

## Reporte a 31 de Diciembre de 2009

*En 2009 Inversiones Argos consolidó su estrategia de diversificación de su portafolio, el cual se incrementó un 70% hasta COP\$9,3 billones. La utilidad neta ascendió a COP\$907 mil millones con un crecimiento del 894% frente a la cifra registrada en 2008.*

La Junta Directiva de Inversiones Argos propondrá a la próxima Asamblea General de Accionistas la repartición de un dividendo de COP\$184 por acción, lo que corresponde a un incremento del 6,4% frente a la distribución hecha el año anterior y triplica la inflación de 2009. Así los accionistas recibirán un total de \$119 mil millones.

Los ingresos consolidados de Inversiones Argos en 2009 ascendieron a COP\$4.5 billones, lo que representa un crecimiento del 14% frente a la cifra registrada en 2008. Por su parte, el EBITDA consolidado fue de COP\$1.6 billones, incrementándose un 114%. La utilidad neta cerró en COP\$907 mil millones, tras incrementarse un 894%. En forma individual se registraron ingresos operacionales por COP\$1.1 millones, EBITDA por US\$965 millones y utilidad neta por COP\$907 mil millones.

El incremento en la utilidad neta estuvo impulsado principalmente por eventos extraordinarios como lo fueron la venta de activos carboníferos por parte de su filial Cementos Argos, así como la venta de 84 millones de acciones de Cementos Argos, correspondientes al 7% de participación en esta última, a un precio único de 10.040 pesos por acción, para un total de 842 mil millones de pesos. Después de esta transacción, la participación de Inversiones Argos en Cementos Argos pasó del 70% al 63%.

De los recursos procedentes de la enajenación de acciones de Cementos Argos, se destinaron COP\$462 mil millones para participar en la Oferta Pública de Adquisición por Empresa de Energía del Pacífico – EPSA. Los recursos restantes se emplearon para reducir los niveles de deuda que Inversiones Argos requirió para adquirir una participación importante en Compañía Colombiana de Inversiones – Colinversiones.

Así, Inversiones Argos logró consolidar su estrategia de diversificación de su portafolio y hoy cuenta con dos claros pilares de inversión en el sector cementero, a través de su participación del 63% en Cemento Argos y en el sector de energía, a través de su participación del 47% en Compañía Colombiana de Inversiones y del 15% la Empresa de Energía del Pacífico – EPSA.

En el balance general individual los activos de Inversiones Argos ascendieron a COP\$10,1 billones, los pasivos sumaron COP\$455 mil millones y el patrimonio COP\$9,7 billones. En forma consolidada los activos ascendieron a COP\$18,2 billones (US\$8.895 millones) y se incrementaron un 36% desde el cierre de 2008. Los pasivos se redujeron un 11% desde diciembre de 2008, totalizando al cierre del cuarto trimestre COP\$5,3 billones (US\$ 2.587 millones).

# INFORMACIÓN RELEVANTE INVERSIONES ARGOS S.A.



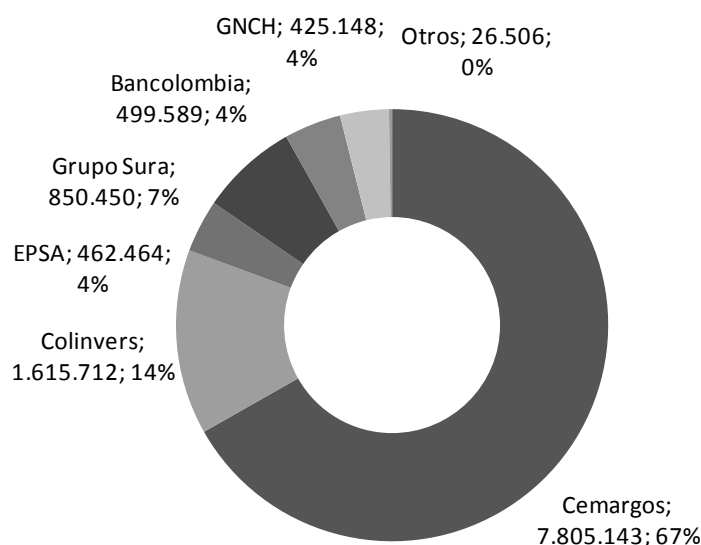
El patrimonio aumentó un 70% y alcanzó los COP\$ 9,3 billones (US\$ 4.527 millones). Esta variación positiva en los activos y el patrimonio se explica principalmente por el mayor valor de sus inversiones.

Gracias al excelente comportamiento de la renta variable en 2009, el portafolio de Inversiones Argos, se valorizó un 69%, pasando de COP\$6,9 billones en 2008 a COP\$11,7 billones en 2009. El portafolio de Inversiones Argos está compuesto en un 67% por inversiones en el sector cementero, un 18% por inversiones en el sector de energía y el 15% restante corresponde a su participación en empresas pertenecientes al sector financiero y de alimentos principalmente.

Siendo Cementos Argos S.A. y Compañía Colombiana de Inversiones S.A. los principales activos de esta compañía, se recomienda a los inversionistas remitirse a la información relevante revelada por estas sociedades sobre sus resultados con corte al 31 de diciembre de 2009.

**Portafolio de Inversiones:**  
**Millones de COP\$**

---



# 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. 09	%	Dic. 08	%	Var.
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>4.491.761</b>	<b>100%</b>	<b>3.945.252</b>	<b>100%</b>	<b>13,9%</b>
<b>Ingresos operacionales en USD</b>	<b>2.124,99</b>		<b>2.020,2</b>		<b>5,2%</b>
<b>Costos variables</b>	<b>2.812.055</b>	<b>62,6%</b>	<b>3.132.091</b>	<b>79,4%</b>	<b>-10%</b>
Costo de mercancía vendida	2.552.322	56,8%	2.874.778	72,9%	-11%
Depreciaciones y amortizaciones	259.733	5,8%	257.313	6,5%	1%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>1.679.706</b>	<b>37,4%</b>	<b>813.161</b>	<b>20,6%</b>	<b>107%</b>
<b>Gastos de estructura</b>	<b>474.455</b>	<b>10,6%</b>	<b>422.546</b>	<b>10,7%</b>	<b>12%</b>
Administración	274.836	6,1%	234.987	6,0%	17%
Venta	110.300	2,5%	110.665	2,8%	0%
Depreciaciones y amortizaciones	89.319	2,0%	76.894	1,9%	16%
<b>Utilidad operacional antes de deterioro de activos</b>	<b>1.205.251</b>	<b>26,8%</b>	<b>390.615</b>	<b>9,9%</b>	<b>208,6%</b>
<b>Utilidad operacional antes de deterioro de activos en USD</b>	<b>592,72</b>	<b>27,9%</b>	<b>195,1</b>	<b>9,7%</b>	<b>203,8%</b>
<b>Deterioro de activos</b>	<b>81.691</b>	<b>2,9%</b>	<b>74.786</b>	<b>2,4%</b>	<b>9,2%</b>
<b>Utilidad operacional después de deterioro de activos</b>	<b>1.123.560</b>	<b>25,0%</b>	<b>315.829</b>	<b>8,0%</b>	<b>255,7%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>1.554.303</b>	<b>34,6%</b>	<b>724.822</b>	<b>18,4%</b>	<b>114,4%</b>
<b>Ebitda en USD</b>	<b>755,97</b>	<b>35,6%</b>	<b>368,0</b>	<b>18,2%</b>	<b>105,4%</b>
<b>Ingresos no operacionales</b>	<b>514.761</b>	<b>11,5%</b>	<b>364.663</b>	<b>9,2%</b>	<b>41%</b>
Dividendos y participaciones	69.957	1,6%	83.363	2,1%	-16%
Utilidad (pérdida) en venta de inversiones	367.850	8,2%	141.611	3,6%	160%
Otros ingresos	76.954	1,7%	139.689	3,5%	-45%
<b>Egresos no operacionales</b>	<b>547.702</b>	<b>12,2%</b>	<b>342.950</b>	<b>8,7%</b>	<b>60%</b>
Financieros neto	278.877	6,2%	209.738	5,3%	33%
Pérdida (utilidad) en venta de activos fijos	33.909	0,8%	(108.294)	-2,7%	-131%
Otros egresos	234.916	5,2%	241.506	6,1%	-3%
<b>Diferencia en cambio</b>	<b>(51.436)</b>	<b>-1,1%</b>	<b>(207.111)</b>	<b>0,0%</b>	<b>-75%</b>
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>1.039.183</b>	<b>23,1%</b>	<b>130.431</b>	<b>3,3%</b>	<b>697%</b>
Provisión impuestos	65.077	1,4%	21.541	0,5%	202%
Participación de intereses minoritarios	67.586	1,5%	(17.685)	-0,4%	-482%
<b>Utilidad neta</b>	<b>906.520</b>	<b>20,2%</b>	<b>91.205</b>	<b>2,3%</b>	<b>894%</b>
<b>Utilidad neta en USD</b>	<b>429,99</b>	<b>20,2%</b>	<b>51,7</b>	<b>2,6%</b>	<b>732%</b>

# INFORMACIÓN RELEVANTE INVERSIONES ARGOS S.A.



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

	Dic. 09	Dic.08	Var.
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1.877.938</b>	<b>2.783.663</b>	<b>-33%</b>
Disponibles	156.306	227.627	-31%
Inversiones temporales	497.264	961.011	-48%
Clientes	277.646	295.275	-6%
Deudores, neto	546.037	700.242	-22%
Inventarios	361.135	402.296	-10%
Diferidos e intangibles	-	106.777	-100%
Propiedad planta y equipo, neto	-	57.507	-100%
Gastos pagados por anticipado	39.550	32.928	20%
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>16.305.952</b>	<b>10.614.791</b>	<b>54%</b>
Inversiones permanentes	1.799.391	968.554	86%
Deudores	57.531	40.862	41%
Diferidos e intangibles	1.911.710	2.000.970	-4%
Propiedad planta y equipo, neto	2.870.677	2.764.316	4%
Otros activos	77.507	73.362	6%
Valorizaciones	9.589.136	4.766.727	101%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>18.183.890</b>	<b>13.398.454</b>	<b>36%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS EN USD</b>	<b>8.895,2</b>	<b>5.971,9</b>	<b>49%</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>2.166.393</b>	<b>3.077.563</b>	<b>-30%</b>
Obligaciones financieras	758.099	1.376.456	-45%
Papeles Comerciales	300.000	300.000	0%
Proveedores y cuentas por pagar	527.098	776.846	-32%
Dividendos por pagar	51.671	48.291	7%
Imptos, gravámenes y tasas	198.543	235.504	-16%
Obligaciones laborales	28.520	30.121	-5%
Otros pasivos	272.108	267.256	2%
Acreedores varios	30.354	43.089	-30%
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>3.121.617</b>	<b>2.863.836</b>	<b>9%</b>
Obligaciones financieras	1.360.962	1.670.973	-19%
Obligaciones laborales	226.773	219.448	3%
Diferidos	131.623	163.609	-20%
Bonos en circulación	1.240.000	600.000	107%
Prima en colocación de bonos	-13.136	-14.778	-11%
Acreedores varios	175.395	224.584	-22%
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>5.288.010</b>	<b>5.941.399</b>	<b>-11%</b>
<b>TOTAL PASIVOS EN USD</b>	<b>2.586,8</b>	<b>2.648,2</b>	<b>-2%</b>
Intereses minoritarios	3.641.163	2.023.262	80%
Intereses minoritarios en USD	1.781,2	901,8	98%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>9.254.717</b>	<b>5.433.793</b>	<b>70%</b>
Capital suscrito y pagado	40.694	40.694	0%
Superávit de capital	553	553	0%
Reservas	665.664	777.266	-14%
Superávit por valorizaciones	6.991.213	3.873.723	80%
Revalorización del patrimonio	650.073	650.352	0%
Utilidad del ejercicio	906.520	91.205	894%
<b>PATRIMONIO EN USD</b>	<b>4.527,24</b>	<b>2.421,9</b>	<b>87%</b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>18.183.890</b>	<b>13.398.454</b>	<b>36%</b>

# 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. 09	Dic. 08	Var.
<b>Ingresos en USD</b>	<b>533,48</b>	<b>71,4</b>	<b>647%</b>
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>1.107.122</b>	<b>140.245</b>	<b>689%</b>
Dividendos y participaciones	31.986	39.267	-19%
Ingresos método de participación	68.045	-	N/C
Ingresos por venta de inversiones	905.317	-	N/C
Valoración de inversiones	101.774	100.978	1%
<b>Costo de venta de inversiones</b>	<b>123.182</b>	<b>-</b>	<b>N/C</b>
Costo de venta de inversiones	123.182	-	N/C
<b>Utilidad bruta</b>	<b>983.940</b>	<b>140.245</b>	<b>602%</b>
<b>Gastos operacionales</b>	<b>20.946</b>	<b>20.823</b>	<b>1%</b>
Egresos método de participación	-	11.506	N/C
Administración	16.028	6.355	152%
Provisiones de inversiones	2.615	1.865	40%
Depreciación y amortizaciones	2.303	1.097	110%
<b>Utilidad operacional</b>	<b>962.994</b>	<b>119.422</b>	<b>706%</b>
Margen operacional	87,0%	85,2%	
<b>Utilidad operacional en USD</b>	<b>456,59</b>	<b>60,8</b>	<b>651%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>965.297</b>	<b>120.519</b>	<b>701%</b>
Margen de Ebitda	87,2%	85,9%	
<b>Ebitda en USD</b>	<b>457,72</b>	<b>61,4</b>	<b>645%</b>
<b>Ingresos no operacionales</b>	<b>5.428</b>	<b>8.479</b>	<b>-36%</b>
Financieros	3.104	6.458	-52%
Otros ingresos	2.324	2.021	15%
<b>Egresos no operacionales</b>	<b>58.736</b>	<b>29.174</b>	<b>101%</b>
Financieros	54.516	25.501	114%
Pensiones de jubilación	1.629	939	73%
Otros egresos	2.591	2.734	-5%
<b>Utilidad antes de impuesto</b>	<b>909.686</b>	<b>98.727</b>	<b>821%</b>
Provisión para impuesto de renta	3.166	7.522	-58%
<b>Utilidad neta</b>	<b>906.520</b>	<b>91.205</b>	<b>894%</b>
<b>Utilidad neta en USD</b>	<b>429,99</b>	<b>51,7</b>	<b>732%</b>
Margen neto	81,9%	65,0%	

# INFORMACIÓN RELEVANTE

## INVERSIONES ARGOS S.A.



### INVERSIONES ARGOS S.A. BALANCE GENERAL INDIVIDUAL

En millones de pesos colombianos o de dólares americanos

	Dic 09	Dic 08	Var.
<b>Activo corriente</b>	<b>113.408</b>	<b>240.760</b>	<b>-53%</b>
Disponible e inversiones temporales	8.463	203.965	-96%
Deudores	104.945	36.795	185%
<b>Activo no corriente</b>	<b>10.017.252</b>	<b>6.010.884</b>	<b>67%</b>
Inversiones permanentes	8.180.513	5.326.371	54%
Propiedades, planta y equipo, neto	2.445	5.828	-58%
Otros activos	512	512	0%
Intangibles y diferidos	2.829	1.751	62%
Valorizaciones	1.830.953	676.422	171%
<b>Total activos</b>	<b>10.130.660</b>	<b>6.251.644</b>	<b>62%</b>
<b>Total activos en USD</b>	<b>4.955,7</b>	<b>2.786,4</b>	<b>78%</b>
<b>Pasivo corriente</b>	<b>50.629</b>	<b>64.079</b>	<b>-21%</b>
Cuentas por pagar compañías vinculadas	7.442	7.476	0%
Proveedores y cuentas por pagar	1.586	17.411	-91%
Dividendos por pagar	31.023	28.690	8%
Impuestos, gravámenes y tasas	4.146	8.396	-51%
Obligaciones laborales y otros	990	810	22%
Otros pasivos	5.442	1.296	320%
<b>Pasivo largo plazo</b>	<b>404.260</b>	<b>421.853</b>	<b>-4%</b>
Obligaciones financieras	401.303	419.391	-4%
Jubilaciones por pagar y otros	2.957	2.462	20%
<b>Total pasivos</b>	<b>454.889</b>	<b>485.932</b>	<b>-6%</b>
<b>Total pasivos en USD</b>	<b>222,5</b>	<b>216,6</b>	<b>3%</b>
<b>Patrimonio en USD</b>	<b>4.733,2</b>	<b>2.569,9</b>	<b>84%</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>9.675.771</b>	<b>5.765.712</b>	<b>68%</b>
Capital suscrito y pagado	40.694	40.694	0%
Superávit de capital	553	553	0%
Superávit método participación	5.281.042	3.319.186	59%
Reservas	960.867	981.317	-2%
Superávit por valorizaciones	1.830.953	676.422	171%
Revalorización del patrimonio	655.142	656.335	0%
Utilidad del ejercicio	906.520	91.205	894%
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>10.130.660</b>	<b>6.251.644</b>	<b>62%</b>