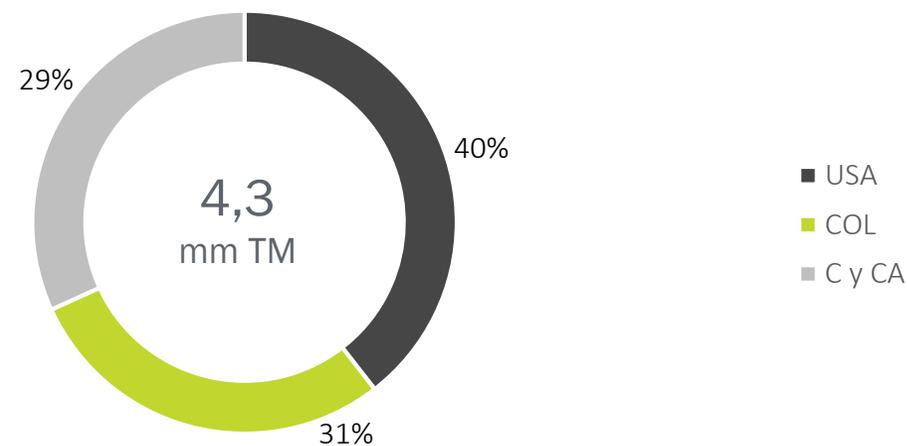
NEGOCIO DE CEMENTO 3T2019

# CRECIMIENTO EN VOLUMENES IMPULSADO POR ESTADOS UNIDOS

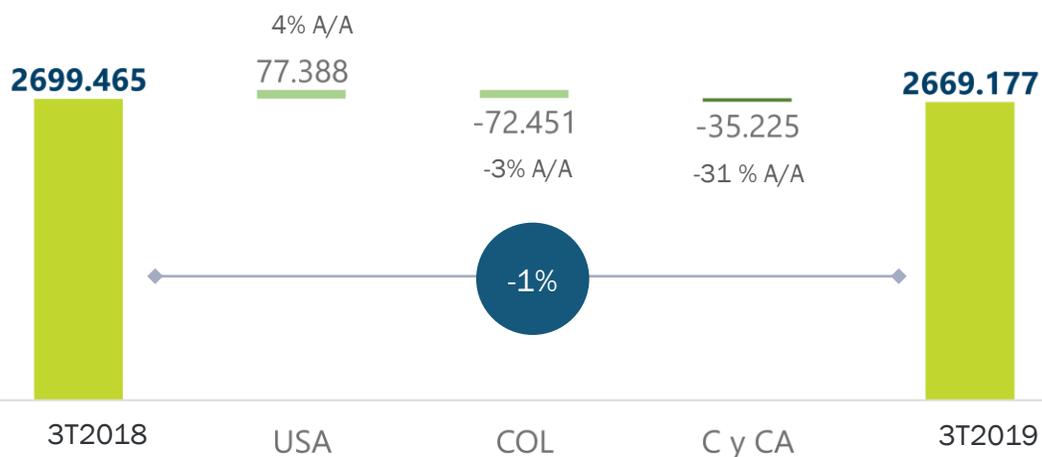
VOLUMEN DE CEMENTO *Miles de ton*



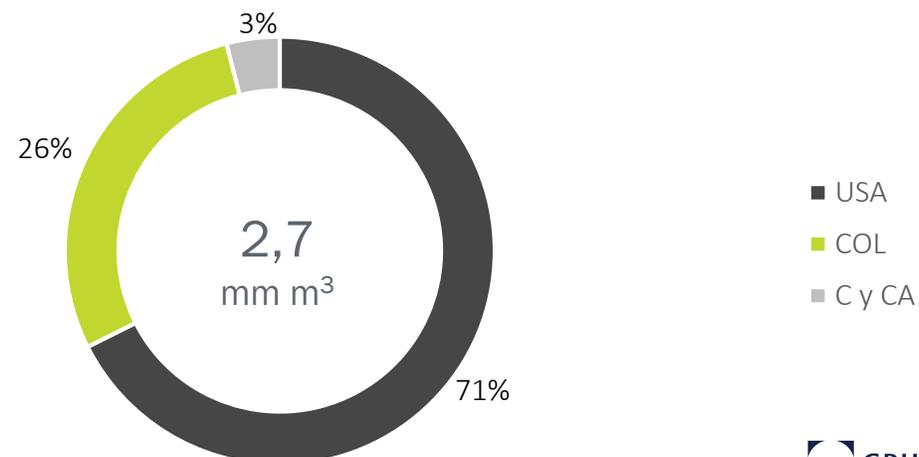
VENTAS DE CEMENTO



VOLUMEN DE CONCRETO *Miles de m³*



VENTAS DE CONCRETO



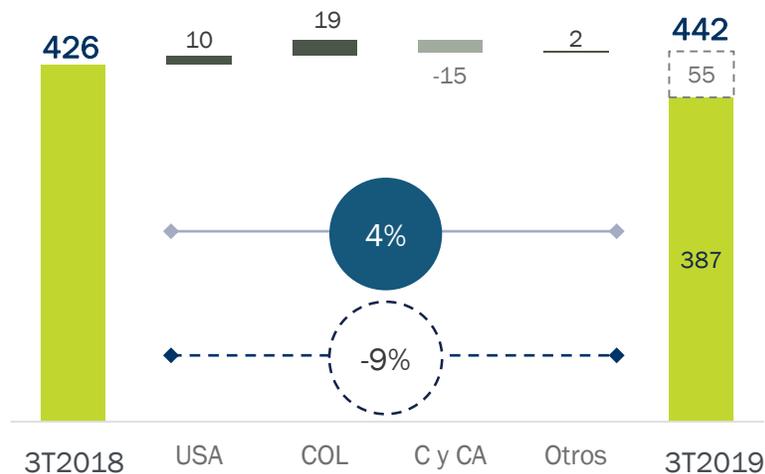
NEGOCIO DE CEMENTO 3T2019

# EFICIENCIAS CAPTURADAS EN USA Y RECUPERACIÓN DE PRECIOS EN COLOMBIA

INGRESOS COP mil mn

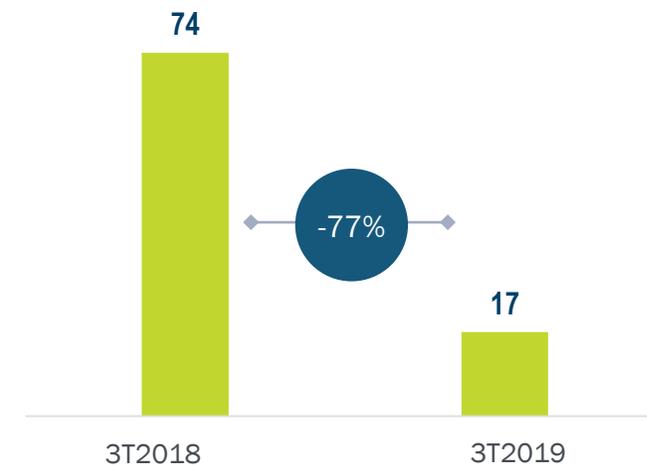


EBITDA COP mil mn



Efecto NIIF 16

UTILIDAD NETA CONTROLADORA COP mil mn



▲ **Aumento de precios de cemento y concreto en Colombia**

▲ **Estabilidad** en volúmenes de **cemento** aumentando 1% A/A y en **concreto** disminuyendo 2% A/A

▲ Ingresos afectados positivamente por devaluación de COP

▲ **Ebitda** ajustado por efecto NIIF de COP 387 mil mn.

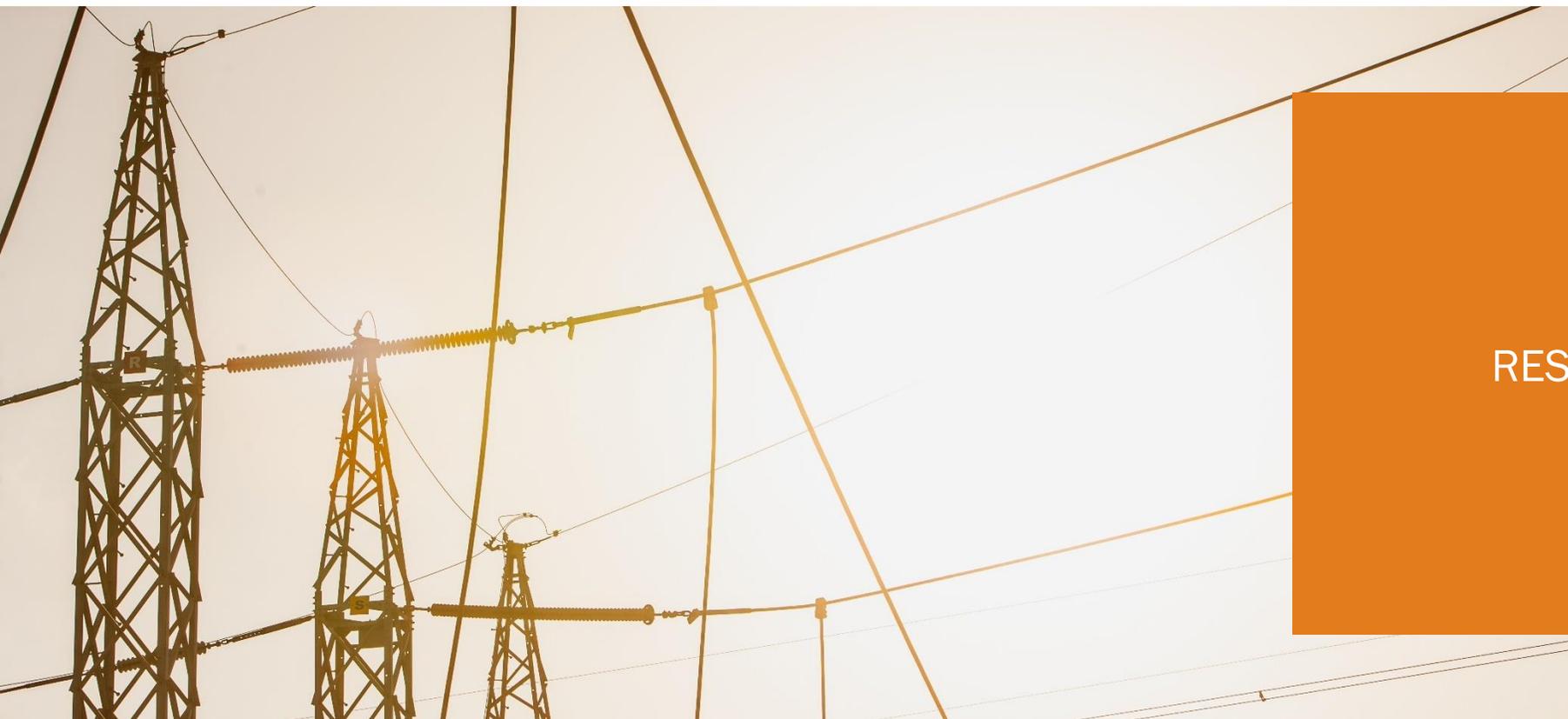
▲ El Ebitda se ve afectado por la devaluación de COP aumentando los costos

▲ **Ebitda** operacional afectado por **huracán Dorian en USA**, disminuyendo el Ebitda (- USD 5,3 mn)

▲ Inestabilidad política en Centroamérica

▲ **Utilidad Neta** afectada por gastos no recurrentes

# NEGOCIO DE ENERGÍA



CELSIA

RESULTADOS TRIMESTRALES

3T2019

# VENTA DE ZONA FRANCA LOGRA UN PORTAFOLIO BALANCEADO ENTRE GENERACIÓN Y DISTRIBUCIÓN



## USD 420 mn desinversión de Zona Franca Celsia

- Fondos que serán utilizados en capitalización de EPSA y crecimiento de Celsia



## 766 GWh/año otorgados en subasta de energía a Celsia

- Proyectos eólicos Acacia y Camelia
- Proyectos contratados por 15 años a partir de enero de 2022



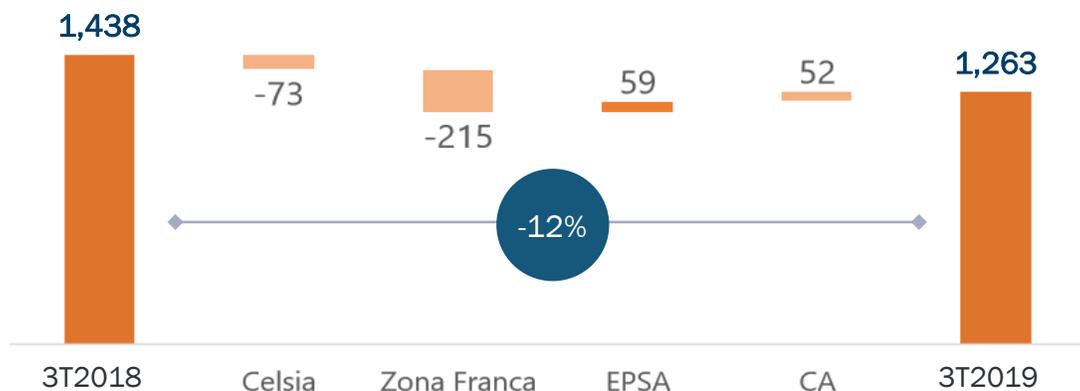
## Alianza con Cubico para crear plataforma de energía solar

- Acelerar el crecimiento de proyectos solares en Colombia
- Duplicamos pipeline de 200 MW a 400 MW en un período de dos años

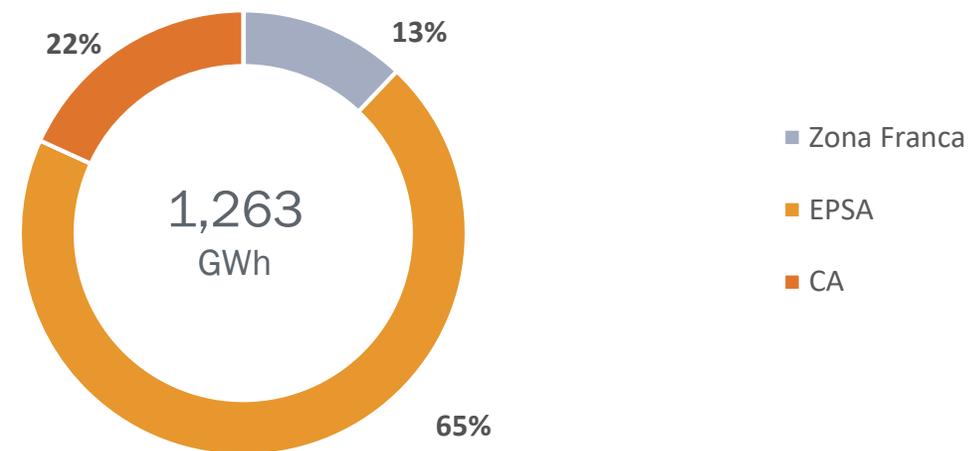
NEGOCIO DE ENERGÍA 3T2019

# DISMINUCIÓN EN GENERACIÓN POR DESINVERSIÓN DE ZONA FRANCA

GENERACIÓN\* GWh



COMPOSICIÓN DE LA GENERACIÓN



VARIACIÓN DE LAS VENTAS DE ENERGÍA GWh



NOTAS

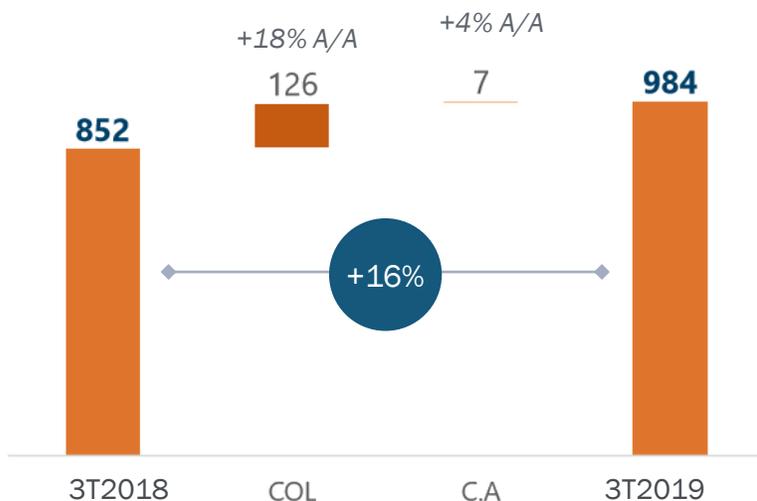
- ▲ Ventas de energía disminuye 5% A/A, por terminación de contratos en CA
- ▲ Generación **decrece 12%** por:
  - ▲ Menor generación en Panamá por menor hidrología
  - ▲ Zona Franca solo apporto a la generación durante julio y agosto
- ▲ Precio de la energía en bolsa **promedio en 3T19 = 185 \$/kWh (+99% A/A)**  
 Precio promedio de contratos que atienden el **mercado regulado = 207 \$/kWh (+9,5% A/A)**

\* Se unifica los datos de EPSA y Celsia, los activos de generación hídrica de Celsia fueron transferidos a EPSA

## NEGOCIO DE ENERGÍA 3T2019

## INGRESOS Y EBITDA CRECEN 15% A/A Y 24% A/A RESPECTIVAMENTE

INGRESOS COP mil mn

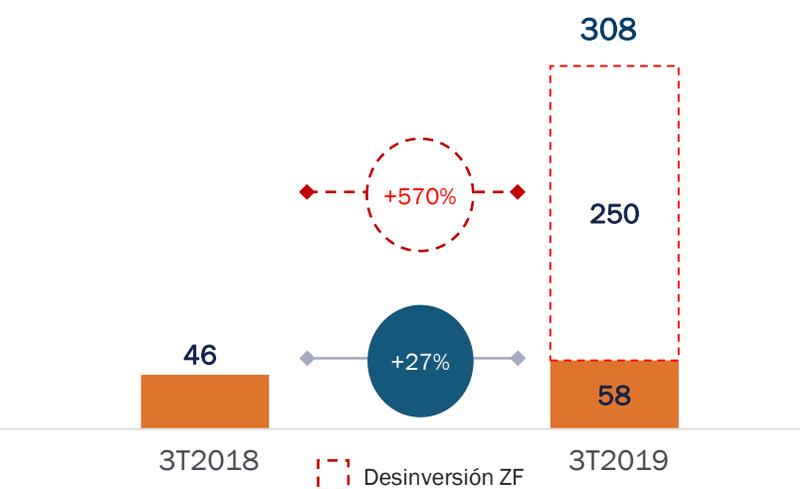


EBITDA COP mil mn



UTILIDAD NETA CONTROLADORA

COP mil mn



▲ Colombia (83% Ingresos):

- Inicio de la operación de los activos de Tolima (+COP 170 mil mn)
- Mejores precios bolsa (185 COP/kWh +99%)
- Mayores ventas en contratos (+9%) y menor venta en el Mercado spot por menor despacho de zona franca por desinversión

▲ Centro América (17% ingresos):

- Menor ingreso por culminación de contrato de BLM compensado por mayor despacho en spot

▲ Entrada de proyectos de Plan 5 Caribe

- aumentando el margen de contribución del negocio de distribución y mayor demanda del comercializador
- ▲ Operación de Tolima aportó +COP 46 mil mn
- ▲ Disminuye aporte en C.A por temporada seca y el vencimiento parcial de contratos de Cativá

▲ Venta de Zona Franca por COP 249 mil mn

- ▲ Aumento en el impuesto de ganancia ocasional por venta de Zona Franca (+COP 62 mil mn)
- ▲ Incremento en gastos financieros y diferencia en cambio por adquisición de Tolima
- ▲ Por adquisición de Tolima Excluyendo la utilidad neta producto de la venta de ZF, ganancia neta consolidada fue de \$66 millones (+3% A/A) y el resultado neto atribuible a los propietarios de la controladora fue de \$58 millones (+27% A/A)

# NEGOCIO INMOBILIARIO



NDU Y PACTIA  
RESULTADOS TRIMESTRALES  
3T2019

## FLUJO DE CAJA OPERATIVOS CRECE 2,8 VECES RESPECTO A SEPTIEMBRE DEL 2018



### GRUPO ARGOS

- ▲ Ingresos por COP 54 mil mn (+59 % A/A)
- ▲ Flujo de caja ascendió a COP 32 mil mn creciendo 2,8 veces debido a los negocios pactados en periodos anteriores
- ▲ Firma de promesas de compraventa por alrededor de 50 mil mn

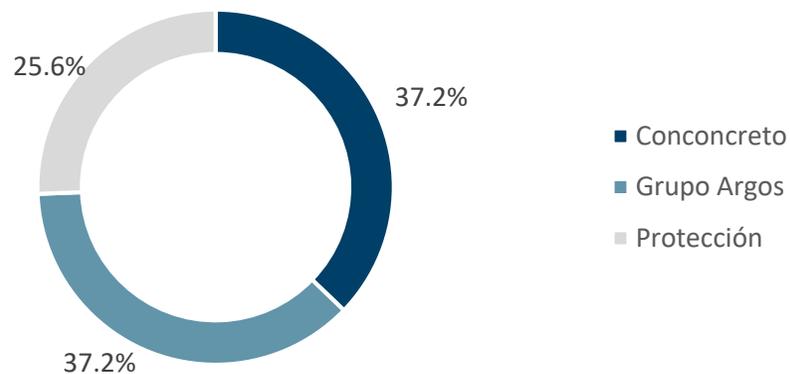
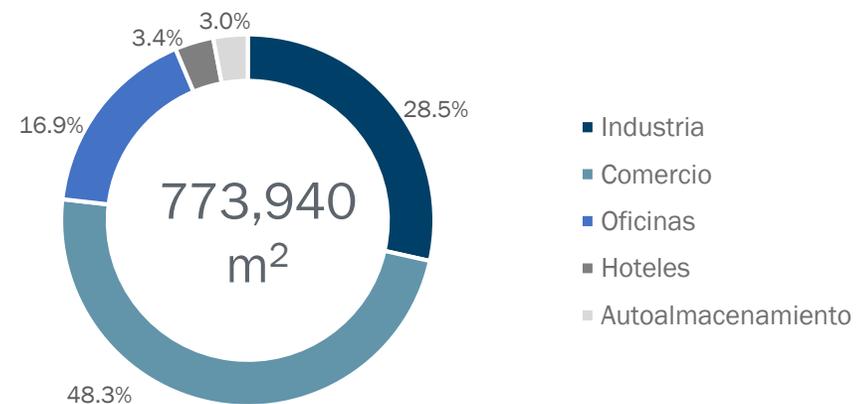
### PACTIA

- ▲ Capitalización de Pactia por Grupo Argos de COP 176 mil mn, alcanzando participación de 37,2%
- ▲ Ingresos de COP 80 mil mn (-2% A/A), por menor GLA producto de desinversiones

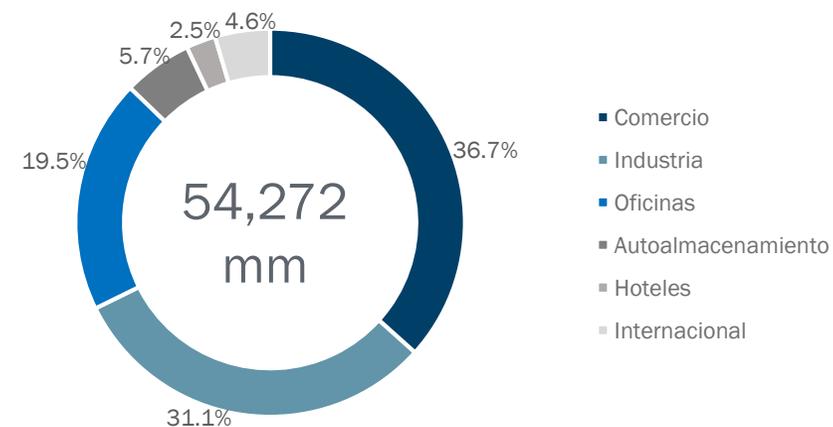
PACTIA

# ACTIVOS BAJO ADMINISTRACIÓN ASCIENDEN A 3,9 BN

PARTICIPACIÓN %

GLA  $m^2$ INGRESOS Y NOI *COP Miles mn*

CIFRAS RELEVANTES						
COP miles mn	3T2019	3T2018	Var.(%)	2019	2018	Var.(%)
Ingreso Bruto Efectivo	80,267	81,504	-2%	222,056	213,752	4%
Costos Operativos	25,995	16,930	54%	81,262	61,569	32%
Ingreso Neto Operativo	54,272	64,574	-16%	140,795	152,183	-7%
<b>Ebitda Consolidado</b>	<b>38,063</b>	50,037	-24%	<b>94,610</b>	107,836	-12%
<b>Margen Ebitda</b>	<b>47%</b>	52%	-1397 pb	<b>43%</b>	50%	-784 pb

NOI *COP mn*

EXPECTATIVAS CIERRE 2019

**GRUPO ARGOS ESPERA CERRAR 2019 CON UN EBITDA CONSOLIDADO DE COP 4,4 BILLONES****GRUPO ARGOS****CONSOLIDADO**

~COP **15,5** bn

INGRESOS  
2019E

~COP **4,4** bn

EBITDA  
2019E

**SEPARADO**

~COP **800** mil mn

INGRESOS  
2019E

~COP **500** mil mn

EBITDA  
2019E

**CEO**

Jorge Mario Velasquez

**CFO**

Alejandro Piedrahita

**Directora IR**

Natalia Agudelo

Tel: (574) 319-8712

E-mail: [nagudelop@grupoargos.com](mailto:nagudelop@grupoargos.com)

**Analista IR**

Jaime Andres Palacio

Tel: (574) 3198400 ext 22388

E-mail: [jpalaciop@grupoargos.com](mailto:jpalaciop@grupoargos.com)

[www.grupoargos.com](http://www.grupoargos.com)