

Reporte a septiembre 30 de 2010

Con la adquisición de la mayoría accionaria en Compañía Colombiana de Inversiones, Inversiones Argos consolida su estrategia de inversión y logra un EBITDA en los primeros 9 meses del año de COP\$ 1,3 billones, casi duplicando lo logrado un año atrás

Tras haber definido hace un poco más de dos años los sectores de cemento y energía como sus pilares estratégicos de inversión, Inversiones Argos, concluyó el pasado 30 de septiembre, un proceso de consolidación de su estrategia mediante la adquisición en el mercado del 1.3% de participación accionaria en Compañía Colombiana de Inversiones (COLINVERSIONES) logrando así una participación total del 50.05% en esta última.

Con decisiones como ésta, Inversiones Argos ratifica su convicción en COLINVERSIONES, empresa que en los últimos años ha desinvertido gradualmente sus diferentes inversiones de portafolio para enfocarse por completo en el sector de generación y distribución de energía.

Compañía Colombiana de Inversiones, junto con sus compañías controladas, tiene una capacidad instalada de generación que asciende a 1.690 MW (57% hídrica y 43% térmica), que la ubica como la cuarta generadora de energía y la segunda en generación térmica en Colombia. Actualmente, junto con sus compañías controladas, tiene siete proyectos en desarrollo, los cuales incrementarían su capacidad por encima de los 2.000 MW. Adicionalmente, por medio de su subsidiaria Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P., COLINVERSIONES participa en el negocio de distribución de energía en el Valle del Cauca, donde atiende a más de 480.000 clientes, lo que la convierte en la quinta mayor distribuidora del país.

Durante los primeros nueve meses del 2010, Inversiones Argos en forma consolidada, registró ingresos operacionales de COP\$ 4,3 billones (US\$ 2,3 billones), un 50% superiores los de igual periodo de 2009. De estos ingresos, COP\$ 1,4 billones corresponden a actividades de energía y gas. Vale aclarar que las cifras financieras a septiembre consideran la consolidación contable de COLINVERSIONES.

Por su parte, El EBITDA fue de COP\$ 1,3 billones (US\$ 679 millones), presentando un aumento del 99% con respecto a igual período de 2009.

La utilidad neta consolidada registró COP \$ 293 mil millones (US\$ 152 millones), en línea con los COP\$ 293 mil millones logrados a septiembre del 2009.

En los estados financieros individuales de Inversiones Argos, los activos superan los COP\$ 11,6 billones (US\$ 6,5 billones) creciendo un 15% en pesos o 31% en dólares frente a diciembre de 2009, los pasivos suman COP\$ 605 mil millones (US\$ 336 millones) aumentando 33% en pesos o 51% en dólares frente a diciembre de 2009 principalmente en dividendos y cuentas por pagar por compra de inversiones. El

patrimonio registró COP\$ 11,0 billones (US\$ 6,1 billones), aumentando en un 14% en pesos o 30% en dólares, frente a diciembre del 2009.

Con la adquisición del control sobre Compañía Colombiana de Inversiones, la valoración de la inversión en el Balance General de Inversiones Argos se realiza por el método de participación patrimonial. La consolidación contable de COLINVERSIONES genera una disminución del orden de COP\$ 1 billón en los activos y patrimonio, pues el valor de referencia, para efectos contables, de la acción de COLINVERSIONES es el intrínseco, el cual es inferior al valor de cotización de la acción en el mercado.

Dicha valoración a valor intrínseco se realiza para cumplir con los lineamientos emitidos por los entes de control de Inversiones Argos y sólo tiene efectos contables, ya que el valor comercial de esta inversión seguirá siendo el que determine el mercado a través de la Bolsa de Valores.

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 en lo que va del 2010. Es así como desde el 31 de diciembre de 2009, Inversiones Argos presenta un aumento en el valor de su portafolio de inversiones de COP\$ 2,9 billones (+25%) explicado por las compras de las acciones mencionadas. De igual manera ha habido un incremento importante en los valores en bolsa de sus inversiones: Grupo de Inversiones Suramericana y Compañía Colombiana de Inversiones presentan, en lo corrido del año a septiembre, una valorización de 56% y 33% respectivamente. Así mismo, la acción de Cementos Argos se valorizó un 17% en los primeros nueve meses 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 septiembre de 2010.

Portafolio de Inversiones Argos al 30 de septiembre del 2010:

Compañía	% Participación	Precio Acción (COP)*	Valor (COP millones)	Valor (US\$ millones)**	Ponderación en Portafolio
Cementos Argos	62.1%	12,600	9,009,853	5,006	61.9%
Grupo Suramericana	10.9%	38,360	1,967,614	1,093	13.5%
Colinversiones	50.0%	6,800	2,448,983	1,361	16.8%
Bancolombia	1.5%	29,380	230,595	128	1.6%
Grupo Nal. de Chocolates	4.7%	25,960	527,069	293	3.6%
EPSA**	11.9%	9,165	376,990	209	2.6%
Fabricato - Tejjcondor	0.7%	27	1,530	1	0.0%
TOTAL			14,562,635	8,091	100.0%

* Precio de cierre a septiembre 30, 2010

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

*** Con base en TRM a septiembre 30, 2010: COP\$1,799.9/US\$

INVERSIONES ARGOS S.A.
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
Acumulado

En millones de pesos colombianos o de dólares americanos

	Sep. 10	%	Sep. 09	%	Var. (%)
Ingresos operacionales	4,256,724	100.0	2,835,295	100.0	50.1
<i>US\$ dólares</i>	<i>2,277.4</i>		<i>1,283.3</i>		<i>77.5</i>
Costos variables	2,722,032	63.9	2,098,744	74.0	29.7
Costo de mercancía vendida	2,466,238	57.9	1,904,893	67.2	29.5
Depreciaciones y amortizaciones	255,794	6.0	193,851	6.8	32.0
Utilidad bruta	1,534,692	36.1	736,551	26.0	108.4
Gastos de estructura	552,882	13.0	330,346	11.7	67.4
Administración	393,130	9.2	189,121	6.7	107.9
Venta	76,834	1.8	77,945	2.7	-1.4
Depreciaciones y amortizaciones	82,918	1.9	63,280	2.2	31.0
Utilidad operacional antes de deterioro de activos	981,810	23.1	406,205	14.3	141.7
<i>US\$ dólares</i>	<i>498.3</i>	<i>21.9</i>	<i>186.9</i>	<i>14.6</i>	<i>166.6</i>
Deterioro de activos	54,168	1.3	0	0.0	N/C
Utilidad operacional después de deterioro de activos	927,642	21.8	406,205	14.3	
EBITDA	1,320,522	31.0	663,336	23.4	99.1
<i>US\$ dólares</i>	<i>678.9</i>	<i>29.8</i>	<i>303.3</i>	<i>23.6</i>	<i>123.8</i>
Ingresos no operacionales	309,987	7.3	488,975	17.2	-36.6
Dividendos y participaciones	200,421	4.7	69,703	2.5	187.5
Utilidad (pérdida) en venta de inversiones	14,670	0.3	362,240	12.8	-96.0
Otros ingresos	94,896	2.2	57,032	2.0	66.4
Egresos no operacionales	388,330	9.1	409,877	14.5	-5.3
Financieros neto	203,160	4.8	211,556	7.5	-4.0
Pérdida (utilidad) en venta de activos fijos	28,333	0.7	7,317	0.3	287.2
Otros egresos	156,837	3.7	191,004	6.7	-17.9
Diferencia en cambio	9,124	0.2	-25,442	-0.9	135.9
Utilidad antes de impuestos	858,423	20.2	459,861	16.2	86.7
Provisión impuestos	142,105	3.3	77,454	2.7	83.5
Participación de intereses minoritarios	423,447	9.9	89,094	3.1	375.3
Utilidad neta	292,871	6.9	293,313	10.3	-0.2
<i>US\$ dólares</i>	<i>152.4</i>	<i>6.7</i>	<i>118.6</i>	<i>9.2</i>	<i>28.5</i>

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

	Sep. 10	Dic. 09	Var. (%)
ACTIVO CORRIENTE	2,258,083	1,877,938	20.2
Disponible	246,458	156,306	57.7
Inversiones negociables	406,601	497,264	-18.2
Clientes	562,532	277,646	102.6
Deudores, neto	597,047	546,037	9.3
Inventarios	405,838	361,135	12.4
Gastos pagados por anticipado	39,607	39,550	0.1
ACTIVO NO CORRIENTE	21,635,144	16,305,952	32.7
Inversiones permanentes	848,230	1,799,391	-52.9
Deudores	43,760	57,531	-23.9
Diferidos e intangibles	2,689,214	1,911,710	40.7
Propiedades, planta y equipo, neto	5,778,537	2,870,677	101.3
Otros activos	59,618	77,507	-23.1
Valorizaciones	12,215,785	9,589,136	27.4
TOTAL ACTIVOS	23,893,227	18,183,890	31.4
TOTAL ACTIVOS EN US\$	13,274.8	8,895.2	49.2
PASIVO CORRIENTE	2,947,708	2,166,393	36.1
Obligaciones financieras	1,178,608	758,099	55.5
Papeles comerciales	258,994	300,000	-13.7
Proveedores y cuentas por pagar	507,739	527,098	-3.7
Dividendos por pagar	118,399	51,671	129.1
Impostos, gravámenes y tasas	44,587	198,543	-77.5
Obligaciones laborales	46,280	28,520	62.3
Otros pasivos	756,011	272,108	177.8
Acreedores varios	37,090	30,354	22.2
PASIVO NO CORRIENTE	4,238,785	3,121,617	35.8
Obligaciones financieras	1,737,203	1,360,962	27.6
Obligaciones laborales	300,318	226,773	32.4
Diferidos	244,477	131,623	85.7
Bonos en circulación	1,240,000	1,240,000	0.0
Prima en colocación de bonos	-11,905	-13,136	9.4
Papeles comerciales	600,000	0	N/A
Acreedores varios	128,692	175,395	-26.6
TOTAL PASIVOS	7,186,493	5,288,010	35.9
TOTAL PASIVOS EN US\$	3,992.7	2,586.8	54.4
Intereses minoritarios	6,434,887	3,641,163	76.7
Intereses minoritarios en US\$	3,575	1,781	100.7
PATRIMONIO	10,271,847	9,254,717	11.0
PATRIMONIO EN US\$	5,706.9	4,527.2	26.1
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	7,945,275	6,991,213	13.6
Revalorización del patrimonio	648,880	650,073	-0.2
Utilidad del ejercicio	292,871	906,520	-67.7
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	23,893,227	18,183,890	31.4

INVERSIONES ARGOS S.A. ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL

Acumulado a septiembre
En millones de pesos colombianos o de dólares americanos

	Sep. 10	Sep. 09	Var. (%)
US\$ dólares	304.6	148.3	105.4
Ingresos operacionales	594,252	347,137	71.2
Dividendos y participaciones	75,942	34,618	119.4
Ingresos método de participación	2,225	194,433	-98.9
Ingresos por venta de inversiones	513,475	34,404	1,392.5
Valoración de inversiones	2,610	83,682	-96.9
Costo de venta de inversiones	145,847	3,651	N/C
Costo de venta de inversiones	145,847	3,651	N/C
Utilidad bruta	448,405	343,486	30.5
Gastos operacionales	135,293	6,044	2,138.5
Método de participación	15,692	-	N/C
Administración	3,794	3,651	3.9
Provisiones de inversiones	115,600	1,656	6,880.7
Depreciación y amortizaciones	207	737	-71.9
Utilidad operacional	313,112	337,442	-7.2
Margen operacional	52.7%	97.2%	
US\$ dólares	162.9	139.5	16.8
EBITDA	313,319	338,179	-7.4
Margen de EBITDA	52.7%	97.4%	
US\$ dólares	163.0	139.8	16.6
Ingresos no operacionales	1,922	5,432	-64.6
Financieros	1,486	3,409	-56.4
Otros ingresos	436	2,023	-78.4
Egresos no operacionales	20,516	47,385	-56.7
Financieros	18,409	45,017	-59.1
Pensiones de jubilación	755	810	-6.8
Otros egresos	1,352	1,558	-13.2
	294,518	295,489	-0.3
Provisión para impuesto de renta	1,647	2,176	-24.3
Utilidad neta	292,871	293,313	-0.2
US\$ dólares	152.4	118.6	28.5

INVERSIONES ARGOS S.A. BALANCE GENERAL INDIVIDUAL

En millones de pesos colombianos o de dólares americanos

	Sep. 10	Dic. 09	Var. (%)
ACTIVO CORRIENTE	77,156	113,408	-32.0
Disponible e inversiones temporales	7,489	8,463	-11.5
Deudores	69,591	104,945	-33.7
Diferidos	76	0	N/A
ACTIVO NO CORRIENTE	11,562,400	10,017,252	15.4
Inversiones permanentes	9,700,907	8,180,512	18.6
Deudores	7	0	N/A
Propiedades, planta y equipo, neto	2,239	2,445	-8.4
Otros activos	512	513	-0.2
Intangibles y diferidos	31,802	2,829	1,024.1
Valorizaciones	1,826,933	1,830,953	-0.2
TOTAL ACTIVOS	11,639,556	10,130,660	14.9
TOTAL ACTIVOS EN US\$	6,466.8	4,955.7	30.5
PASIVO CORRIENTE	242,747	50,629	379.5
Obligaciones financieras	95,712	0	N/A
Cuentas por pagar compañías vinculadas	7,532	7,442	1.2
Proveedores y cuentas por pagar	68,294	1,586	4,206.1
Dividendos por pagar	61,962	31,023	99.7
Impuestos, gravámenes y tasas	2,809	4,146	-32.2
Obligaciones laborales y otros	1,005	990	1.5
Otros pasivos	5,433	5,442	-0.2
PASIVO NO CORRIENTE	362,414	404,260	-10.4
Obligaciones financieras	359,309	401,303	-10.5
Jubilaciones por pagar y otros	3,105	2,957	5.0
TOTAL PASIVO	605,161	454,889	33.0
TOTAL PASIVOS EN US\$	336.2	222.5	51.1
PATRIMONIO	11,034,395	9,675,771	14.0
PATRIMONIO EN US\$	6,130.6	4,733.2	29.5
Capital suscrito y pagado	40,694	40,694	0.0
Superávit de capital	553	553	0.0
Superávit método participación	6,470,762	5,281,042	22.5
Reservas	1,748,633	960,867	82.0
Superávit por valorizaciones	1,826,933	1,830,953	-0.2
Revalorización del patrimonio	653,949	655,142	-0.2
Utilidad del ejercicio	292,871	906,520	-67.7
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	11,639,556	10,130,660	14.9