

GRUPO ARGOS

Reporte a junio 30 de 2014

BVC: GRUPOARGOS, PFGRUPOARG

RESUMEN EJECUTIVO

- Para el primer semestre de 2014, los ingresos de Grupo Argos, en forma consolidada fueron cercanos los COP\$ 4,5 billones (US\$ 2,3 billones) un crecimiento frente al primer semestre de 2013 de 22% en pesos y 14% en dólares. Si se excluye el efecto de las desinversiones realizadas por la holding de acciones de Grupo Sura preferencial y solo se analiza la variación de lo operacional el incremento consolidado fue del 19%.
- El EBITDA consolidado de Grupo Argos totaliza COP\$ 1,2 billones (US\$ 613 millones) para un crecimiento de 22% en pesos y un 14% en dólares. El margen EBITDA se ubicó en 27%.
- La utilidad neta consolidada de la compañía ascendió a 306 mil millones de pesos, incrementándose un 126% con respecto al mismo periodo del año anterior. El importante incremento se reflejó principalmente en la línea de Otros Ingresos, ya que durante 2014 se realizó una permuta en los activos inmobiliarios que generaron una utilidad extraordinaria de 91 mil millones de pesos. Excluyendo este efecto no recurrente y las desinversiones realizadas por la holding el incremento en la utilidad neta fue 54%.
- En forma consolidada al cierre del primer semestre de 2014, los activos superaron los COP\$30,4 billones (US\$ 16 billones), creciendo 11% en pesos frente a diciembre 2013 y 14% en dólares. En este mismo periodo, los pasivos totalizan COP\$ 10,2 billones. El patrimonio suma COP\$ 13,5 billones (US\$ 7,1 billones) crece un 9% en pesos y 11% en dólares.
- En los estados financieros individuales, los ingresos de Grupo Argos suman \$487 mil millones, que equivalen a US\$247 millones, creciendo 99% en pesos y 84% en dólares. Excluyendo el efecto del ingreso en venta de inversiones generado

por la desinversión de 4.587.014 acciones de Grupo Sura preferenciales por \$COP 165 mil millones, el incremento fue del 50%.

- El Ebitda individual alcanzo COP\$ 267 mil millones creciendo un 53% frente al mismo semestre de 2013. Haciendo el mismo análisis proforma, el Ebitda se incrementa en 44%.
- La utilidad neta se ubicó en 306 mil millones de pesos, incrementándose un 126% y no es comparable con la utilidad del mismo periodo de 2013, debido al efecto no recurrente ya mencionado. Excluyendo los mismos la utilidad neta crece un 54%.
- Los activos individuales suman \$16,5 billones (US\$8.2 billones), crecen 7% en pesos y 9% en dólares frente a diciembre 2013. El pasivo suma COP\$1,8 billones (US\$ 935 millones) creciendo 0,4% en pesos y 3% en dólares. El patrimonio totaliza \$14,8 billones (US\$7.9 billones), aumenta 8% en pesos y 10% en dólares.

INFORME RESULTADOS 2T2014

El primer semestre del año Grupo Argos continúa consolidándose en cada uno de los negocios donde participa, mostrando positivos y crecientes resultados.

En el negocio cementero, Argos continuó con buen dinamismo en los mercados donde opera; en el negocio de energía, Celsia obtuvo resultados sobresalientes gracias a la mezcla de tecnologías para la generación de energía. Por su parte, los negocios en desarrollo continúan mostrando cifras crecientes, el negocio inmobiliario sigue incrementando su portafolio de propiedades para la renta y en el negocio portuario se empiezan a ver los resultados de las inversiones en los puertos.

En el frente financiero Grupo Argos realizo varias actividades importantes durante el segundo trimestre del año.

De un lado, la compañía recibió la calificación AAA, por parte de BCR. Esta calificación, la más alta y que se aplica a instrumentos de deuda a largo plazo, indica que Grupo Argos como emisor tiene una capacidad amplia y fuerte para cumplir sus compromisos

financieros, lo que representa una garantía de confianza para los inversionistas y a su vez refleja la gestión estratégica de la compañía, que busca seguir generando rentabilidad y valor sostenible para los diferentes grupos de interés.

De otro lado, y buscando mejorar su estructura de deuda y asegurar la disponibilidad de recursos para los planes de expansión, la Junta Directiva aprobó el Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Papeles Comerciales por un valor total de hasta un billón de pesos (COP\$1.000.000.000.000).

Cabe resaltar que los programas de emisión permiten al respectivo emisor estructurar con cargo a un cupo global varias emisiones para ser colocadas mediante oferta pública durante un plazo determinado que en este caso será de 3 años.

En este caso específico el Programa de Emisión y Colocación tiene por objeto otorgar a la Compañía la flexibilidad necesaria para recurrir al mercado en los momentos que se consideren pertinentes a fin de poder aprovechar las ventajas del mismo y con ello consolidar el esquema de financiación de la compañía y permitir una acertada planeación financiera que de tiempo atrás se ha estructurado.

RESULTADOS POR NEGOCIOS

El negocio de cemento:

Argos reporta un sólido semestre, en donde se incluyen en su totalidad los resultados de las operaciones de la Florida y Honduras. Adicionalmente, se consolidaron 81 días de resultados correspondientes a los activos de Guayana Francesa.

La regional Colombia continúa con una dinámica positiva, con crecimiento en volúmenes de cemento y concreto de 3% y 7% respectivamente al compararlo con el primer semestre del año anterior. Se espera que este comportamiento creciente continúe, basado en las perspectivas positivas en construcción de viviendas apoyadas en los múltiples programas de subsidio y mayores proyectos de infraestructura privada.

En la Regional USA se destaca el sólido desempeño del segundo trimestre, donde se registra un EBITDA de USD 24 millones, mayor al registrado en el año completo

2013, evidenciando un sano crecimiento orgánico en todos los mercados de esta regional, jalonados por la recuperación del sector construcción y el repunte de la economía en los estados del sur, especialmente Florida, Texas y Georgia, donde la actividad constructora no residencial y el consumo de cemento presentan un mejor comportamiento que en el resto del país.

La regional Caribe y Centro América presenta resultados satisfactorios la consolidación de las operaciones en Honduras y en la Guayana Francesa, así como por el incremento de las ventas en Panamá que logran contrarrestar en alguna medida la disminución de los despachos al Canal de Panamá.

En cuanto a las cifras totales, Argos comercializó durante los primeros seis meses del año 5,3 millones de metros cúbicos de concreto, lo que muestra un crecimiento de 18%, y 6 millones de toneladas de cemento, creciendo un 9% en relación con el mismo periodo del año pasado, de esta forma Cementos Argos registró ingresos operacionales consolidados cercanos a COP\$2,8 billones, creciendo un 18% frente a igual semestre de 2013. El EBITDA consolidado suma COP\$533 mil millones presenta un aumento de 12% al compararlo con el mismo periodo de 2013. El margen EBITDA se ubicó en 19%. Por último la utilidad neta fue cercana a COP\$138 mil millones creciendo de esta manera 87% con respecto al 2013.

El negocio de energía:

Celsia presentó sobresalientes resultados en sus diferentes líneas de negocio durante el primer semestre del año, donde se destaca el crecimiento en la generación térmica y un incremento en los precios de bolsa debido a las condiciones hídricas. Asimismo, vale la pena resaltar que aunque estos aportes han estado por debajo del promedio histórico nacional, para el caso de Celsia fueron superiores al año anterior y al promedio del Sistema.

Celsia continua avanzando en los planes de expansión, en el primer semestre de 2014, la compañía realizó inversiones cercanas a COP\$126 mil millones, tanto en generaciones como en distribución.

En el negocio de generación, se alcanza, para Cucuana, un avance del 88% y, para el Bajo Tuluá, del 86%. Se proyecta que las dos centrales inicien operación comercial a finales de este año.

Durante el segundo trimestre de 2014, en el negocio de distribución, se continuó con la ejecución del proyecto de ampliación de la capacidad de transformación en la subestación Cartago, el cual completa un avance del 31%.

En lo referente al proyecto de combustible líquido, durante el período, se ejecutaron las obras civiles y el montaje electromecánico de equipos y tuberías en el interior de Zona Franca Celsia S.A. E.S.P. A la fecha se están realizando actividades finales y las pruebas de funcionamiento.

En cuanto a las cifras, la energía generada por la organización durante el primer semestre de 2014 alcanzó los 3.432 GWh lo que equivale al 11% de la producción total del Sistema Interconectado Nacional, SIN. De esta generación, un 60% fue hídrica y un 40% térmica.

Los ingresos operacionales consolidados fueron COP\$1,4 billones creciendo un 17% frente a los ingresos en el mismo periodo del año anterior, por su parte, El Ebitda consolidado, al cierre de junio se incrementó un 29% para alcanzar COP\$567 mil millones, el mayor nivel trimestral registrado en la organización, con un margen Ebitda del 41%. La utilidad neta se ubicó de COP\$169 mil millones creciendo 31% frente al primer semestre de 2013.

El negocio Inmobiliario:

En el segundo trimestre se sigue avanzando en la escrituración y urbanismo de tierras; por su parte, en la línea de propiedades para la renta, se sigue conformando un completo portafolio de activos.

Durante el segundo trimestre se realizó la escrituración de los lotes C1 del proyecto Portal de Genovés II, ubicado en el Municipio de Puerto Colombia, para un proyecto de servicios. El valor total de esta negociación fue de COP\$ 6.478 millones.

Asimismo, en el mismo proyecto se realizó la escrituración del lote D6 para realizar un proyecto residencial. La venta de este lote fue realizada por el esquema de concurso o convocatoria y valor del mismo fue de COP\$ 5.466 millones.

En la línea de propiedades para la renta, en el mes de julio Grupo Argos compró para su negocio inmobiliario los activos de Cementos Argos en Ciudad Empresarial Sarmiento Angulo Torre 3 en Bogotá. Los activos corresponden a 4.900 m² de oficinas, representan una inversión de COP\$39 mil millones aproximadamente. El área adquirida está arrendada por clientes AAA. Este negocio entra a complementar el portafolio de propiedades para la renta y se constituye en el primer paso del negocio en Bogotá. Cabe destacar que estas oficinas recibieron certificación LEED Gold.

En cuanto a las cifras financieras, los ingresos durante el primer semestre de 2014 fueron cercanos a COP\$ 44 mil millones, incrementándose en 216% frente a lo reportado en el mismo periodo del año anterior. El Ebitda fue de COP\$ 13.751 millones, frente a los COP\$ 425 millones del primer semestre de 2013. Es importante anotar que estas cifras son del negocio inmobiliario total e incluyen todas las operaciones inmobiliarias de Grupo Argos, así contablemente las cifras se registren en varias compañías.

El negocio de puertos:

En el segundo trimestre del año, se destaca la llegada del primer embarque de 60.000 barriles de Diesel en el puerto de Compas en Barranquilla y con destino a la Zona Franca de Celsia. De esta forma, se inauguró la más moderna instalación de operación de hidrocarburos en este puerto.

En cuanto a las cifras financieras, los ingresos operacionales de Compas durante el primer semestre de 2014 superaron los COP\$61 mil millones y crecen un 25% frente a igual período de 2013. Por su parte, el EBITDA acumulado sin tener en cuenta el leasing de infraestructura, el cual es una operación financiera, alcanza COP\$19 mil millones y crece un 44% frente a al mismo periodo del año anterior. Cifra generada por el buen comportamiento de los ingresos y la eficiencia operacional en costos.

Negocio de Carbón

Sator en el segundo trimestre mantiene una línea de crecimiento, donde se destaca el Ebitda positivo en los dos últimos meses del trimestre, gracias a la mayor dinámica de ventas y los menores costos y gastos.

Durante el primer semestre del año se vendieron 256 mil toneladas, frente a 188 mil toneladas del año anterior, lo cual representa un incremento del 36%. Es

importante anotar que durante los primeros cuatro meses de 2013, la mina de Bijao tuvo problemas operacionales.

En lo operacional, se destaca que en la mina de Bijao se inició operaciones con un nuevo operador (MINCIVIL), cuya renegociación del costo de producción, implica una reducción del 40%.

En cuanto a las cifras financieras, los ingresos crecieron un 40% alcanzando COP\$32 mil millones. El EBITDA fue de COP\$-734 millones, frente a COP\$-10.436 millones de 2013. Este comportamiento se genera gracias a los mayores ingresos, la disminución de costos y de un 51% en los gastos operacionales, como resultado de los planes de reducción y control presupuestal implementados desde comienzos del año.

Portafolio de Grupo Argos al 30 de junio 2014:

Compañía	Participación	Valor (COP\$ millones)	Valor (US\$ millones)***	Precio por Acción (COP)*
<u>CEMENTO</u>				
Cementos Argos	60,7%	8.259.895	4.391	11.820
<u>ENERGÍA</u>				
Celsia	52,4%	2.297.895	1.222	6.100
EPSA**	11,9%	376.990	200	9.165
<u>OTROS</u>				
Grupo Suramericana	29,4%	5.506.158	2.927	39.900
Grupo Suramericana (P)	4,0%	169.300	90	39.800
Bancolombia	2,5%	337.110	179	26.540
Grupo Nutresa	9,8%	1.249.633	664	27.620
Total		18.196.981	9.673	

* Precio de cierre a junio 30, 2014

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

*** Con base en TRM a junio 30, 2014: COP\$1,881 / 1 US\$

Una conferencia para discutir los resultados del primer semestre de 2014 se sostendrá el martes 29 de julio a las 8:00 am hora colombiana.

ID de la Conferencia: 75.998.120

Teléfono para los Estados Unidos/Canadá: (866) 837 - 3612

Teléfono para Colombia: 01800.518.01.65

Teléfono Int'l/Local: (706) 634 - 9385

Una presentación detallada de los resultados estará disponible en la página web de inversionistas de Grupo Argos (www.grupoargos.com) en la sección información financiera/ reportes

INFORMACIÓN DE CONTACTO:

Nicolás Valencia

Relación con Inversionistas

Grupo Argos

Tel: (574) 319.87.12

E-mail: nvalenciap@grupoargos.com

GRUPO ARGOS S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL

Acumulado a Junio

En millones de pesos colombianos o de dólares americanos

	jun-14	jun-13	Var. (%)
Ingresos operacionales	487.101	245.058	98,8
<i>US\$ dólares</i>	<i>247,13</i>	<i>134,30</i>	<i>84,0</i>
Dividendos y participaciones	88.765	82.659	7,4
Ingresos método de participación	189.597	122.226	55,1
Ingresos por venta de inversiones	164.858	30.302	444,0
Negocio inmobiliario	43.881	9.871	344,5
Costo de venta de inversiones	163.879	26.208	525,3
Costo de venta de inversiones	151.488	26.042	481,7
Costo de ventas negocio inmobiliario	12.391	166	7364,5
Utilidad bruta	323.222	218.850	47,7
<i>Margen bruto</i>	<i>66,4%</i>	<i>89,3%</i>	
Gastos operacionales	57.799	44.846	28,9
Método de participación	10.221	12.900	-20,8
Administración	40.722	27.461	48,3
Provisiones de inversiones	5.056	3.449	46,6
Depreciación y amortizaciones	1.800	1.036	73,7
Utilidad operacional	265.423	174.004	52,5
<i>Margen operacional</i>	<i>54,5%</i>	<i>71,0%</i>	
EBITDA	267.223	175.040	52,7
<i>US\$ dólares</i>	<i>135,16</i>	<i>96,30</i>	<i>40,4</i>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>54,9%</i>	<i>71,4%</i>	
Ingresos no operacionales	92.603	9.171	909,7
Otros ingresos	92.603	9.171	909,7
Egresos no operacionales	44.989	41.413	8,6
Financieros	27.965	33.369	-16,2
Pensiones de jubilación	306	441	-30,6
Otros egresos	16.718	7.603	119,9
(Pérdida) utilidad por diferencia en cambio	-4.415	-2.986	47,9
Utilidad antes de impuestos	308.622	138.776	122,4
Provisión para impuesto de renta	2.942	3.471	-15,2
Utilidad neta	305.680	135.305	125,9
<i>US\$ dólares</i>	<i>156</i>	<i>75</i>	<i>109,0</i>
<i>Margen neto</i>	<i>62,8%</i>	<i>55,2%</i>	

GRUPO ARGOS S.A.
BALANCE GENERAL INDIVIDUAL
 En millones de pesos colombianos o de dólares americanos

	jun-14	dic-13	Var. (%)
Disponible	35.017	92.302	-62,1
Deudores, neto	455.236	203.010	124,2
Inventarios	39.387	57.744	-31,8
Diferidos	502	89	464,0
Total activo corriente	530.142	353.145	50,1
Inversiones permanentes	8.184.750	8.189.320	-0,1
Deudores	8.243	35.732	-76,9
Diferidos e intangibles	135.003	90.623	49,0
PP&E, neto	185.259	90.149	49,8
Valorizaciones	7.491.917	6.708.915	-97,2
Otros activos	1.554	1.500	499.361,1
Total activo no corriente	16.006.726	15.116.239	5,9
Total activo	16.536.868	15.469.384	6,9
US\$ dólares	8.791	8.028	9,5
Obligaciones financieras	385.842	373.158	3,4
Proveedores y CxP	95.140	71.408	33,2
Dividendos por pagar	150.236	48.549	209,5
Impuestos, gravámenes y tasas	997	12.057	-91,7
Obligaciones laborales	786	1.712	-54,1
Otros pasivos	60.995	48.618	25,5
Total pasivo corriente	693.996	555.502	24,9
Obligaciones financieras	427.609	445.109	-3,9
Boceas	581.136	694.448	-16,3
Impuestos, gravámenes y tasas	0	0	0,0
Obligaciones laborales	2.253	2.191	2,8
Otros pasivos	53.595	53.595	0,0
Total pasivo no corriente	1.064.593	1.195.343	-10,9
Total pasivo	1.758.589	1.750.845	0,4
US\$ dólares	935	909	2,9
Patrimonio	14.778.279	13.718.539	7,7
US\$ dólares	7.856	7.120	10,3
Total pasivo + patrimonio	16.536.868	15.469.384	6,9

GRUPO ARGOS S.A.
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Acumulado a Junio

En millones de pesos colombianos o de dólares americanos

	jun-14	jun-13	Var. (%)
Ingresos operacionales	4.483.222	3.664.782	22,3
<i>US\$ dólares</i>	<i>2.291</i>	<i>2.006</i>	<i>14,2</i>
Costos variables	3.104.003	2.606.055	19,1
Costo de mercancía vendida	2.878.171	2.381.612	20,8
Depreciaciones y amortizaciones	225.832	224.443	0,6
Utilidad bruta	1.379.219	1.058.727	30,3
<i>Margen bruto</i>	<i>30,8%</i>	<i>28,9%</i>	
Gastos operacionales	455.384	339.719	34,0
Administración	293.446	223.893	31,1
Venta	110.748	78.448	41,2
Depreciaciones y amortizaciones	51.190	37.378	37,0
Utilidad operacional	923.835	719.008	28,5
<i>Margen operacional</i>	<i>20,6%</i>	<i>19,6%</i>	
EBITDA	1.200.857	980.829	22,4
<i>US\$ dólares</i>	<i>613</i>	<i>538</i>	<i>14,1</i>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>26,8%</i>	<i>26,8%</i>	
Ingresos no operacionales	206.950	106.158	94,9
Dividendos y participaciones	35.833	34.110	5,1
Otros ingresos	171.117	72.048	137,5
Egresos no operacionales	314.909	310.145	1,5
Financieros, neto	160.936	172.312	-6,6
Otros egresos	153.973	137.833	11,7
(Pérdida) utilidad por diferencia en cambio	-4.783	-6.165	-22,4
Utilidad antes de impuestos	811.093	508.856	59,4
Prov. impto de renta e impto diferido	253.603	216.200	17,3
Participación de intereses minoritarios	251.810	157.351	60,0
Utilidad neta	305.680	135.305	125,9
<i>US\$ dólares</i>	<i>156</i>	<i>75</i>	<i>109,0</i>
<i>Margen neto</i>	<i>6,8%</i>	<i>3,7%</i>	

GRUPO ARGOS S.A.
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

En millones de pesos colombianos o de dólares americanos

	jun-14	dic-13	Var. (%)
Disponible e inversiones negociables	1.180.468	1.526.948	-22,7
Clientes	1.093.900	811.657	34,8
Deudores, neto	918.659	471.676	94,8
Inventarios	695.736	497.973	39,7
Gastos pagados por anticipado	103.633	35.940	188,4
Total activo corriente	3.992.396	3.344.194	19,4
Inversiones permanentes	1.435.622	1.001.182	43,4
Deudores	15.346	10.518	45,9
Inventarios	53.898	85.247	-36,8
Diferidos e intangibles	2.215.854	2.732.394	-18,9
PP&E, neto	8.958.648	7.566.366	18,4
Valorizaciones	13.725.223	12.656.081	8,4
Otros activos	14.151	19.353	-26,9
Total activo no corriente	26.418.742	24.071.141	9,8
Total activo	30.411.138	27.415.335	10,9
US\$ dólares	16.166	14.228	13,6
Obligaciones financieras	1.049.304	720.914	45,6
Bonos en circulación	123.586	204.182	-39,5
Papeles comerciales	0	0	0,0
Proveedores y CxP	926.168	742.605	24,7
Dividendos por pagar	320.552	103.212	210,6
Impuestos, gravámenes y tasas	130.476	304.355	-57,1
Obligaciones laborales	74.585	87.119	-14,4
Acreedores varios	26.901	27.554	-2,4
Otros pasivos	1.016.541	668.750	52,0
Total pasivo corriente	3.668.113	2.858.691	28,3
Obligaciones financieras	2.496.608	1.063.692	134,7
Obligaciones laborales	322.633	326.510	-1,2
Diferidos	91.677	94.927	-3,4
Bonos en circulación	3.615.959	3.840.671	-5,9
Prima en colocación de bonos	-6.568	-6.568	0,0
Acreedores varios	26.901	55.107	-51,2
Total pasivo no corriente	6.547.210	5.374.339	21,8
Total pasivo	10.215.323	8.233.030	24,1
US\$ dólares	5.430	4.273	27,1
Interés minoritario	6.693.724	6.741.142	-0,7
US\$ dólares	3.558	3.499	1,7
Patrimonio	13.502.091	12.441.163	8,5
US\$ dólares	7.177	6.457	11,2
Total pasivo + patrimonio	30.411.138	27.415.335	10,9