



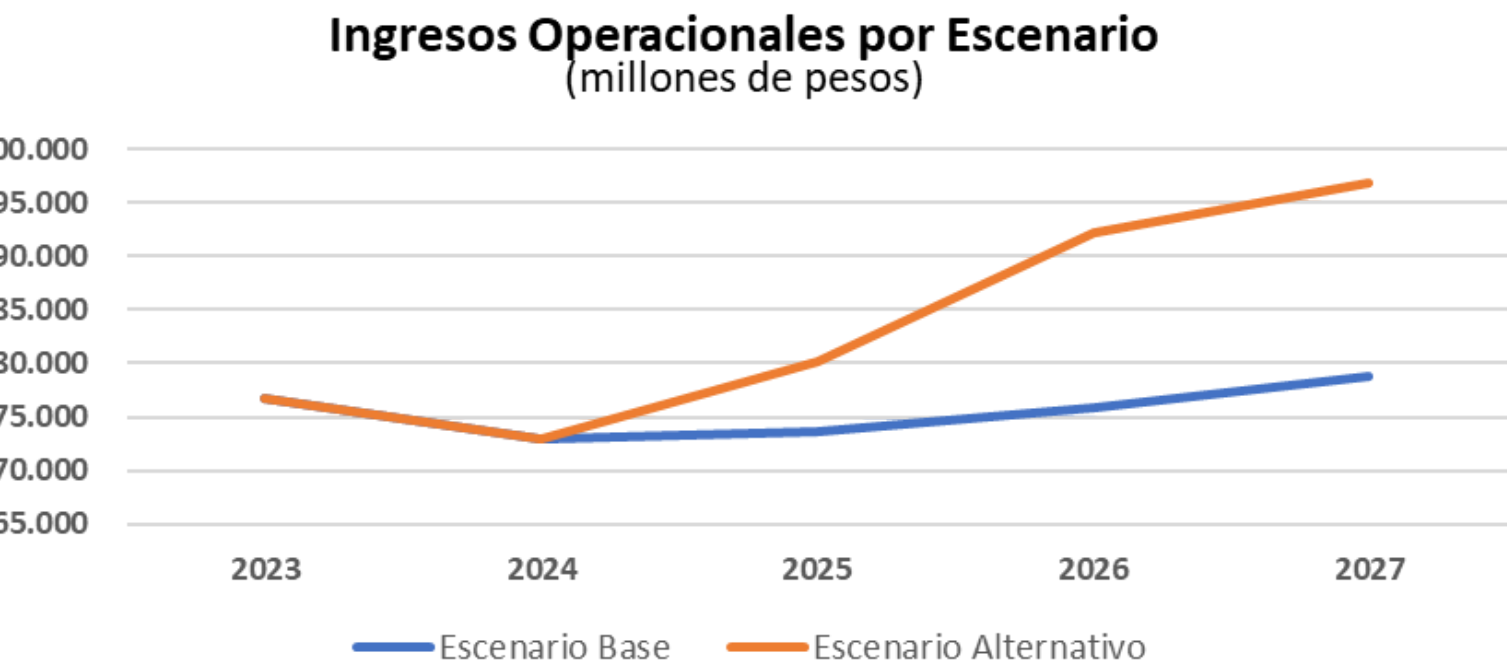
Resumen de la Valoración

Escenario Base: Crecimiento en ventas influenciado por el aumento en el uso de la capacidad instalada, el decrecimiento en el precio del Aluminio (LME), tasa USD/COP y sector construcción.

Escenario Alternativo: Crecimiento en ventas influenciado por los mismos factores que el escenario base más la entrada en funcionamiento de una nueva máquina extrusora avaluada en \$9.000 millones de pesos.

Tasa libre de riesgo	3,43%
Riesgo país	3,84%
Beta	1,15
D/(D+E)	19,17%
Risk premium	5,78%
Kd	7,71%

$$WACC = Kd * \left(\frac{D}{D + E}\right) * (1 - t) + Ke \left(\frac{E}{D + E}\right) = 18,15\%$$



Metodología Valoración

EBITDA
(+/-) Impuestos Operacionales
NOPAT
(+/-) Capital de Trabajo Operativo
(+/-) Inversión en Activos Fijos
(=) Flujo de Caja Operativo

Metodología Valoración

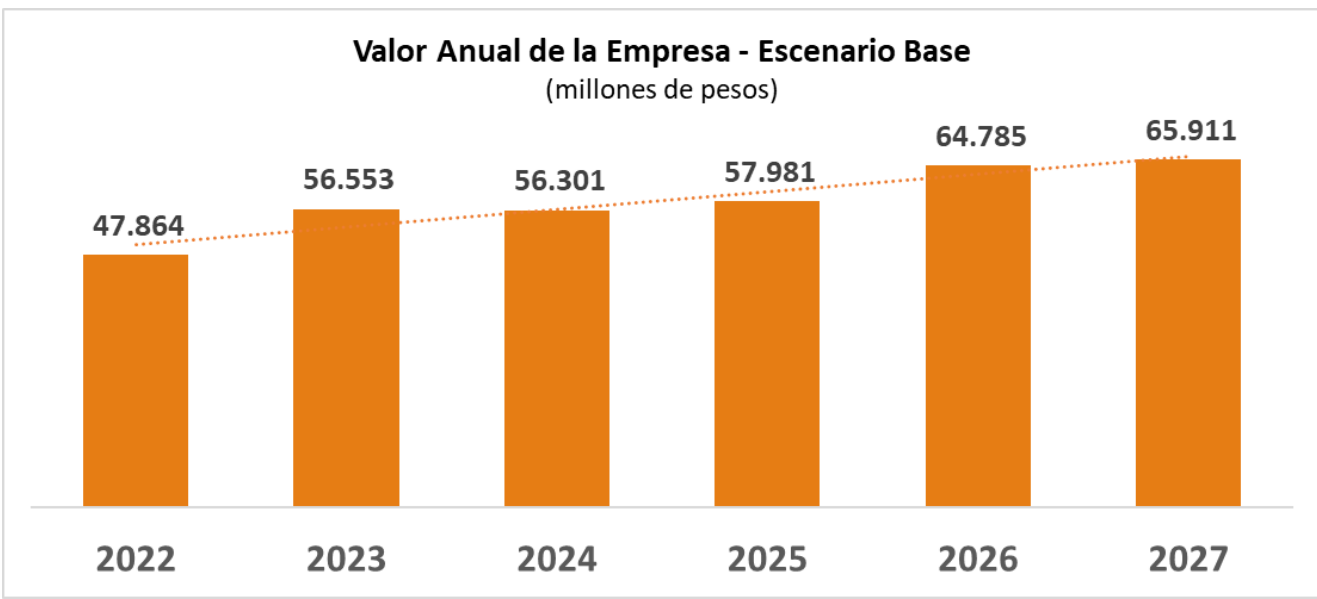
Costos y Gastos No Operacionales
(+/-) Impuestos No Operacionales
Flujo de Caja Bruto No Operativo
(+/-) Capital de Trabajo No Operativo
(=) Flujo de Caja Libre No Operativo

Valor de Continuidad

$$VC = \frac{FCF_{2027} * (1 + g)}{(WACC - g)}$$

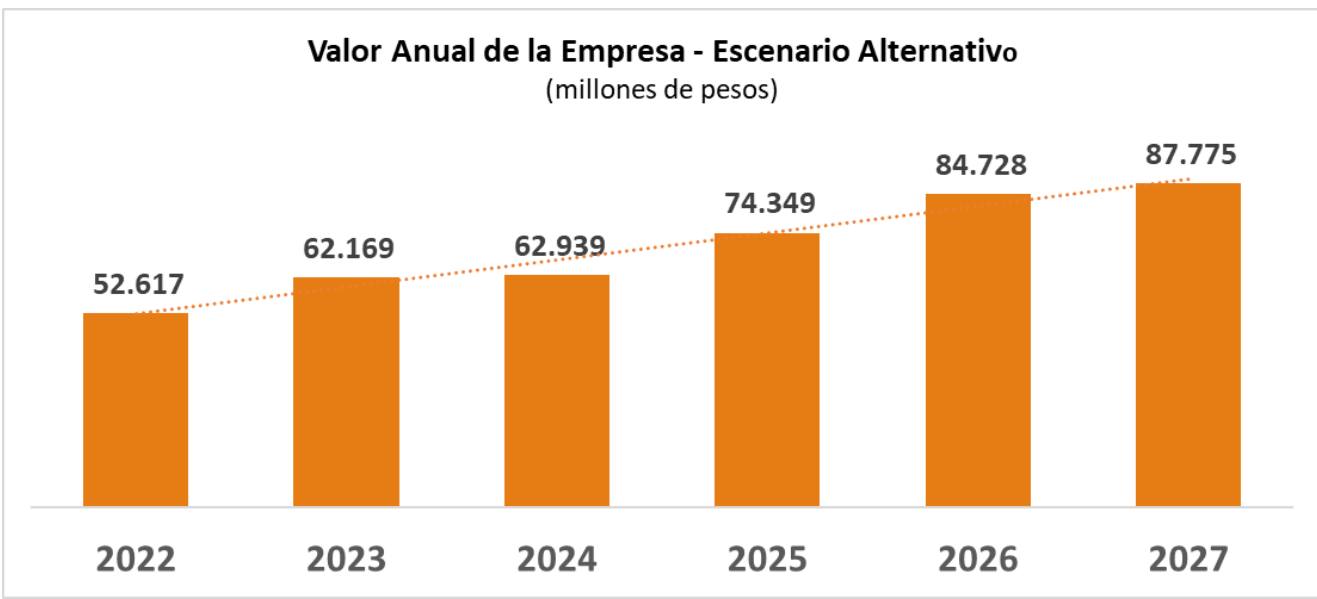
Escenario Base

VALORACIÓN (MM COP)	2023	2024	2025	2026	2027
FCLO (HE)	8.907	7.197	3.374	9.297	8.794
FCLO Perpetuidad					59.773
FCLO	8.907	7.197	3.374	9.297	68.567
FCL-NOP (HE)	17	31	- 224	- 296	- 341
FCL-NOP Perpetuidad					- 2.315
FCLO	17	31	- 224	- 296	- 2.656
Valor Operacional					49.287
Valor No Operacional					- 1.405
Enterprise Value					47.883
(+) Caja					2.377
(-) Pasivos Financieros					- 2.027
Equity Value					48.233

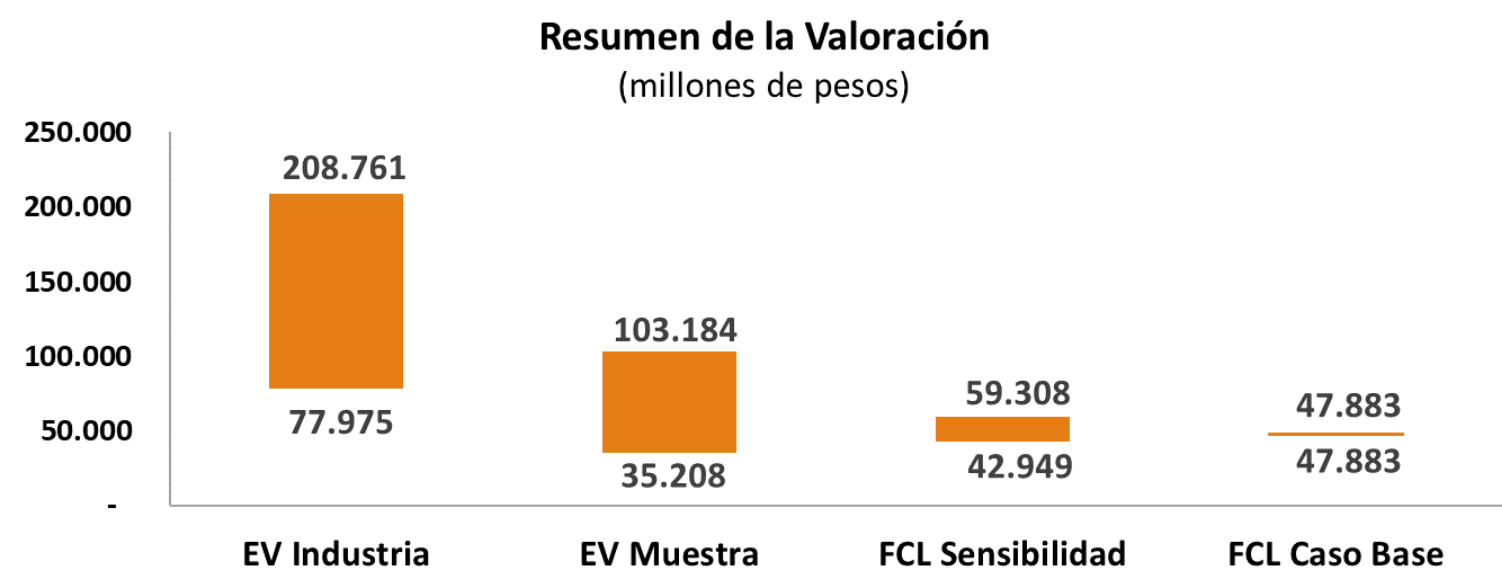


Escenario Alternativo

VALORACIÓN (MM COP)	2023	2024	2025	2026	2027
FCLO (HE)	8.907	- 17	3.168	11.202	11.697
FCLO Perpetuidad					79.506
FCLO	8.907	- 17	3.168	11.202	91.202
FCL-NOP (HE)	17	31	- 529	- 764	- 440
FCL-NOP Perpetuidad					- 2.987
FCLO	17	31	- 529	- 764	- 3.427
Valor Operacional					54.803
Valor No Operacional					- 2.165
Enterprise Value					52.638
(+) Caja					2.377
(-) Pasivos Financieros					- 2.027
Equity Value					52.988



Resumen



Distribución de Dividendos por Escenario
(Millones de Pesos)

Año	2023	2024	2025	2026	2027
Escenario 1	6.388	6.069	2.696	7.322	8.009
Escenario 2	-	-	2.157	7.322	8.009