

Reporte a diciembre 31 de 2011

BVC: INVARGOS

Para Inversiones Argos, matriz del Grupo Argos, con inversiones en los negocios de cemento y energía, 2011 fue un periodo transformacional, donde registró cifras operacionales crecientes y avanzó en la consolidación de su portafolio dando un paso crucial en la reorganización estratégica de sus actividades, encaminándose hacia una importante matriz de infraestructura.

Hace algunos años, Inversiones Argos definió los sectores de cemento y energía como sus pilares estratégicos y en aras de seguir consolidándose como una matriz de infraestructura, la Compañía está próxima a vincular un importante portafolio de inversiones en activos carboníferos, portuarios e inmobiliarios, todos con un interesante potencial de desarrollo y de generación de valor.

Resultados de Inversiones Argos al cierre de 2011:

- Los ingresos operacionales consolidados registraron 5,8 billones de pesos.
- El EBITDA consolidado se situó en 1,6 billones de pesos.
- El margen EBITDA registró 28%.
- La utilidad neta consolidada fue de 154 mil millones de pesos.
- El portafolio de inversiones cerró con un valor superior a los 12,5 billones de pesos.
- Los activos consolidados totalizaron 25,4 billones de pesos.

Actualmente Inversiones Argos es la controlante de Cementos Argos y Colinversiones, empresas de las cuales posee el 61,4% y el 50,05% de participación accionaria respectivamente. Estos fueron los resultados más destacados de estos dos negocios:

El negocio de cemento:

Cementos Argos batió máximos históricos de ventas en Colombia durante 2011 al alcanzar unos volúmenes de cinco millones de toneladas de cemento gris y 2,6 millones de m³ de concreto. Además de haber registrado cifras operacionales crecientes en la mayoría de sus mercados, la Compañía alcanzó hitos significativos como el despacho de cemento para el proyecto de expansión del Canal de Panamá; el inicio de operación de la planta de producción de concreto más moderna en Colombia, con sede en Bogotá; y la consolidación de las operaciones en Estados Unidos.

Información relevante

Inversiones Argos S.A.



En Colombia y el Caribe el dinamismo de las inversiones en infraestructura y en el subsector residencial hicieron que la Compañía cementera reflejara una tendencia creciente en los volúmenes comercializados a lo largo del año. Por su parte, los resultados en Estados Unidos, notan desde hace ya algunos meses una estabilización y una leve tendencia al alza.

El negocio de energía:

Durante 2011, Colinversiones mantuvo su direccionamiento estratégico, emprendido en 2007 y que le ha permitido consolidarse como una empresa totalmente focalizada en el sector eléctrico y como una de las más relevantes de este en Colombia. Adicionalmente, fue un año en el que alcanzó importantes hitos en cuanto al plan de expansión de su capacidad de generación, siendo esto determinante para la proyección y sostenibilidad de la Compañía de energía.

Con la entrada en operación de los proyectos Flores IV y Amaime, la energía producida por Colinversiones en 2011 se incrementó un 10% en comparación con 2010, para alcanzar 5.951 GWh. Esto permitió que Colinversiones, junto con sus filiales generadoras, suministraran el 10,4% de la demanda total requerida por el mercado colombiano.

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 de 2011 en sus respectivas páginas de Internet.

Información relevante

Inversiones Argos S.A.



Portafolio de Inversiones Argos al 31 de diciembre de 2011:

| Compañía | Participación | Valor (COP\$ millones) | Valor (US\$ millones)*** | Precio por Acción (COP)* |
|-----------------------|---------------|---------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <u>CEMENTO</u> | | | | |
| Cementos Argos | 61.4% | 7,679,522 | 3,953 | 10,860 |
| <u>ENERGÍA</u> | | | | |
| Colinversiones | 50.1% | 1,451,686 | 747 | 4,030 |
| EPSA** | 11.9% | 376,990 | 194 | 9,165 |
| <u>OTROS</u> | | | | |
| Grupo Sura (Ord.) | 14.4% | 2,168,123 | 1,116 | 32,000 |
| Grupo Sura (Pref.) | 9.7% | 383,040 | 197 | 32,760 |
| Bancolombia | 0.5% | 71,600 | 37 | 28,480 |
| Grupo Nutresa | 4.4% | 440,578 | 227 | 21,700 |
| Total | | 12,571,539 | 6,471 | |

* Precio de cierre a diciembre 31, 2011

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

*** Con base en TRM a diciembre 31, 2011: COP\$1,943 / 1 US\$

Información relevante

Inversiones Argos S.A.



INVERSIONES ARGOS S.A. ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Acumulado

En millones de pesos colombianos o de dólares americanos

| | dic-11 |
|---|------------------|
| Ingresos operacionales | 5,786,283 |
| <i>US\$ dólares</i> | 3,129 |
| Costos variables | 4,092,232 |
| Costo de mercancía vendida | 3,709,846 |
| Depreciaciones y amortizaciones | 382,386 |
| Utilidad bruta | 1,694,051 |
| <i>Margen bruto</i> | 29.3% |
| Gastos operacionales | 531,360 |
| Administración | 343,600 |
| Venta | 103,788 |
| Depreciaciones y amortizaciones | 83,972 |
| Utilidad operacional antes de deterioro de activos | 1,162,691 |
| <i>Margen operacional</i> | 20.1% |
| Deterioro de activos | 74,460 |
| Utilidad operacional después de deterioro de activos | 1,088,231 |
| <i>Margen operacional</i> | 18.8% |
| EBITDA | 1,629,049 |
| <i>US\$ dólares</i> | 883 |
| Margen EBITDA | 28.2% |
| Ingresos no operacionales | 342,646 |
| Dividendos y participaciones | 79,706 |
| Utilidad en venta de inversiones | 140,123 |
| Otros ingresos | 122,817 |
| Egresos no operacionales | 998,753 |
| Financieros, neto | 308,600 |
| Pérdida (utilidad) en venta de activos fijos | 6,811 |
| Otros egresos | 683,342 |
| (Pérdida) utilidad por diferencia en cambio | -33,875 |
| Utilidad antes de impuestos | 398,249 |
| Prov. impto de renta e impto diferido | 163,084 |
| Participación de intereses minoritarios | 81,508 |
| Utilidad neta | 153,657 |
| <i>US\$ dólares</i> | 83 |
| <i>Margen neto</i> | 2.7% |

Información relevante

Inversiones Argos S.A.



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

| | dic-11 |
|--------------------------------------|-------------------|
| Disponible e inversiones negociables | 982,571 |
| Clientes | 816,392 |
| Deudores, neto | 381,072 |
| Inventarios | 397,514 |
| Gastos pagados por anticipado | 42,048 |
| Total activo corriente | 2,619,597 |
| Inversiones permanentes | 1,081,237 |
| Deudores | 56,726 |
| Inventarios | 76,725 |
| Diferidos e intangibles | 2,017,243 |
| PP&E, neto | 7,370,482 |
| Valorizaciones | 12,143,890 |
| Otros activos | 28,214 |
| Total activo no corriente | 22,774,517 |
| Total activo | 25,394,114 |
| US\$ dólares | 13,072 |
| Obligaciones financieras | 2,352,804 |
| Bonos en circulación | 234,640 |
| Papeles comerciales | 199,030 |
| Proveedores y CxP | 837,258 |
| Dividendos por pagar | 67,613 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | 198,439 |
| Obligaciones laborales | 96,275 |
| Acreedores varios | 61,684 |
| Otros pasivos | 597,169 |
| Total pasivo corriente | 4,644,912 |
| Obligaciones financieras | 2,170,285 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | 93,080 |
| Obligaciones laborales | 333,959 |
| Diferidos | 136,177 |
| Bonos en circulación | 1,615,998 |
| Prima en colocación de bonos | -9,852 |
| Acreedores varios | 111,122 |
| Total pasivo no corriente | 4,450,769 |
| Total pasivo | 9,095,681 |
| US\$ dólares | 4,682 |
| Interés minoritario | 6,732,674 |
| US\$ dólares | 3,466 |
| Patrimonio | 9,565,759 |
| US\$ dólares | 4,924 |
| Total pasivo + patrimonio | 25,394,114 |

Información relevante

Inversiones Argos S.A.



INVERSIONES ARGOS S.A. ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL

Acumulado a diciembre

En millones de pesos colombianos o de dólares americanos

| | dic-11 |
|---|----------------|
| Ingresos operacionales | 372,669 |
| <i>US\$ dólares</i> | 204 |
| Dividendos y participaciones | 26,010 |
| Ingresos método de participación | 101,902 |
| Ingresos por venta de inversiones | 244,757 |
| Valoración de inversiones | 0 |
| Costo de venta de inversiones | 31,823 |
| Costo de venta de inversiones | 31,823 |
| Utilidad bruta | 340,846 |
| <i>Margen bruto</i> | <i>91.5%</i> |
| Gastos operacionales | 140,949 |
| Método de participación | 126,145 |
| Administración | 11,076 |
| Provisiones de inversiones | 1,726 |
| Depreciación y amortizaciones | 2,002 |
| Utilidad operacional | 199,897 |
| <i>Margen operacional</i> | <i>53.6%</i> |
| EBITDA | 201,899 |
| <i>US\$ dólares</i> | 109 |
| <i>Margen EBITDA</i> | 54.2% |
| Ingresos no operacionales | 5,193 |
| Financieros | 2,607 |
| Otros ingresos | 2,586 |
| Egresos no operacionales | 44,628 |
| Financieros | 40,467 |
| Pensiones de jubilación | 754 |
| Otros egresos | 3,407 |
| (Pérdida) utilidad por diferencia en cambio | -5,734 |
| Utilidad antes de impuestos | 154,728 |
| Provisión para impuesto de renta | 1,071 |
| Utilidad neta | 153,657 |
| <i>US\$ dólares</i> | 83 |
| <i>Margen neto</i> | <i>41.2%</i> |

Información relevante

Inversiones Argos S.A.



INVERSIONES ARGOS S.A. BALANCE GENERAL INDIVIDUAL

En millones de pesos colombianos o de dólares

| | <u>dic-11</u> |
|----------------------------------|-------------------|
| Disponible | 6,609 |
| Deudores, neto | 56,921 |
| Total activo corriente | 63,530 |
| Inversiones permanentes | 10,849,137 |
| Diferidos e intangibles | 29,572 |
| PP&E, neto | 2,156 |
| Valorizaciones | 1,060,110 |
| Otros activos | 512 |
| Total activo no corriente | 11,941,725 |
| Total activo | 12,005,255 |
| US\$ dólares | 6,180 |
| Obligaciones financieras | 984,668 |
| Proveedores y CxP | 22,609 |
| Dividendos por pagar | 34,986 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | 2,012 |
| Obligaciones laborales | 776 |
| Otros pasivos | 6,276 |
| Total pasivo corriente | 1,051,327 |
| Obligaciones financieras | 296,109 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | 1,905 |
| Obligaciones laborales | 3,163 |
| Total pasivo no corriente | 301,177 |
| Total pasivo | 1,352,504 |
| US\$ dólares | 696 |
| Patrimonio | 10,652,751 |
| US\$ dólares | 5,483 |
| Total pasivo + patrimonio | 12,005,255 |