

# INFORMACIÓN RELEVANTE



Grupo Argos, matriz con inversiones sostenibles en infraestructura, registró al cierre del primer semestre de 2015 un incremento del 14% en sus ingresos consolidados, gracias principalmente a los positivos resultados del negocio de cemento, a la incorporación de las operaciones de Centroamérica en el negocio de energía, al buen desempeño de la actividad portuaria y a la dinámica de los demás negocios.

Con la adquisición de un 49,8% de las acciones de Odinsa, la compañía incursionó en el negocio de las concesiones viales, portuarias y aeroportuarias, que complementan las actividades del grupo empresarial, generando flujos de caja estables de largo plazo y cobertura frente a la inflación. Se resalta que la Superintendencia de Industria y Comercio concedió autorización a Grupo Argos para adquirir un paquete accionario adicional que le permita acceder al control de Odinsa.

En el semestre, la Junta Directiva de Grupo Argos designó a Alejandro Piedrahita como nuevo Vicepresidente de Finanzas Corporativas de Grupo Argos, en reemplazo de Ricardo Sierra quien fue nombrado Presidente de Celsia.

## **Principales resultados al cierre del primer semestre de 2015:**

- Los ingresos ascendieron a \$5,5 billones de pesos, con un crecimiento del 14% frente al mismo periodo de 2014.
- El Ebitda acumulado durante el periodo fue de \$1,4 billones de pesos, disminuyendo un 6% frente a 2014. La reducción se explica principalmente por el incremento en los costos de generación en el negocio de energía, a raíz del aumento en el precio del gas que se utiliza en la operación, y por la disminución de los precios de energía en bolsa durante 2015.
- La utilidad neta consolidada alcanzó los \$293 mil millones de pesos, frente a \$573 mil millones de 2014, afectada por los \$105 mil millones de pesos pagados como impuesto al patrimonio y por el sistema de consolidación de la participación de la compañía en Grupo Sura, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.
- Activos por \$35,2 billones de pesos, con un crecimiento del 1,4%.
- Patrimonio de \$20 billones, disminuyendo un 3%.

## **Principales hechos de los negocios:**

**Cemento – Argos\***

Los ingresos consolidados fueron de \$3.4 billones de pesos, con un crecimiento del 26%. El Ebitda se ubicó en \$678 mil millones de pesos, creciendo un 31%. En Colombia, la compañía registró un crecimiento año a año en los volúmenes de cemento del 10% (comparado con 5,6% del promedio del mercado) y del 5% en los volúmenes de concreto, resultados atribuibles a la normalización del entorno competitivo y a la recuperación de participación de mercado. La Regional Estados Unidos reportó un incremento en los volúmenes de cemento del 12%, mientras los despachos de concreto se vieron afectados por condiciones climáticas adversas. Al tener un 60% de los ingresos en dólares, la tasa de cambio ha favorecido los resultados del negocio.

#### **Energía - Celsia\***

Los ingresos alcanzaron los \$1,6 billones de pesos, creciendo un 13% frente al mismo periodo del año anterior. El Ebitda se ubicó en \$414 mil millones, disminuyendo un 28%. La operación en Colombia se vio afectada por los bajos niveles hidrológicos en la región del Pacífico, la reducción en los precios de bolsa y el incremento en los costos de generación a causa del precio del gas. Por otro lado, las operaciones en Panamá y Costa Rica presentaron resultados satisfactorios e incrementaron su nivel de generación un 8% frente al mismo período de 2014. Durante el segundo trimestre se iniciaron las pruebas en la nueva central hidroeléctrica Cucuana, que cuenta con una capacidad de 55 MW.

#### **Puertos**

El negocio registró ingresos por \$78 mil millones de pesos, con un crecimiento del 28%. El Ebitda alcanzó los \$29 mil millones de pesos, con un incremento del 55%. El aumento del 9% en la carga de graneles y carbón compensó la reducción en el número de contenedores en tránsito hacia Venezuela. Las obras de la nueva terminal de Aguadulce en Buenaventura continúan a buen ritmo y se espera que finalicen en diciembre de 2016. Además, dado que aproximadamente el 90% de los ingresos del negocio portuario están denominados en dólares, la tasa de cambio tuvo un impacto positivo en el negocio.

#### **Inmobiliario**

Se definió el cronograma de aporte de activos al nuevo Fondo Inmobiliario de Grupo Argos y Concreto, esperando finalizar buena parte de la transferencia de activos al cierre de 2015. En el negocio de desarrollo urbano se destaca la escrituración de un lote de 5.339 m2 en el proyecto Palmas del Río, en Barranquilla, y dos lotes adicionales en el proyecto Portal Empresarial del Norte con 6.506 m2.

**GRUPO ARGOS S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS SEPARADO**  
En millones de pesos colombianos

	Jun. 15 NIIF	Jun. 14 NIIF	Var. (%)
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>296.735</b>	<b>444.691</b>	<b>-33,3</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>116</b>	<b>230</b>	<b>-49,3</b>
Ingresos por actividad financiera	194.761	229.851	-15,3
Ingresos negocio inmobiliario	29.797	43.882	-32,1
Resultado, neto por método de participación	72.177	170.958	-57,8
<b>Costo de actividades ordinarias</b>	<b>46.110</b>	<b>161.432</b>	<b>-71,4</b>
Costo de ventas de actividad financiera	42.075	149.041	-71,8
Costo de ventas negocio inmobiliario	4.035	12.391	-67,4
<b>Utilidad bruta</b>	<b>250.625</b>	<b>283.259</b>	<b>-11,5</b>
<i>Margen bruto</i>	<i>84%</i>	<i>64%</i>	
<b>Gastos operacionales</b>	<b>55.546</b>	<b>41.183</b>	<b>34,9</b>
Administración	53.765	39.575	35,9
Depreciación y amortización de administración	1.362	56	2332,1
Ventas	419	1.552	-73,0
<b>Otros ingresos y egresos</b>	<b>4.281</b>	<b>(15.578)</b>	<b>127,5</b>
<b>Utilidad por actividades de operación</b>	<b>199.360</b>	<b>226.498</b>	<b>-12,0</b>
<i>Margen por actividades de operación</i>	<i>67%</i>	<i>51%</i>	
<b>EBITDA</b>	<b>200.722</b>	<b>226.554</b>	<b>-11,4</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>78</b>	<b>116</b>	<b>-32,9</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>68%</i>	<i>51%</i>	
<b>Ingresos y egresos no operacionales</b>	<b>(51.100)</b>	<b>(7.053)</b>	<b>-624,5</b>
Financieros, neto	(51.186)	(19.840)	-158,0
Diferencia en cambio, neto	86	12.787	-99,3
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>148.260</b>	<b>219.445</b>	<b>-32,4</b>
Impuesto a la riqueza	9.668	-	N.A.
Provisión para impuesto a las ganancias	(814)	(21.233)	96,2
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>139.406</b>	<b>240.678</b>	<b>-42,1</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>53</b>	<b>127</b>	<b>-58,6</b>
<i>Margen</i>	<i>47%</i>	<i>54%</i>	

**GRUPO ARGOS S.A.**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA SEPARADO**  
En millones de pesos colombianos o de dólares americanos

	Jun. 15	Dic. 14	Var. (%)
Efectivo y equivalentes de efectivo	25.622	181.143	-85,9
Instrumentos financieros derivados	1.184	-	
Deudores, neto	362.123	210.680	71,9
Inventarios	43.090	42.575	1,2
Gastos pagados por anticipado	1.750	59.031	-97,0
Act.no corrientes mant. para la vta.	21	21	0,0
<b>Total activo corriente</b>	<b>433.790</b>	<b>493.450</b>	<b>-12,1</b>
Inversiones permanentes	13.063.539	12.404.351	5,3
Deudores	5.856	6.134	-4,5
Diferidos e intangibles	7.849	8.788	-10,7
PP&E, neto	212.733	58.706	262,4
Propiedades de inversión	2.247.758	2.249.257	-0,1
<b>Total activo no corriente</b>	<b>15.537.735</b>	<b>14.727.236</b>	<b>5,5</b>
<b>Total activo</b>	<b>15.971.525</b>	<b>15.220.686</b>	<b>4,9</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>6.178</b>	<b>6.362</b>	<b>-2,9</b>
Obligaciones financieras	116.234	-	
Bonos y otros instrumentos fcieros.	20.123	42.460	-52,6
Proveedores y CxP	299.078	144.108	107,5
Pasivos estimados	2.521	2.489	1,3
Impuestos, gravámenes y tasas	13.510	470	2774,5
Obligaciones laborales	2.617	5.062	-48,3
Otros pasivos	41.521	27.501	51,0
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>495.604</b>	<b>222.090</b>	<b>123,2</b>
Obligaciones financieras	550.025	23	
Bonos y otros instrumentos fcieros.	997.932	988.324	1,0
Otras cuentas por pagar	6.891	6.890	0,0
Obligaciones laborales	24.732	20.564	20,3
Otros pasivos	148.819	154.826	-3,9
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>1.728.399</b>	<b>1.170.627</b>	<b>47,6</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>2.224.003</b>	<b>1.392.717</b>	<b>8,0</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>860</b>	<b>582</b>	<b>47,8</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>13.747.522</b>	<b>13.827.969</b>	<b>-3,0</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>5.318</b>	<b>5.780</b>	<b>-10,3</b>
<b>Total pasivo + patrimonio</b>	<b>15.971.525</b>	<b>15.220.686</b>	<b>1,4</b>
Capital suscrito y pagado	50.744	51.481	-1,4
Superávit de capital	681.444	679.324	0,3
Componentes de otros resultado integral	1.517.189	1.530.030	-0,8
Reservas	2.547.385	2.430.615	4,8
Utilidades de ejercicios anteriores	8.811.355	8.811.355	0,0
Utilidad del ejercicio	139.406	325.164	-57,1
<b>Patrimonio</b>	<b>13.747.523</b>	<b>13.827.969</b>	<b>-0,6</b>

**GRUPO ARGOS S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO**  
En millones de pesos colombianos

	Jun. 15 NIIF	Jun. 14 NIIF	Var. (%)
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>5.468.212</b>	<b>4.800.224</b>	<b>13,9</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>2.198</b>	<b>2.483</b>	<b>-11,5</b>
Venta de bienes y servicios	5.094.110	4.366.813	16,7
Ingresos por actividad financiera	140.028	232.874	-39,9
Ingresos negocio inmobiliario	27.405	40.865	-32,9
Resultado, neto por método de participación	249.247	371.613	N.A.
Devoluciones y descuentos en ventas	(42.578)	(211.941)	79,9
<b>Costo de actividades ordinarias</b>	<b>3.960.639</b>	<b>3.114.530</b>	<b>27,2</b>
Costo de ventas de bienes y servicios	3.551.621	2.676.137	32,7
Depreciación y amortización	364.358	280.521	29,9
Costo de ventas de actividad financiera	42.075	149.042	-71,8
Costo de ventas negocio inmobiliario	2.585	8.830	-70,7
<b>Utilidad bruta</b>	<b>1.507.573</b>	<b>1.685.694</b>	<b>-10,6</b>
<i>Margen bruto</i>	<i>28%</i>	<i>35%</i>	<i>-21,5</i>
<b>Gastos operacionales</b>	<b>524.876</b>	<b>456.738</b>	<b>14,9</b>
Administración	364.977	321.493	13,5
Depreciación y amortización de administración	42.620	31.121	36,9
Ventas	99.934	102.199	-2,2
Depreciación y amortización de ventas	17.345	1.925	
<b>Otros ingresos y egresos</b>	<b>6.678</b>	<b>(36.713)</b>	<b>118,2</b>
<b>Utilidad por actividades de operación</b>	<b>989.375</b>	<b>1.192.243</b>	<b>-17,0</b>
<i>Margen por actividades de operación</i>	<i>18%</i>	<i>25%</i>	<i>-27,2</i>
<b>EBITDA</b>	<b>1.413.698</b>	<b>1.505.810</b>	<b>-6,1</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>565</b>	<b>777</b>	<b>-27,3</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>26%</i>	<i>31%</i>	
<b>Ingresos y egresos no operacionales</b>	<b>(286.203)</b>	<b>(127.071)</b>	<b>-125,2</b>
Financieros, neto	(305.773)	(179.681)	-70,2
Ingresos por dividendos	20.940	35.849	-41,6
Diferencia en cambio, neto	(2.199)	14.906	-114,8
Participación neta en resultados de asociadas	829	1.855	-55,3
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>703.172</b>	<b>1.065.172</b>	<b>-34,0</b>
Impuesto a la riqueza	104.876	-	N.A.
Provisión para impuesto a las ganancias	148.481	203.343	-27,0
<b>Utilidad de operaciones continuas</b>	<b>449.815</b>	<b>861.829</b>	<b>-47,8</b>
Pérdida neta operaciones discontinuas	(3.566)	(538)	N.A.
<b>Utilidad neta</b>	<b>446.249</b>	<b>861.291</b>	<b>-48,2</b>
<i>Margen neto</i>	<i>8%</i>	<i>18%</i>	<i>-54,5</i>
<b>Utilidad (pérdida) atribuible a:</b>			
Participaciones no controladoras	152.759	288.041	-47,0
<b>Participación controladora</b>	<b>293.490</b>	<b>573.250</b>	<b>-48,8</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>113</b>	<b>299</b>	<b>-62,2</b>
<i>Margen</i>	<i>5%</i>	<i>12%</i>	

**GRUPO ARGOS S.A.**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO**  
En millones de pesos colombianos o de dólares americanos

	Jun. 15	Dic. 14	Var. (%)
Efectivo y equivalentes de efectivo	585.852	1.002.013	-41,5
Instrumentos financieros derivados	1.184	554.213	0,0
Deudores, neto	2.304.182	1.491.962	54,4
Inventarios	828.060	675.134	22,7
Gastos pagados por anticipado	170.172	256.008	-33,5
Act.no corrientes mant. para la vta.	116.777	152	76.727,0
<b>Total activo corriente</b>	<b>4.006.227</b>	<b>3.979.482</b>	<b>0,7</b>
Inversiones permanentes	9.415.204	7.197.023	30,8
Deudores	43.928	71.637	-38,7
Diferidos e intangibles	3.410.689	3.568.796	-4,4
PP&E, neto	14.851.466	15.122.278	-1,8
Propiedades de inversión	1.893.825	1.877.668	0,9
Otros activos	1.622.969	2.924.503	-44,5
<b>Total activo no corriente</b>	<b>31.238.081</b>	<b>30.761.905</b>	<b>1,5</b>
<b>Total activo</b>	<b>35.244.308</b>	<b>34.741.387</b>	<b>1,4</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>13.624</b>	<b>14.522</b>	<b>-6,2</b>
Obligaciones financieras	2.021.761	1.578.599	1,3
Bonos y otros instrumentos fcieros.	404.127	397.318	1,7
Proveedores y CxP	1.463.741	1.354.607	8,1
Pasivos estimados	143.821	29.802	382,6
Impuestos, gravámenes y tasas	417.923	300.914	38,9
Obligaciones laborales	99.740	102.555	-2,7
Otros pasivos	183.630	266.173	-31,0
Pasivos asociados con activos mant. p. venta	29.704	-	N/A
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>4.764.447</b>	<b>4.029.968</b>	<b>18,2</b>
Obligaciones financieras	3.639.057	3.040.139	19,7
Bonos y otros instrumentos fcieros.	4.630.961	4.745.709	-2,4
Impuestos, gravámenes y tasas	1.160.746	1.380.236	-15,9
Otras cuentas por pagar	299.127	174.061	71,9
Obligaciones laborales	9.106	6.761	34,7
Otros pasivos	693.072	700.295	-1,0
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>10.432.069</b>	<b>10.047.201</b>	<b>3,8</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>15.196.516</b>	<b>14.077.169</b>	<b>8,0</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>5.878</b>	<b>5.884</b>	<b>-0,1</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>20.047.792</b>	<b>20.664.218</b>	<b>-3,0</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>7.745</b>	<b>8.638</b>	<b>-10,3</b>
<b>Total pasivo + patrimonio</b>	<b>35.244.308</b>	<b>34.741.387</b>	<b>1,4</b>
Capital suscrito y pagado	50.744	51.481	-1,4
Superávit de capital	681.444	679.324	0,3
Componentes de otros resultado integral	1.283.551	1.682.319	-23,7
Reservas	2.573.413	2.430.615	5,9
Otros componentes del patrimonio	(19.792)	(20.567)	-3,8
Utilidades de ejercicios anteriores	9.242.878	8.845.095	4,5
Utilidad del ejercicio	293.490	780.140	-62,4
<b>Patrimonio</b>	<b>20.047.792</b>	<b>20.664.218</b>	<b>-3</b>
<b>Patrimonio atribuible a los controladores</b>	<b>14.105.728</b>	<b>14.448.407</b>	<b>-2</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>5.456</b>	<b>6.039</b>	<b>(10)</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>	<b>5.942.064</b>	<b>6.215.812</b>	<b>-4</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>2.289</b>	<b>2.599</b>	<b>(12)</b>