

## Reporte a marzo 31 de 2012

BVC: INVARGOS

### Buen inicio de año para Grupo Argos y sus negocios

- Grupo Argos registró durante el primer trimestre ingresos operacionales consolidados por 1,6 billones de pesos, para un aumento de 26%.
- El EBITDA consolidado se ubicó en 448 mil millones de pesos, con un crecimiento de 22%.
- La Compañía sigue firme en su consolidación como matriz de infraestructura.

En el primer trimestre del año, Grupo Argos (antes Inversiones Argos), accionista mayoritario de Cementos Argos y de Celsia (antes Colinversiones), sigue reflejando los positivos resultados de sus dos sectores estratégicos, cemento y energía.

Grupo Argos se encamina hacia una relevante matriz de infraestructura al incorporar en su balance activos inmobiliarios, carboníferos y portuarios, negocios que complementarán los ya existentes en cemento y energía.

Estos nuevos activos permitirán a Grupo Argos ser una opción atractiva de inversión, al ofrecer una interesante combinación entre negocios maduros (cemento y energía) y negocios en incubación a desarrollar (carbón, inmobiliario y puertos).

Este proceso de escisión por absorción, emprendido en noviembre del año anterior, sigue a la espera de la aprobación por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.

#### Resultados de Grupo Argos al primer trimestre de 2012:

- Los ingresos operacionales consolidados registraron 1,6 billones de pesos.
- El EBITDA consolidado se situó en 448 mil millones de pesos.
- El margen EBITDA registró 28%.
- La utilidad neta consolidada fue de 223 mil millones de pesos.
- El portafolio de inversiones cerró con un valor superior a los 12,8 billones de pesos.
- Los activos consolidados totalizaron 25,0 billones de pesos.

Grupo Argos es la matriz controlante de Cementos Argos y de Celsia, empresas en las cuales posee el 61,4% y el 50,1% de participación accionaria respectivamente.

### **Negocio de cemento:**

El inicio de año presenta un balance muy satisfactorio para Cementos Argos. En el primer trimestre de 2012 la Compañía obtuvo cifras operacionales crecientes en la mayoría de sus mercados, destacando el crecimiento en sus volúmenes de venta de concreto en Colombia y el Caribe de 23% y 17% respectivamente.

En Colombia los proyectos comerciales, de vivienda e infraestructura conservan la demanda que se presenta desde meses atrás. Por su parte, el mercado del Caribe sigue reflejando una positiva dinámica de crecimiento, jalonado por el mercado panameño y la nueva línea de producción en la Planta Cartagena.

En Estados Unidos los resultados mejoran de manera gradual, registrando volúmenes de cemento y concreto crecientes frente a 2011, en un mercado que comienza a mostrar signos de recuperación y estabilización en los precios.

Durante el trimestre, Argos en sus tres regionales comercializó 2,4 millones de toneladas de cemento y 2,0 millones de metros cúbicos de concreto, generando un EBITDA consolidado de 194 mil millones de pesos, con un margen de 18%.

### **Negocio de energía:**

Celsia continuó avanzando en la ejecución de su plan de inversión y expansión para 2012, el cual incluye inversiones por cerca de 400 mil millones de pesos tanto en las nuevas centrales de generación como en la expansión de la red de distribución de EPSA y CETSA y en el incremento de la confiabilidad de la infraestructura existente.

Durante este periodo se comenzaron las pruebas de la central Alto Tuluá (capacidad de 19,9 MW) para su posterior entrada en operación comercial; asimismo, en el proyecto Hidromontañitas (capacidad de 19,9 MW) se culminaron las obras civiles y la instalación de equipos de conexión con lo cual en mayo se debería estar dando inicio a las pruebas para su puesta en marcha.

En enero se acordó la compra de Producción de Energía S.A.S., propietaria del proyecto Porvenir II de 352 MW, fortaleciendo el plan de crecimiento de la organización el cual contempla un incremento del 28% de la capacidad instalada actual a 2018.

La energía generada por la organización durante el trimestre se incrementó un 12% en comparación con 2011, para alcanzar 1.599 GWh, lo que equivale al 11% de la producción total del Sistema Interconectado Nacional (SIN). El EBITDA consolidado del negocio de energía se situó en 214 mil millones de pesos, con un margen de 41%.

**Portafolio de Grupo Argos al 31 de marzo 2012:**

<b>Compañía</b>	<b>Participación</b>	<b>Valor (COP\$ millones)</b>	<b>Valor (US\$ millones)***</b>	<b>Precio por Acción (COP)*</b>
<b><u>CEMENTO</u></b>				
Cementos Argos	<b>61,4%</b>	7.820.949	4.364	11.060
<b><u>ENERGÍA</u></b>				
Colinversiones	<b>50,1%</b>	1.617.388	903	4.490
EPSA**	<b>11,9%</b>	376.990	210	9.165
<b><u>OTROS</u></b>				
Grupo Suramericana	<b>14,4%</b>	2.136.956	1.192	31.540
Grupo Suramericana preferencial	<b>11,0%</b>	390.757	218	33.420
Bancolombia	<b>0,5%</b>	70.796	40	28.160
Grupo Nutresa	<b>4,7%</b>	434.487	242	21.400
<b>Total</b>		<b>12.848.323</b>	<b>7.170</b>	

\* Precio de cierre a marzo 31, 2012

\*\* El precio por acción de EPSA es el valor de compra

\*\*\* Con base en TRM a marzo 31, 2012: COP\$1,792 / 1 US\$

**GRUPO ARGOS S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO**

Acumulado

En millones de pesos colombianos o de dólares americanos

	<b>mar-12</b>
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>1.620.931</b>
<i>US\$ dólares</i>	<b>902</b>
<b>Costos variables</b>	<b>1.153.645</b>
Costo de mercancía vendida	1.042.816
Depreciaciones y amortizaciones	110.829
<b>Utilidad bruta</b>	<b>467.286</b>
<i>Margen bruto</i>	<i>28,8%</i>
<b>Gastos operacionales</b>	<b>151.158</b>
Administración	96.567
Venta	33.584
Depreciaciones y amortizaciones	21.007
<b>Utilidad operacional</b>	<b>316.128</b>
<i>Margen operacional</i>	<i>19,5%</i>
<b>EBITDA</b>	<b>447.964</b>
<i>US\$ dólares</i>	<b>250</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>27,6%</i>
<b>Ingresos no operacionales</b>	<b>276.574</b>
Dividendos y participaciones	32.481
Utilidad en venta de inversiones	147.085
Otros ingresos	97.008
<b>Egresos no operacionales</b>	<b>194.086</b>
Financieros, neto	95.254
Pérdida (utilidad) en venta de activos fijos	(960)
Otros egresos	99.792
(Pérdida) utilidad por diferencia en cambio	33.060
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>431.676</b>
Prov. impto de renta e impto diferido	45.185
Participación de intereses minoritarios	163.650
<b>Utilidad neta</b>	<b>222.841</b>
<i>US\$ dólares</i>	<b>125</b>
<i>Margen neto</i>	<i>13,7%</i>

**GRUPO ARGOS S.A.**  
**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**

En millones de pesos colombianos o de dólares americanos

	<b>mar-12</b>
Disponible e inversiones negociables	976.276
Clientes	822.096
Deudores, neto	459.889
Inventarios	465.489
Gastos pagados por anticipado	40.918
<b>Total activo corriente</b>	<b>2.764.668</b>
Inversiones permanentes	1.047.716
Deudores	52.336
Inventarios	38.237
Diferidos e intangibles	1.956.591
PP&E, neto	7.155.513
Valorizaciones	11.989.663
Otros activos	21.960
<b>Total activo no corriente</b>	<b>22.262.016</b>
<b>Total activo</b>	<b>25.026.684</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>13.965</b>
Obligaciones financieras	2.237.024
Bonos en circulación	234.340
Papeles comerciales	0
Proveedores y CxP	739.508
Dividendos por pagar	367.681
Impuestos, gravámenes y tasas	176.575
Obligaciones laborales	48.186
Acreedores varios	35.840
Otros pasivos	751.511
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>4.590.665</b>
Obligaciones financieras	2.152.422
Impuestos, gravámenes y tasas	93.080
Obligaciones laborales	334.287
Diferidos	168.285
Bonos en circulación	1.615.998
Prima en colocación de bonos	-9.442
Acreedores varios	102.506
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>4.457.136</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>9.047.801</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>5.049</b>
<b>Interés minoritario</b>	<b>6.796.889</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>3.793</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>9.181.994</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>5.124</b>
<b>Total pasivo + patrimonio</b>	<b>25.026.684</b>

**GRUPO ARGOS S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL**

Acumulado a marzo

En millones de pesos colombianos o de dólares americanos

	<b>mar-12</b>
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>252.799</b>
<i>US\$ dólares</i>	<b>142</b>
Dividendos y participaciones	46.167
Ingresos método de participación	206.632
Ingresos por venta de inversiones	0
Valoración de inversiones	0
<b>Costo de venta de inversiones</b>	<b>0</b>
Costo de venta de inversiones	0
<b>Utilidad bruta</b>	<b>252.799</b>
<i>Margen bruto</i>	<i>100,0%</i>
<b>Gastos operacionales</b>	<b>8.043</b>
Método de participación	0
Administración	1.748
Provisiones de inversiones	5.798
Depreciación y amortizaciones	497
<b>Utilidad operacional</b>	<b>244.756</b>
<i>Margen operacional</i>	<i>96,8%</i>
<b>EBITDA</b>	<b>245.253</b>
<i>US\$ dólares</i>	<b>138</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>97,0%</i>
<b>Ingresos no operacionales</b>	<b>155</b>
Financieros	98
Otros ingresos	57
<b>Egresos no operacionales</b>	<b>19.914</b>
Financieros	19.243
Pensiones de jubilación	205
Otros egresos	466
(Pérdida) utilidad por diferencia en cambio	(1.939)
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>223.058</b>
Provisión para impuesto de renta	217
<b>Utilidad neta</b>	<b>222.841</b>
<i>US\$ dólares</i>	<b>125</b>
<i>Margen neto</i>	<i>88,1%</i>

**GRUPO ARGOS S.A.**  
**BALANCE GENERAL INDIVIDUAL**

En millones de pesos colombianos o de dólares americanos

	<b>mar-12</b>
Disponible	3.311
Deudores, neto	202.663
<b>Total activo corriente</b>	<b>206.763</b>
Inversiones permanentes	10.664.833
Diferidos e intangibles	29.197
PP&E, neto	2.113
Valorizaciones	1.070.935
Otros activos	512
<b>Total activo no corriente</b>	<b>11.768.748</b>
<b>Total activo</b>	<b>11.975.511</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>6.683</b>
Obligaciones financieras	971.964
Proveedores y CxP	33.903
Dividendos por pagar	168.766
Impuestos, gravámenes y tasas	1.429
Obligaciones laborales	732
Otros pasivos	6.626
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>1.183.420</b>
Obligaciones financieras	296.108
Impuestos, gravámenes y tasas	1.905
Obligaciones laborales	3.249
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>301.262</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>1.484.682</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>828</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>10.490.829</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>5.854</b>
<b>Total pasivo + patrimonio</b>	<b>11.975.511</b>