

## Reporte a junio 30 de 2011

### BVC: INVARGOS

*Para el primer semestre del año, Inversiones Argos alcanzó ingresos consolidados de 2,8 billones de pesos y un EBITDA consolidado de 886 mil millones de pesos, para un margen EBITDA de 32%*

Inversiones Argos, el accionista mayoritario de Cementos Argos y de Compañía Colombiana de Inversiones (Colinversiones), obtuvo durante los primeros seis meses de 2011, en sus dos negocios estratégicos, cemento y energía, un reflejo de la positiva dinámica económica del país.

Adicionalmente, y dentro de los lineamientos estratégicos del Grupo Argos de consolidar las inversiones de portafolio al nivel de la matriz, durante el segundo trimestre de 2011, Inversiones Argos compró a su filial, Cementos Argos algo más de 16 millones de acciones de Grupo de Inversiones Suramericana, que representa un 3,5% del capital de esta sociedad. Con esto, Inversiones Argos alcanzó una participación accionaria total en Grupo de Inversiones Suramericana de 14,4%. Para financiar la compra de estas acciones, Inversiones Argos tomó préstamos bancarios y desinvertió en el mercado un 0,9% de su participación en Grupo Bancolombia, finalizando al cierre del semestre con un 0,7% de participación accionaria en esta sociedad.

### **El negocio de cemento:**

Para Cementos Argos, el segundo trimestre del año mantuvo la positiva tendencia con la que inició 2011. En Colombia se refleja un sector de la construcción dinámico, en donde el subsector de obras civiles y el residencial conservan la fuerte demanda que muestran desde meses atrás. Adicionalmente, el excelente desempeño de los diferentes mercados del Caribe, así como la eficiencia y productividad de la nueva línea de producción en Cartagena, permitieron que la Regional Caribe, al igual que Colombia, lograra, durante el primer semestre del año, máximos históricos en ventas y volúmenes de cemento y concreto.

Con base en lo anterior, durante el período abril – junio de 2011 y por segundo trimestre consecutivo, Cementos Argos registró en Colombia y en el Caribe máximos históricos en los volúmenes de venta de cemento y concreto.

Por su parte, en Estados Unidos las cifras reflejan los difíciles episodios climáticos del pasado semestre, no obstante, se percibe una mejora en los precios tanto del cemento como del concreto y se espera que en los meses de verano y otoño esta tendencia se mantenga.

### **El negocio de energía:**

El mercado eléctrico colombiano durante el primer semestre de 2011 estuvo influenciado en gran medida por el intenso invierno presentado dadas las condiciones del fenómeno de La Niña en el océano Pacífico; esto permitió una mayor generación hidráulica, haciendo que los precios de la energía en el mercado spot se ubicaran en niveles menores a los presentados durante el primer semestre de 2010, cuando estaba presente el fenómeno de El Niño.

El portafolio de tecnologías de generación balanceado con el que cuenta Colinversiones directamente y por medio de sus compañías subordinadas, le permitió suministrar una importante cantidad de la energía demandada por el sistema colombiano, durante la temporada de sequía en 2010 y la temporada de lluvias en 2011, alcanzando una participación del 10% del total de la energía producida durante este semestre.

Es importante destacar que en mayo, en desarrollo de su proceso de redireccionamiento estratégico y de focalización de inversiones en el sector de la energía, Colinversiones desinvirtió sus participaciones en las compañías de seguridad industrial por un total de 101 mil millones de pesos. En este sentido, al final del primer semestre de 2011, el 90% de los activos de Colinversiones estaban representados en el sector de la energía.

### **Para el primer semestre de 2011:**

Inversiones Argos registró en forma consolidada ingresos operacionales por 2,8 billones de pesos.

El EBITDA consolidado para el mismo periodo se situó en 886 mil millones de pesos, para un margen EBITDA de 32%.

La utilidad neta consolidada fue de 168 mil millones de pesos.

El portafolio de inversiones de Inversiones Argos, cerró junio 2011 con un valor superior a los 13,3 billones de pesos.

# Información relevante

## Inversiones Argos S.A.



Los activos consolidados totalizaron al cierre de junio de 2011, 25 billones de pesos. De su lado, los pasivos superan los 8 billones de pesos y el patrimonio de la Compañía registró al cierre del semestre 10 billones de pesos.

Siendo Inversiones Argos el accionista mayoritario de Cementos Argos y de Compañía Colombiana de Inversiones (Colinversiones), empresas en las cuales posee el 61,4% y el 50,05% de participación accionaria respectivamente, para mayor información sobre estas compañías, se pueden consultar sus resultados financieros al cierre del semestre en sus respectivas páginas de Internet.

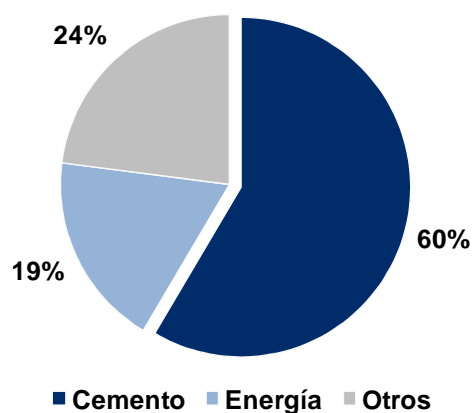
### Portafolio de inversiones de Inversiones Argos al 30 de junio de 2011:

Compañía	Participación	Valor (COP\$ millones)	Valor (US\$ millones)***	Precio por Acción (COP)*
<b><u>CEMENTO</u></b>				
Cementos Argos	61.4%	7,976,520	4,481	11,280
<b><u>ENERGÍA</u></b>				
Colinversiones	50.0%	1,825,933	1,026	5,070
EPSA**	11.9%	376,990	212	9,165
<b><u>OTROS</u></b>				
Grupo Suramericana	14.4%	2,561,095	1,439	37,800
Bancolombia	0.7%	96,939	54	29,200
Grupo Nutresa	4.7%	475,093	267	23,400
<b>Total</b>		<b>13,312,570</b>	<b>7,478</b>	

\* Precio de cierre a junio 30, 2011

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

\*\*\* Con base en TRM a junio 30, 2011: COP\$1,780 / 1 US\$



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

Acumulado a junio

En millones de pesos colombianos o de dólares americanos

	<b>Jun-11</b>
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>332,836</b>
<i>US\$ dólares</i>	<b>183</b>
Dividendos y participaciones	26,010
Ingresos método de participación	86,126
Ingresos por venta de inversiones	220,700
Valoración de inversiones	0
<b>Costo de venta de inversiones</b>	<b>26,213</b>
Costo de venta de inversiones	26,213
<b>Utilidad bruta</b>	<b>306,623</b>
<i>Margen bruto</i>	<i>92.1%</i>
<b>Gastos operacionales</b>	<b>121,076</b>
Método de participación	114,527
Administración	5,120
Provisiones de inversiones	425
Depreciación y amortizaciones	1,004
<b>Utilidad operacional</b>	<b>185,547</b>
<i>Margen operacional</i>	<i>55.7%</i>
<b>EBITDA</b>	<b>186,551</b>
<i>US\$ dólares</i>	<b>101</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<b>56.0%</b>
<b>Ingresos no operacionales</b>	<b>1,463</b>
Financieros	1,317
Otros ingresos	146
<b>Egresos no operacionales</b>	<b>18,432</b>
Financieros	17,010
Pensiones de jubilación	438
Otros egresos	984
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>168,578</b>
Provisión para impuesto de renta	645
<b>Utilidad neta</b>	<b>167,933</b>
<i>US\$ dólares</i>	<b>91</b>
<i>Margen neto</i>	<i>50.5%</i>

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

	<b>Jun-11</b>
Disponible	23,023
Deudores, neto	129,470
Diferidos	79
<b>Total activo corriente</b>	<b>152,572</b>
Inversiones permanentes	10,684,431
Diferidos e intangibles	30,443
PP&E, neto	2,186
Valorizaciones	1,550,775
Otros activos	512
<b>Total activo no corriente</b>	<b>12,268,347</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>12,420,919</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>6,977</b>
Obligaciones financieras	557,594
Proveedores y CxP	19,656
Dividendos por pagar	99,469
Impuestos	4,210
Obligaciones laborales	756
Otros pasivos	5,937
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>687,622</b>
Obligaciones financieras	355,781
Obligaciones laborales	3,217
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>358,998</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,046,620</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>588</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>11,374,299</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>6,389</b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>12,420,919</b>

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

Acumulado

En millones de pesos colombianos o de dólares americanos

	<u>Jun. 11</u>
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>2,755,188</b>
<i>US\$ dólares</i>	<b>1,501</b>
<b>Costos variables</b>	<b>1,854,609</b>
Costo de mercancía vendida	1,673,685
Depreciaciones y amortizaciones	180,924
<b>Utilidad bruta</b>	<b>900,579</b>
<i>Margen bruto</i>	<i>32.7%</i>
<b>Gastos operacionales</b>	<b>244,847</b>
Administración	148,777
Venta	47,172
Depreciaciones y amortizaciones	48,898
<b>Utilidad operacional</b>	<b>655,732</b>
<i>Margen operacional</i>	<i>23.8%</i>
<b>EBITDA</b>	<b>885,554</b>
<i>US\$ dólares</i>	<b>483</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>32.1%</i>
<b>Ingresos no operacionales</b>	<b>250,367</b>
Dividendos y participaciones	78,049
Utilidad en venta de inversiones	116,650
Otros ingresos	55,668
<b>Egresos no operacionales</b>	<b>577,096</b>
Financieros, neto	140,273
Pérdida (utilidad) en venta de activos fijos	7,546
Otros egresos	429,277
Diferencia en cambio	11,299
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>340,302</b>
Prov. impto de renta e impto diferido	117,488
Participación de intereses minoritarios	54,881
<b>Utilidad neta</b>	<b>167,933</b>
<i>US\$ dólares</i>	<b>91</b>
<i>Margen neto</i>	<i>6.1%</i>

# Información relevante

## Inversiones Argos S.A.



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

	<b>Jun. 11</b>
Disponible e inversiones negociables	1,851,138
Clientes	657,254
Deudores, neto	491,085
Inventarios	310,920
Gastos pagados por anticipado	44,001
<b>Total activo corriente</b>	<b>3,354,398</b>
Inversiones permanentes	762,739
Deudores	79,210
Inventarios	92,475
Diferidos e intangibles	1,974,556
PP&E, neto	5,852,536
Valorizaciones	13,224,853
Otros activos	23,611
<b>Total activo no corriente</b>	<b>22,009,980</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>25,364,378</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>14,248</b>
Obligaciones financieras	1,457,225
Bonos en circulación	153,874
Papeles comerciales	199,030
Proveedores y CxP	661,707
Dividendos por pagar	225,853
Impuestos	242,103
Obligaciones laborales	95,761
Acreedores varios	49,972
Otros pasivos	675,678
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>3,761,203</b>
Obligaciones financieras	2,191,315
Obligaciones laborales	336,223
Diferidos	127,167
Bonos en circulación	1,674,652
Prima en colocación de bonos	-10,673
Acreedores varios	127,281
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>4,445,965</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>8,207,168</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>4,610</b>
<b>INTERÉS MINORITARIO</b>	<b>6,867,355</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>3,858</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>10,289,855</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>5,780</b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>25,364,378</b>