

## RELEVANT INFORMATION



Grupo Argos, parent company with sustainable investments in infrastructure, recorded a 14% increase in its consolidated revenue at the end of the first semester of 2015, mainly due to the positive results of the cement business, the incorporation of the Central American operations into the energy business, the port business and the business dynamics.

By acquiring 49.8% of the ODINSA shares, the company started out in the road, port and airport concession businesses, which compliment the company's activities, generating a long-term stable cash flow that covers the cost of the inflation hedge. It should be highlighted that the Superintendence of Industry and Commerce authorized Grupo Argos to acquire an additional block of shares in order to take control of ODINSA.

In the semester, the Board of Directors of Grupo Argos designated Alejandro Piedrahita as the new Vice President of Corporate Finance at Grupo Argos, replacing Ricardo Sierra, who was named the Chief Executive Officer of Cesia.

### **Main results at the end of the first semester of 2015:**

- Revenue was reported at COP 5.5 trillion, up 14% over the same period of 2014.
- EBITDA totaled COP 1.4 trillion, decreasing 6% over 2014. The reduction can be explained mainly by the increase in generation costs in the energy business, as a result of the gain in gas prices that are used in the operations, and due to the decrease of the energy prices in the market during 2015.
- The consolidated net profit reached COP 293 billion in 2014, compared to COP 573 billion in 2014, affected by the COP 105 billion paid as an equity tax and the consolidation of the company's shares in Grupo Sura in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS).
- COP 35.2 trillion worth of assets, increasing 1.4%.
- COP 20 trillion worth of equity, decreasing 3%.

### **Main events for the businesses:**

#### **Cement – Argos\***

Consolidated revenue was COP 3.4 trillion, up 26%. EBITDA was reported at COP 678 billion, up 31%. In Colombia, the company recorded a yearly increase of 10% in cement volumes (compared to the 5.6% market average) and of 5% in concrete volumes, attributed to the normalization of the competitive environment and the recovery of market share. The United States reported a 12% growth in cement volumes, while the concrete shipments were affected

by adverse climate conditions. With 60% of the revenue in US dollars, the exchange rate has been favorable to the business results.

#### **Energy - Celsia\***

Revenue reached COP 1.6 trillion, increasing 13% over the same period last year. EBITDA was reported at COP 414 billion, decreasing 28%. The operation in Colombia was affected by low water levels in the Pacific region, the decrease in the spot market prices and the increase in generation costs due to the price of gas. On the other hand, operations in Panama and Costa Rica presented satisfactory results and increased their generation level by 8% over the same period in 2014. During the second quarter, tests began in the new Cucuana hydroelectric power plant with an installed capacity of 55 MW.

#### **Ports**

The business recorded revenue at COP 78 billion, up 28%. EBITDA was reported at COP 29 billion, up 55%. The 9% increase in solid bulk and general cargo compensated for the decrease in the number of containers transported to Venezuela. The construction of the new Aguadulce terminal in Buenaventura continues at a good pace and is expected to be finished in December 2016. Additionally, given that approximately 90% of the revenue from the port business is in US dollars, the exchange rate had a positive impact on the business.

#### **Real Estate**

The timetable for the contribution of assets to the new Grupo Argos and Concreto Real Estate Fund has been defined, but it still awaits finalization of a good part of the transfer of assets at the end of 2015. In the urban development business, the deed for a 5,339 m2 lot was registered for the Palmas de Río project in Barranquilla. The deeds for two additional lots in the Portal Empresarial del Norte project were registered with a total area of 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>