

## Reporte a diciembre 31 de 2010

### BVC: INVERARGOS

*Con sus dos pilares de inversión consolidados, Cemento y Energía, Inversiones Argos cierra el 2010 con ingresos superiores a los COP\$ 5,4 billones y un EBITDA de COP\$ 1,6 billones*

Inversiones Argos consolidó en 2010 su estrategia de inversión en los sectores de cemento y energía, al hacerse con la mayoría accionaria de Compañía Colombiana de Inversiones (Colinversiones). La compra del 1,3% de Colinversiones, por 63.000 millones de pesos, permitió a Inversiones Argos lograr el 50,05% de participación en esta compañía. Esta operación la convirtió en el accionista mayoritario del cuarto generador de energía del país y el único con capital totalmente privado.

Por otro lado, durante 2010, Inversiones Argos adquirió algo más de 16 millones de acciones del Grupo de Inversiones Suramericana (el 3,5% de esta sociedad) pertenecientes a su compañía subsidiaria Cementos Argos, en concordancia con la estrategia de consolidar las inversiones de portafolio del Grupo Argos al nivel de la matriz y permitir a la compañía cementera enfocarse en su negocio.

Con estas adquisiciones, Inversiones Argos consolida un portafolio de inversiones que supera los 13 billones de pesos, distribuidos de la siguiente forma: 61% corresponde al sector cementero, 19% al sector de energía y el 20% restante, a inversiones en empresas pertenecientes al sector financiero y de alimentos, principalmente.

Gracias al fortalecimiento en estos sectores, Inversiones Argos tuvo los siguientes resultados durante 2010:

- Ingresos consolidados que superaron los 5,4 billones de pesos
- EBITDA consolidado de 1,6 billones de pesos.
- Utilidad neta superior a 388.000 millones de pesos
- En forma consolidada, los activos ascendieron a 24 billones de pesos, mientras que el patrimonio alcanzó los 10 billones de pesos

La acción de Inversiones Argos se valorizó un 5% en lo corrido del año, mientras que las acciones de Cementos Argos y de Colinversiones, sus principales inversiones, se valorizaron un 6% y un 13%, respectivamente.

## Portafolio de Inversiones Argos al 31 de diciembre del 2010:

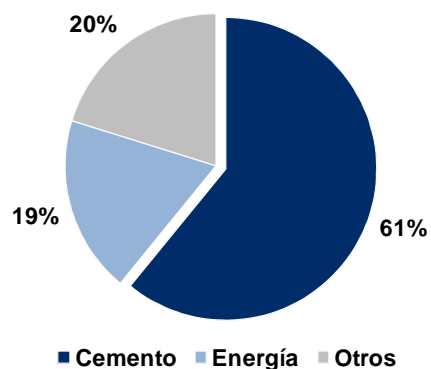
Compañía	Participación	Valor (COP\$ millones)	Valor (US\$ millones)***	Precio por Acción (COP)*
<b><u>CEMENTO</u></b>				
Cementos Argos	62.1%	8,151,772	4,252	11,400
<b><u>ENERGÍA</u></b>				
Colinversiones	50.0%	2,078,034	1,084	5,770
EPSA**	11.9%	376,990	197	9,165
<b><u>OTROS</u></b>				
Grupo Suramericana	10.9%	1,922,476	1,003	37,480
Bancolombia	1.5%	231,537	121	29,500
Grupo Nal. de Chocolates	4.7%	548,185	286	27,000
<b>Total</b>		<b>13,308,994</b>	<b>6,943</b>	

\* Precio de cierre a diciembre 31, 2010

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

\*\*\* Con base en TRM a diciembre 31, 2010: COP\$1,917 / 1 US\$

## Ponderación del Portafolio:



INVERSIONES ARGOS S.A.  
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO  
Acumulado

En millones de pesos colombianos o de dólares americanos

	Dic. 10
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>5,409,150</b>
<i>US\$ dólares</i>	<i>2,899</i>
<b>Costos variables</b>	<b>3,642,454</b>
Costo de mercancía vendida	3,266,187
Depreciaciones y amortizaciones	376,267
<b>Utilidad bruta</b>	<b>1,766,696</b>
<b>Gastos de estructura</b>	<b>588,124</b>
Administración	418,782
Venta	98,554
Depreciaciones y amortizaciones	70,788
<b>Utilidad operacional antes de deterioro de activos</b>	<b>1,178,572</b>
<i>US\$ dólares</i>	<i>638</i>
Deterioro de activos	88,343
<b>Utilidad operacional después de deterioro de activos</b>	<b>1,090,229</b>
<i>US\$ dólares</i>	<i>590</i>
<b>EBITDA</b>	<b>1,625,627</b>
<i>US\$ dólares</i>	<i>876</i>
<b>Ingresos no operacionales</b>	<b>406,356</b>
Dividendos y participaciones	81,374
Utilidad (pérdida) en venta de inversiones	21,088
Otros ingresos	303,894
<b>Egresos no operacionales</b>	<b>753,585</b>
Financieros neto	282,119
Pérdida (utilidad) en venta de activos fijos	77,559
Otros egresos	393,907
Diferencia en cambio	8,190
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>751,190</b>
Provisión impuestos	187,336
Participación de intereses minoritarios	175,521
<b>Utilidad neta</b>	<b>388,333</b>
<i>US\$ dólares</i>	<i>201</i>

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

	Dic-10
Disponible e inversiones negociables	1,061,314
Clientes	616,217
Deudores, neto	370,913
Inventarios	297,947
Gastos pagados por anticipado	30,511
<b>Total activo corriente</b>	<b>2,376,902</b>
Inversiones permanentes	840,152
Deudores	38,579
Inventarios	84,541
Diferidos e intangibles	2,264,536
PP&E, neto	5,916,160
Valorizaciones	12,704,429
Otros activos	72,977
<b>Total activo no corriente</b>	<b>21,921,374</b>
<b>Total activo</b>	<b>24,298,276</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>12,695</b>
	Dic-10
Obligaciones financieras	767,593
Bonos en circulación	9,320
Papeles comerciales	250,000
Proveedores y CxP	685,136
Dividendos por pagar	62,897
Impuestos	130,021
Obligaciones laborales	44,677
Acreedores varios	54,582
Otros pasivos	496,290
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>2,500,516</b>
Obligaciones financieras	2,363,638
Obligaciones laborales	303,259
Diferidos	202,889
Bonos en circulación	1,840,000
Prima en colocación de bonos	-11,494
Acreedores varios	136,850
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>4,835,142</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>7,335,658</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>3,833</b>
<b>Interés minoritario</b>	<b>6,581,704</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>3,439</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>10,380,914</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>5,424</b>
<b>Total pasivo + patrimonio</b>	<b>24,298,276</b>