

## Reporte a junio 30 de 2010

*Durante los primeros seis meses del año Inversiones Argos presentó un EBITDA de COP\$ 457 mil millones con un crecimiento del 13% frente a igual período del año 2009*

Durante el primer semestre del 2010, Inversiones Argos en forma consolidada, registró ingresos operacionales de COP\$ 1,8 billones (US\$ 906 millones), un 6% inferiores a los de igual periodo de 2009. El EBITDA fue de COP\$ 457 mil millones (US\$ 236 millones), presentando un aumento de 13% con respecto a igual período de 2009. La utilidad neta consolidada fue de COP \$ 190 mil millones, disminuye 25% frente a igual periodo de 2009 principalmente por las utilidades extraordinarias obtenidas en la venta de los activos carboníferos de Cementos Argos en el primer semestre de 2009.

En los estados financieros individuales de Inversiones Argos, los activos superan los COP\$ 11,2 billones creciendo un 11% frente a diciembre de 2009, los pasivos suman COP\$ 637 mil millones aumentando 40% frente a diciembre de 2009 dada la toma de créditos de tesorería por COP\$ 119 mil millones, con el fin de atender el normal desarrollo de sus operaciones y conforme a las autorizaciones dadas por la Junta Directiva, según fue reportado en información relevante el pasado 28 de junio.

El aumento en los activos y el patrimonio se explica principalmente por el mayor valor del portafolio de inversiones y la compra de acciones de Grupo de Inversiones Suramericana y de Compañía Colombiana de Inversiones durante el semestre. En lo corrido del año las inversiones se han valorizado en \$756 mil millones, principalmente por los mayores valores en Bolsa de las acciones de Grupo de Inversiones Suramericana y Compañía Colombiana de Inversiones, que presentan una valorización por acción de 22.1% y 21.9% respectivamente. Así mismo, la acción de Cementos Argos se valorizó 5,6% en el primer semestre de 2010.

Siendo Cementos Argos S.A. y Compañía Colombiana de Inversiones S.A. los principales activos de Inversiones Argos, se recomienda a los inversionistas remitirse a la información relevante revelada por estas sociedades sobre sus resultados con corte al 30 de junio de 2010.

Portafolio de Inversiones Argos al 30 de junio del 2010:

Compañía	% Participación en la Compañía	Precio por Acción (COP\$)*	Vr. Al 30 de junio 2010 (COP\$ MM)	% Ponderación en Portafolio
Cementos Argos	62,2%	11.400	8.166.436	63,3%
Grupo Suramericana	9,1%	29.960	1.285.550	10,0%
Colinversiones	48,7%	6.240	2.188.537	17,0%
Bancolombia	3,9%	23.760	467.205	3,6%
Grupo Nal. de Chocolates	4,7%	20.700	420.275	3,3%
EPSA**	11,9%	9.165	376.990	2,9%
Fabricato - Tejicondor	1,1%	29	2.674	0,0%
<b>TOTAL</b>			<b>12.907.667</b>	<b>100,0%</b>

\* Precio de cierre a junio 30, 2010

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

## INVERSIONES ARGOS S.A. ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL

Acumulado a junio

En millones de pesos colombianos o de dólares americanos

	Jun. 10	Jun. 09	Var. (%)
<b>Ingresos en USD</b>	<b>160,3</b>	<b>116,2</b>	<b>38,0</b>
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>308.702</b>	<b>286.350</b>	<b>7,8</b>
Dividendos y participaciones	75.942	35.695	112,8
Ingresos método de participación	24.888	214.053	-88,4
Ingresos por venta de inversiones	205.263	10.712	1816,2
Valoración de inversiones	2.609	25.890	-89,9
<b>Costo de venta de inversiones</b>	<b>102.614</b>	<b>13</b>	<b>N/C</b>
Costo de venta de inversiones	102.614	13	N/C
<b>Utilidad bruta</b>	<b>206.088</b>	<b>286.337</b>	<b>-28,0</b>
<b>Gastos operacionales</b>	<b>2.076</b>	<b>3.901</b>	<b>-46,8</b>
Egresos método de participación	-	-	N/C
Administración	1.840	2.436	-24,5
Provisiones de inversiones	92	966	-90,5
Depreciación y amortizaciones	144	499	-71,1
<b>Utilidad operacional</b>	<b>204.012</b>	<b>282.436</b>	<b>-27,8</b>
Margen operacional	66,1%	98,6%	
<b>Utilidad operacional en USD</b>	<b>106,9</b>	<b>110,3</b>	<b>-3,1</b>
<b>Ebitda</b>	<b>204.156</b>	<b>282.935</b>	<b>-27,8</b>
Margen de Ebitda	66,1%	98,8%	
<b>Ebitda en USD</b>	<b>107,0</b>	<b>110,5</b>	<b>-3,2</b>
<b>Ingresos no operacionales</b>	<b>989</b>	<b>3.757</b>	<b>-73,7</b>
Financieros	592	3.268	-81,9
Otros ingresos	397	489	-18,8
<b>Egresos no operacionales</b>	<b>13.732</b>	<b>30.477</b>	<b>-54,9</b>
Financieros	12.858	29.540	-56,5
Pensiones de jubilación	523	565	-7,4
Otros egresos	351	372	-5,6
<b>Utilidad antes de impuesto</b>	<b>191.269</b>	<b>255.716</b>	<b>-25,2</b>
Provisión para impuesto de renta	1.135	1.447	-21,6
<b>Utilidad neta</b>	<b>190.134</b>	<b>254.269</b>	<b>-25,2</b>
<b>Utilidad neta en USD</b>	<b>99,8</b>	<b>98,9</b>	<b>0,8</b>

## INVERSIONES ARGOS S.A. BALANCE GENERAL INDIVIDUAL

En millones de pesos colombianos o de dólares americanos

	Jun. 10	Dic 09	Var. (%)
<b>Activo corriente</b>	<b>163.400</b>	<b>113.408</b>	<b>44,1</b>
Disponible e inversiones temporales	36.998	8.463	337,2
Deudores	126.229	104.945	20,3
Diferidos	173	-	N/A
<b>Activo no corriente</b>	<b>11.105.669</b>	<b>10.017.252</b>	<b>10,9</b>
Inversiones permanentes	8.724.833	8.180.512	6,7
Deudores	6	-	N/A
Propiedades, planta y equipo, neto	2.302	2.445	-5,8
Otros activos	512	513	-0,2
Intangibles y diferidos	2.829	2.829	0,0
Valorizaciones	2.375.187	1.830.953	29,7
<b>Total activos</b>	<b>11.269.069</b>	<b>10.130.660</b>	<b>11,2</b>
<b>Total activos en USD</b>	<b>5.880,1</b>	<b>4.955,7</b>	<b>18,7</b>
<b>Pasivo corriente</b>	<b>233.010</b>	<b>50.629</b>	<b>360,2</b>
Obligaciones financieras	119.131	0	N/A
Cuentas por pagar compañías vinculadas	8.589	7.442	15,4
Proveedores y cuentas por pagar	3.983	1.586	151,1
Dividendos por pagar	92.332	31.023	197,6
Impuestos, gravámenes y tasas	3.356	4.146	-19,1
Obligaciones laborales y otros	998	990	0,8
Otros pasivos	4.621	5.442	-15,1
<b>Pasivo largo plazo</b>	<b>404.362</b>	<b>404.260</b>	<b>0,0</b>
Obligaciones financieras	401.307	401.303	0,0
Jubilaciones por pagar y otros	3.055	2.957	3,3
<b>Total pasivos</b>	<b>637.372</b>	<b>454.889</b>	<b>40,1</b>
<b>Total pasivos en USD</b>	<b>332,6</b>	<b>222,5</b>	<b>49,5</b>
<b>Patrimonio en USD</b>	<b>5.547,6</b>	<b>4.733,2</b>	<b>17,2</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>10.631.697</b>	<b>9.675.771</b>	<b>9,9</b>
Capital suscrito y pagado	40.694	40.694	0,0
Superávit de capital	553	553	0,0
Superávit método participación	5.622.547	5.281.042	6,5
Reservas	1.748.633	960.867	82,0
Superávit por valorizaciones	2.375.187	1.830.953	29,7
Revalorización del patrimonio	653.949	655.142	-0,2
Utilidad del ejercicio	190.134	906.520	-79,0
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>11.269.069</b>	<b>10.130.660</b>	<b>11,2</b>

INVERSIONES ARGOS S.A.  
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO  
Acumulado

En millones de pesos colombianos o de dólares americanos

	Jun. 10	%	Jun. 09	%	Var. (%)
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>1.759.872</b>	<b>100%</b>	<b>1.870.315</b>	<b>100%</b>	<b>-5,9</b>
<b>Ingresos operacionales en USD</b>	<b>905,82</b>		<b>804,6</b>		<b>12,6</b>
<b>Costos variables</b>	<b>1.261.898</b>	<b>71,7%</b>	<b>1.414.755</b>	<b>75,6%</b>	<b>-10,8</b>
Costo de mercancía vendida	1.144.750	65,0%	1.285.789	68,7%	-11,0
Depreciaciones y amortizaciones	117.148	6,7%	128.966	6,9%	-9,2
<b>Utilidad bruta</b>	<b>497.974</b>	<b>28,3%</b>	<b>455.560</b>	<b>24,4%</b>	<b>9,3</b>
<b>Gastos de estructura</b>	<b>198.333</b>	<b>11,3%</b>	<b>222.537</b>	<b>11,9%</b>	<b>-10,9</b>
Administración	109.703	6,2%	126.246	6,7%	-13,1
Venta	48.750	2,8%	53.314	2,9%	-8,6
Depreciaciones y amortizaciones	39.880	2,3%	42.977	2,3%	-7,2
<b>Utilidad operacional</b>	<b>299.641</b>	<b>17,0%</b>	<b>233.023</b>	<b>12,5%</b>	<b>28,6</b>
<b>Utilidad operacional en USD</b>	<b>155,42</b>	<b>17,2%</b>	<b>100,7</b>	<b>12,5%</b>	<b>54,4</b>
<b>Ebitda</b>	<b>456.669</b>	<b>25,9%</b>	<b>404.966</b>	<b>21,7%</b>	<b>12,8</b>
<b>Ebitda en USD</b>	<b>236,02</b>	<b>26,1%</b>	<b>174,8</b>	<b>21,7%</b>	<b>35,0</b>
<b>Ingresos no operacionales</b>	<b>106.255</b>	<b>6,0%</b>	<b>499.230</b>	<b>26,7%</b>	<b>-78,7</b>
Dividendos y participaciones	75.648	4,3%	69.569	3,7%	8,7
Utilidad (pérdida) en venta de inversiones	2.234	0,1%	362.240	19,4%	-99,4
Otros ingresos	28.373	1,6%	67.421	3,6%	-57,9
<b>Egresos no operacionales</b>	<b>185.134</b>	<b>10,5%</b>	<b>283.356</b>	<b>15,2%</b>	<b>-34,7</b>
Financieros neto	96.935	5,5%	140.981	7,5%	-31,2
Pérdida (utilidad) en venta de activos fijos	2.548	0,1%	7.054	0,4%	-63,9
Otros egresos	85.651	4,9%	135.321	7,2%	-36,7
<b>Diferencia en cambio</b>	<b>2.372</b>	<b>0,1%</b>	<b>(35.901)</b>	<b>0,0%</b>	<b>106,6</b>
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>223.134</b>	<b>12,7%</b>	<b>412.996</b>	<b>22,1%</b>	<b>-46,0</b>
Provisión impuestos	13.701	0,8%	50.533	2,7%	-72,9
Participación de intereses minoritarios	19.299	1,1%	108.194	5,8%	-82,2
<b>Utilidad neta</b>	<b>190.134</b>	<b>10,8%</b>	<b>254.269</b>	<b>13,6%</b>	<b>-25,2</b>
<b>Utilidad neta en USD</b>	<b>99,76</b>	<b>11,0%</b>	<b>98,9</b>	<b>12,3%</b>	<b>0,8</b>

**INVERSIONES ARGOS S.A.**  
**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**  
En millones de pesos colombianos o de dólares americanos

	Jun. 10	Dic. 09	Var. (%)
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1.684.757</b>	<b>1.877.938</b>	<b>-10,3</b>
Disponible	182.767	156.306	16,9
Inversiones negociables	293.149	497.264	-41,0
Clientes	341.870	277.646	23,1
Deudores, neto	498.087	546.037	-8,8
Inventarios	340.163	361.135	-5,8
Gastos pagados por anticipado	28.721	39.550	-27,4
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>17.238.193</b>	<b>16.305.952</b>	<b>5,7</b>
Inversiones permanentes	1.838.958	1.799.391	2,2
Deudores	43.940	57.531	-23,6
Diferidos e intangibles	1.802.342	1.911.710	-5,7
Propiedades, planta y equipo, neto	2.856.765	2.870.677	-0,5
Otros activos	75.528	77.507	-2,6
Valorizaciones	10.620.660	9.589.136	10,8
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>18.922.950</b>	<b>18.183.890</b>	<b>4,1</b>
<b>TOTAL ACTIVOS EN USD</b>	<b>9.873,9</b>	<b>8.895,2</b>	<b>11,0</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>2.214.362</b>	<b>2.166.393</b>	<b>2,2</b>
Obligaciones financieras	988.691	758.099	30,4
Papeles Comerciales	250.000	300.000	-16,7
Proveedores y cuentas por pagar	445.571	527.098	-15,5
Dividendos por pagar	145.049	51.671	180,7
Impptos, gravámenes y tasas	62.278	198.543	-68,6
Obligaciones laborales	30.982	28.520	8,6
Otros pasivos	263.505	272.108	-3,2
Acreedores varios	28.286	30.354	-6,8
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2.826.482</b>	<b>3.121.617</b>	<b>-9,5</b>
Obligaciones financieras	990.005	1.360.962	-27,3
Obligaciones laborales	226.277	226.773	-0,2
Diferidos	218.083	131.623	65,7
Bonos en circulación	1.240.000	1.240.000	0,0
Prima en colocación de bonos	-12.315	-13.136	6,3
Acreedores varios	164.432	175.395	-6,3
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>5.040.844</b>	<b>5.288.010</b>	<b>-4,7</b>
<b>TOTAL PASIVOS EN USD</b>	<b>2.630,3</b>	<b>2.586,8</b>	<b>1,7</b>
Intereses minoritarios	3.852.041	3.641.163	5,8
Intereses minoritarios en USD	2.010,0	1.781,2	12,8
<b>PATRIMONIO</b>	<b>10.030.065</b>	<b>9.254.717</b>	<b>8,4</b>
Capital suscrito y pagado	40.694	40.694	0,0
Superávit de capital	553	553	0,0
Reservas	1.343.574	665.664	101,8
Superávit por valorizaciones	7.806.230	6.991.213	11,7
Revalorización del patrimonio	648.880	650.073	-0,2
Utilidad del ejercicio	190.134	906.520	-79,0
<b>PATRIMONIO EN USD</b>	<b>5.233,64</b>	<b>4.527,2</b>	<b>15,6</b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>18.922.950</b>	<b>18.183.890</b>	<b>4,1</b>