

Reporte a septiembre 30 de 2011

BVC: INVARGOS

Para los primeros nueve meses de 2011, Inversiones Argos alcanzó ingresos consolidados de 4,1 billones de pesos y un EBITDA consolidado de 1,2 billones de pesos, para un margen EBITDA de 30%

Inversiones Argos, matriz de infraestructura, obtiene satisfactorios resultados al cierre del tercer trimestre, acordes con el crecimiento de este sector, una de las locomotoras del gobierno nacional para impulsar el desarrollo del país.

A septiembre de 2011, Inversiones Argos, accionista mayoritario de Cementos Argos y Colinversiones, sigue reflejando los positivos resultados de sus dos inversiones estratégicas, cemento y energía.

El negocio de cemento:

Para Cementos Argos, productora y comercializadora de cemento y concreto, los resultados del tercer trimestre de 2011 mantuvieron la positiva dinámica mostrada a lo largo del año, los volúmenes de venta de cemento y concreto registraron de nuevo y por tercer trimestre consecutivo, máximos históricos para la Compañía en Colombia y el Caribe. Al cierre del tercer trimestre del año, Cementos Argos comercializó en sus mercados 6,3 millones de toneladas de cemento y 5,1 millones de metros cúbicos de concreto.

En Colombia el panorama del sector de materiales de construcción se mantiene alentador, impulsado por la creciente dinámica tanto del sector residencial como del sector de obras civiles.

De igual manera, los mercados del Caribe siguen aportando al crecimiento de la Compañía, siendo la inversión en infraestructura el principal motor en los diferentes países donde Cementos Argos tiene presencia. Finalmente, los resultados en Estados Unidos continúan reflejando la retadora situación del mercado de materiales de construcción en este país, sin embargo, ha sido el mejor trimestre en el año a nivel de ventas y EBITDA, con volúmenes de concreto crecientes.

Al cierre de septiembre 2011, el EBITDA consolidado del negocio de cemento registró 485 mil millones de pesos, con un margen EBITDA de 19%.

El negocio de energía:

Colinversiones, en forma consolidada, generó 4.050 GWh durante los primeros nueve meses del año, equivalentes a un 9,3% de la demanda nacional y suministró 6.231 GWh de energía firme para una participación del 13,5% del total del sistema. En el negocio de distribución, que desarrollan EPSA y Cetsa, se vendieron 1.204 GWh a los mercados regulado y no regulado, con un nivel de pérdidas del 10% y un recaudo del 99,2%.

Es importante destacar que el 12 de agosto entró en operación comercial el proyecto Flores IV, que consistió en el cierre de ciclo de las unidades Flores II y Flores III en un ciclo combinado de 450 MW, incrementando la capacidad de Colinversiones ZF S.A. E.S.P. (anteriormente Termoflores S.A. E.S.P.) en un 39%. Con esta nueva unidad, la planta alcanzó una potencia total de 610 MW y logró incrementar su eficiencia en la producción de energía en un 43%, pues requiere un menor consumo de gas por unidad de energía producida, posicionándola como la planta más eficiente del área Caribe. Desde su incorporación al sistema y después de haber finalizado las pruebas ante el operador del mercado, Flores IV ha presentado una operación continua, suministrando el 21% y el 27% de la generación por seguridad que la zona Caribe ha requerido en septiembre y octubre, respectivamente.

Al cierre de septiembre 2011, el EBITDA consolidado del negocio de energía registró 527 mil millones de pesos, con un margen EBITDA de 40%.

Resultados de Inversiones Argos al tercer trimestre de 2011:

- Los ingresos operacionales consolidados registraron 4,1 billones de pesos.
- El EBITDA consolidado se situó en 1,2 billones de pesos.
- El margen EBITDA registró 30%.
- La utilidad neta consolidada fue de 138 mil millones de pesos.
- El portafolio de inversiones cerró con un valor superior a los 12,4 billones de pesos.
- Los activos consolidados totalizaron 25 billones de pesos.
- Los pasivos registraron 9 billones de pesos.
- El patrimonio registró 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

Información relevante

Inversiones Argos S.A.



compañías, se pueden consultar sus resultados financieros al cierre de septiembre en sus respectivas páginas de Internet.

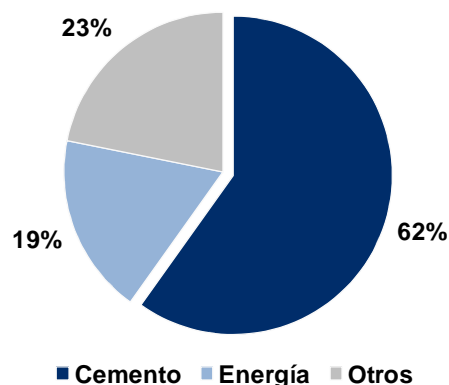
Portafolio de inversiones de Inversiones Argos al 30 de septiembre de 2011:

Compañía	Participación	Valor (COP\$ millones)	Valor (US\$ millones)***	Precio por Acción (COP)*
<u>CEMENTO</u>				
Cementos Argos	61.4%	7,707,807	4,025	10,900
<u>ENERGÍA</u>				
Colinversiones	50.0%	1,509,006	788	4,190
EPSA**	11.9%	376,990	197	9,165
<u>OTROS</u>				
Grupo Suramericana	14.4%	2,249,428	1,175	33,200
Bancolombia	0.7%	89,303	47	26,900
Grupo Nutresa	4.4%	472,657	247	23,280
Total		12,405,191	6,478	

* Precio de cierre a septiembre 30, 2011

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

*** Con base en TRM a septiembre 30, 2011: COP\$1,915 / 1 US\$



INVERSIONES ARGOS S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL
 Acumulado a septiembre
 En millones de pesos colombianos o de dólares americanos

	Sep-11
Ingresos operacionales	346,198
<i>US\$ dólares</i>	190
Dividendos y participaciones	26,010
Ingresos método de participación	98,476
Ingresos por venta de inversiones	221,712
Valoración de inversiones	0
Costo de venta de inversiones	29,094
Costo de venta de inversiones	29,094
Utilidad bruta	317,104
<i>Margen bruto</i>	<i>91.6%</i>
Gastos operacionales	153,757
Administración	7,681
Provisiones de inversiones	1,029
Depreciación y amortizaciones	1,505
Utilidad operacional	163,347
<i>Margen operacional</i>	<i>47.2%</i>
EBITDA	164,852
<i>US\$ dólares</i>	90
<i>Margen EBITDA</i>	47.6%
Ingresos no operacionales	4,914
Financieros	2,161
Otros ingresos	2,753
Egresos no operacionales	29,545
Financieros	27,002
Pensiones de jubilación	546
Otros egresos	1,997
Utilidad antes de impuestos	138,716
Provisión para impuesto de renta	837
Utilidad neta	137,879
<i>US\$ dólares</i>	75
<i>Margen neto</i>	<i>39.8%</i>

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

	<u>Sep-11</u>
Disponible	20,119
Deudores, neto	102,560
Total activo corriente	122,718
Inversiones permanentes	10,373,598
Diferidos e intangibles	29,991
PP&E, neto	2,201
Valorizaciones	1,235,197
Otros activos	512
Total activo no corriente	11,641,499
Total activo	11,764,217
US\$ dólares	6,143
Obligaciones financieras	473,662
Proveedores y CxP	18,687
Dividendos por pagar	67,276
Impuestos	3,917
Obligaciones laborales	760
Otros pasivos	6,569
Total pasivo corriente	570,871
Obligaciones financieras	455,781
Obligaciones laborales	3,163
Total pasivo no corriente	458,944
Total pasivo	1,029,815
US\$ dólares	538
Patrimonio	10,734,402
US\$ dólares	5,605
Total pasivo + patrimonio	11,764,217

INVERSIONES ARGOS S.A.
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Acumulado

En millones de pesos colombianos o de dólares americanos

	Sep-11
Ingresos operacionales	4,131,834
<i>US\$ dólares</i>	2,268
Costos variables	2,882,946
Costo de mercancía vendida	2,611,290
Depreciaciones y amortizaciones	271,656
Utilidad bruta	1,248,888
<i>Margen bruto</i>	30.2%
Gastos operacionales	360,814
Administración	220,432
Venta	71,729
Depreciaciones y amortizaciones	68,653
Utilidad operacional	888,074
<i>Margen operacional</i>	21.5%
EBITDA	1,228,383
<i>US\$ dólares</i>	674
Margen EBITDA	29.7%
Ingresos no operacionales	293,841
Dividendos y participaciones	78,040
Utilidad en venta de inversiones	116,579
Otros ingresos	99,222
Egresos no operacionales	740,075
Financieros, neto	220,696
Pérdida (utilidad) en venta de activos fijos	9,413
Otros egresos	509,966
Utilidad (pérdida) por diferencia en cambio	(8,548)
Utilidad antes de impuestos	366,957
Prov. impto de renta e impto diferido	167,039
Participación de intereses minoritarios	62,039
Utilidad neta	137,879
<i>US\$ dólares</i>	75
<i>Margen neto</i>	3.3%

Información relevante

Inversiones Argos S.A.



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

	Sep-11
Disponible e inversiones negociables	2,299,963
Clientes	708,797
Deudores, neto	569,875
Inventarios	372,541
Gastos pagados por anticipado	41,499
Total activo corriente	3,992,675
Inversiones permanentes	750,950
Deudores	76,397
Inventarios	38,237
Diferidos e intangibles	2,019,504
PP&E, neto	5,944,794
Valorizaciones	12,267,071
Otros activos	24,689
Total activo no corriente	21,121,642
Total activo	25,114,317
US\$ dólares	13,114
Obligaciones financieras	1,731,299
Bonos en circulación	154,062
Papeles comerciales	199,030
Proveedores y CxP	779,820
Dividendos por pagar	124,549
Impuestos	201,442
Obligaciones laborales	103,910
Acreedores varios	54,424
Otros pasivos	755,521
Total pasivo corriente	4,104,057
Obligaciones financieras	2,418,021
Obligaciones laborales	332,402
Diferidos	147,112
Bonos en circulación	1,695,998
Prima en colocación de bonos	-10,263
Acreedores varios	109,544
Total pasivo no corriente	4,692,814
Total pasivo	8,796,871
US\$ dólares	4,593
Interés minoritario	6,669,267
US\$ dólares	3,482
Patrimonio	9,648,179
US\$ dólares	5,038
Total pasivo + patrimonio	25,114,317