

---

**INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS**

**CEMENTOS ARGOS Emisión de Bonos Ordinarios 2009**

DICIEMBRE 2012

---

**ENTIDAD EMISORA**

Mediante escritura pública No. 1.299 del 14 de agosto de 1944, de la Notaría 2 del Círculo Notarial de Barranquilla se constituyó como sociedad anónima denominada Cementos del Caribe S.A.

El grupo empresarial Argos nace en Medellín (Colombia) el 27 de febrero de 1934 con la fundación de la Compañía de Cementos Argos S.A. por parte de Claudino Arango Jaramillo, Rafael y Jorge Arango Carrasquilla, Carlos Sevillano Gómez, Leopoldo Arango Ceballos y Carlos Ochoa Vélez.

En octubre de 1936 la fábrica inició producción. Desde ese año obtuvo utilidades, lo cual le permitió decretar su primer dividendo en 1938. Con posteridad

a esa fecha el dividendo nunca ha sido suspendido.

Desde 1950 Argos ha implementado una estrategia de integración vertical con el fin de abarcar todos los segmentos de negocio que soportan el negocio principal de producción de Cemento y Concreto. Como resultado, a través de los años, Argos ha adquirido y desarrollado empresas relacionadas con el transporte (marítimo, terrestre, y fluvial), así como minas de carbón usadas para suplir energía.

Después de su asociación con Cementos del Nare, Cementos Argos S.A. inició una fructífera labor de creación de empresas en diversas regiones del occidente de Colombia. Surgieron así: Cementos del Valle en 1938, Cementos del Caribe en

1944, Cementos El Cairo en 1946, Cementos de Caldas en 1955, Tolcemento en 1972, Colclinker en 1974 y Cementos Rioclaro en 1982; finalmente en la década de los 90 adquiere participación accionaria en Cementos Paz del Río.

Argos empezó a exportar sus productos desde 1950. Desde entonces, Argos se ha enfocado en internacionalizar su negocio, por medio de incrementos en las exportaciones y de adquisiciones de plantas por fuera de Colombia. Este proceso de internacionalización lo ha llevado a exportar a más de 27 países y a tener una presencia significativa en 5 países, ya sea directamente o a través de Joint Ventures.

En 2005, fusiona todas sus compañías productoras de cementos en Colombia, adquiere las compañías concreteras Southern Star Concrete y Concrete Express en Estados Unidos.

En 2006 adquiere la concretera Ready Mixed Concrete Company en Estados Unidos, fusiona sus compañías productoras de concreto en Colombia (Agregón, Concretos de Occidente y

Metroconcreto) y adquiere los activos cementeros y concreteros de Cementos Andino y Concrecem en Colombia.

Durante los años 2006 y 2007 Argos se dedicó a adquirir concreteras de menor tamaño que le permitieran consolidar su presencia en Estados Unidos.

A partir del 2008 se inicio la construcción de la línea 4 de la Planta de Cartagena con una tecnología de punta, adicionalmente se crea la Zona Franca Especial en la misma planta. Y continuo con la adquisición de plantas en los Estados Unidos para ampliar su representación en el país.

Para el 2009 se consolida la participación en operaciones de países como Panamá, República Dominicana, Haití, St. Thomas, St. Marteen, Antigua y Dominica.

En el 2010 se inicia el funcionamiento de La línea 4 de la Planta Cartagena y se hacen alianzas estratégicas con el Grupo Kersten en molienda.

En el 2011 continúan las alianzas con el puerto de Surinam, y con el grupo Janssen de Jong en Curazao.<sup>1</sup>

A finales del año 2011 Cementos Argos S.A. recibe aprobación de la Asamblea General de Accionistas de transferir en bloque una porción de sus activos no operativos a favor de Inversiones Argos S.A. y en virtud del mismo acto la Sociedad Beneficiaria incorpora dicho patrimonio al suyo propio y como resultado entrega a los accionistas de Cementos Argos de ahora en adelante CEMARGOS sociedad Escindida, acciones con dividendos preferenciales y sin derecho a voto.

“Mediante Resolución 616 del 26 de abril de 2012 la Superintendencia Financiera autorizó a Cementos Argos S. A. e Inversiones Argos S. A. para solemnizar la reforma estatutaria de Escisión Parcial por Absorción mediante la cual Cementos Argos S.A. se escinde transfiriendo en bloque parte de su patrimonio a favor de Inversiones Argos S.A., Es procedente recordar que el correspondiente Proyecto

---

<sup>1</sup>  
<http://www.argos.co/site/Default.aspx?tabid=207>

de Escisión fue aprobado por las Asambleas Generales de Accionistas de las dos compañías durante el pasado mes de noviembre. Con ocasión de esta escisión Cementos Argos transfiere a Inversiones Argos activos no cementeros entre los que se incluyen inversiones de portafolio, activos inmobiliarios, portuarios y de carbón y como contraprestación Inversiones Argos entregará a los accionistas de Cementos Argos 0,31 acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto por cada acción ordinaria que posean en Cementos Argos.”<sup>2</sup>

## RESUMEN DE LA EMISIÓN

Los bonos ordinarios de Cementos Argos son por un monto de \$640.000 millones y constan de ocho series (A, B, C, D, E, F, G y H). Los recursos fruto de dicha emisión se utilizarán en su totalidad para la sustitución de pasivos financieros.

---

<sup>2</sup>  
[http://www.superfinanciera.gov.co/SIMEV/informacion relevante/Escisión 27/04/2012](http://www.superfinanciera.gov.co/SIMEV/informacion%20relevante/Escisi%C3%B3n%2027/04/2012)

El 28 de abril de 2009, Cementos Argos S.A. realizó con éxito la emisión de los Bonos Ordinarios.

Durante la jornada, se ofrecieron al mercado \$500.000 millones de pesos, con posibilidad de sobre adjudicar un monto adicional de hasta \$140.000 millones de pesos para atender la demanda de los inversionistas, para un monto total de la oferta de hasta \$640.000 millones de pesos.

Las series y montos adjudicados fueron los siguientes:

Serie	Plazo (años)	Referencia	Tasa	Monto	Periodicidad
A3	3	Tasa Fija	9,00% E.A.	144.002	Trimestre Vencido
A5	5	Tasa Fija	9,70% E.A.	81.175	Año Vencido
C7	7	IPC	IPC + 6,00% E.A.	114.943	Trimestre Vencido
C10	10	IPC	IPC + 6,30% E.A.	70.350	Trimestre Vencido
C15	15	IPC	IPC + 7,19% E.A.	229.530	Trimestre Vencido

VALOR EN CIRCULACIÓN	COLOCACIÓN	VENCIMIENTO	TASA
144,002,000,000	28-abr-09	28-abr-12	9% EA
114,943,000,000	28-abr-09	28-abr-16	IPC + 6% EA
81,175,000,000	28-abr-09	28-abr-14	9,7% EA
70,350,000,000	28-abr-09	28-abr-19	IPC + 6,3% EA
229,530,000,000	28-abr-09	28-abr-24	IPC + 7,19% EA
<b>640,000,000,000</b>			

## CALIFICACION:

La revisión de la calificación de los bonos se realiza de forma anual por lo cual se hace mención de la misma a continuación.

Fitch Ratings en comité técnico del 21 de Marzo de 2012 con acta 2560 en revisión periódica de emisiones afirmo en AA+ (col) la calificación de la Emisión de Bonos Ordinarios Argos 2009. La perspectiva es estable.

Cementos Argos posee una fuerte posición competitiva y una importante participación en el mercado Colombiano, en el Caribe y en las regiones en las que tiene operación dentro de los Estados Unidos. La compañía cuenta con una estructura de costos, un posicionamiento geográfico y un manejo logístico que le permiten ser competitiva frente a la competencia que opera en los mercados objetivos de Argos. Adicionalmente, hace parte de un gran grupo económico como lo es Grupo Empresarial Antioqueño, uno de los más importantes de Colombia.<sup>3</sup>

---

<sup>3</sup> Informe de calificación FitchRatng Colombia para el año 2011

**ENTORNO MACROECONÓMICO  
COLOMBIANO  
ENTORNO ECONÓMICO**

**Crecimiento Económico:** La economía colombiana acumula un crecimiento anual de 4,7% en el primer trimestre de 2012, liderado principalmente por la actividad del sector minero – energético, la industria y el comercio. Se proyecta un menor crecimiento en el segundo trimestre de 2012, producto de la fuerte desaceleración económica en la mayor parte de los países desarrollados.

**Inflación:** A Mayo la inflación acumulada esta en el 1.92% y 12 meses en el 3.44%, el incremento en el últimos meses se debió al grupo de alimentos y vivienda. El resultado, aunque sigue siendo bajo para la historia colombiana reciente, revela incrementos por las condiciones climáticas.

**Tasas de Interés:** En el primer semestre de 2012, el Banco de la República hizo dos modificaciones en su tasa de intervención, en el mes de Enero y Febrero de 25pb respectivamente, dejando así hasta a la fecha una tasa del 5.25%.

La principal tasa de interés de captación, DTF a 90 días, siguió muy de cerca el comportamiento de la tasa de interés de política monetaria. Tras haber acabado el 2011 sobre 5.22% E.A., éste indicador a fin de semestre se ubicó en el 5.43% E.A.

**Desempleo:** Durante el 2012 el desempleo comenzó a ceder en Colombia, ubicándose a Mayo en el 10,7%, frente al 11,2% en igual mes de 2011.

**Mercado Cambiario:** Durante la mayor parte del año 2012 el peso colombiano, a la par de otras monedas emergentes, y en especial las de América Latina, tendió a ahondar su tendencia apreciativa frente al dólar. Lo anterior, en medio de la recuperación económica y de cantidades importantes de flujos de inversión extranjera directa entrantes al país, pese la difícil situación económica, política y social por la que atraviesa Europa y que tiene los mercados internacionales inquietos. El cierre de Junio 2012 fue \$1.784,60 por dólar, frente a \$1.942,70 del inicio del año.

**Deuda Pública:** El comportamiento de las finanzas públicas del año 2011 fue mejor a lo esperado, y durante el primer semestre de 2012 dicha tendencia a continuado por la misma senda. Esto se

vio reflejado en las 2 presentaciones del marco fiscal de mediano plazo realizadas por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público durante lo corrido del presente año, en las cuales la metas de déficit fiscal se han reducido incluso más de lo esperado por el mercado. Junto con el buen desempeño de la inversión en el país, esto ha contribuido a que toda la curva de rendimientos de los TES haya presentado un descenso. Es así como la referencia más líquida, TES Tasa Fija de Julio de 2024, ajustó una caída de 60 pbs en rentabilidad; y después de terminar 2011 en 7.63%, en el primer semestre de 2012 finaliza en 7.00%.

**Mercado Accionario Nacional:** El comportamiento de la bolsa de valores colombiana en el neto del primer semestre presentó un comportamiento al alza. Los primeros 2 meses fueron de importantes valorizaciones en general, de manera tal que el IGBC presentó registró durante dicho período un alza del 17.9%. En el transcurso de los 2 meses siguientes se presentó un comportamiento lateral y el índice no tuvo grandes variaciones en el neto. No obstante, en Mayo y Junio el mismo índice accionario tuvo una baja sustancial del 11.8%, en línea con las caídas de los

principales índices accionarios mundiales, en especial europeos, como consecuencia de la aguda crisis económica y política en el viejo continente.

**Mercados Internacionales:** La situación económica y política de Europa sigue siendo el punto central de los inversionistas del mundo, quienes siguen atentos las decisiones que se tomen para salvar las economías de países tales como Grecia, España e Italia y definir así el futuro de la zona euro. Por su parte, el crecimiento en Estados Unidos sigue lento, y se evidencia un leve enfriamiento en la economía China.

## SITUACIÓN FINANCIERA

Para Argos, productora y comercializadora de cemento y concreto, el primer semestre del año cierra con un balance satisfactorio que refleja la dinámica positiva en las regiones donde opera.

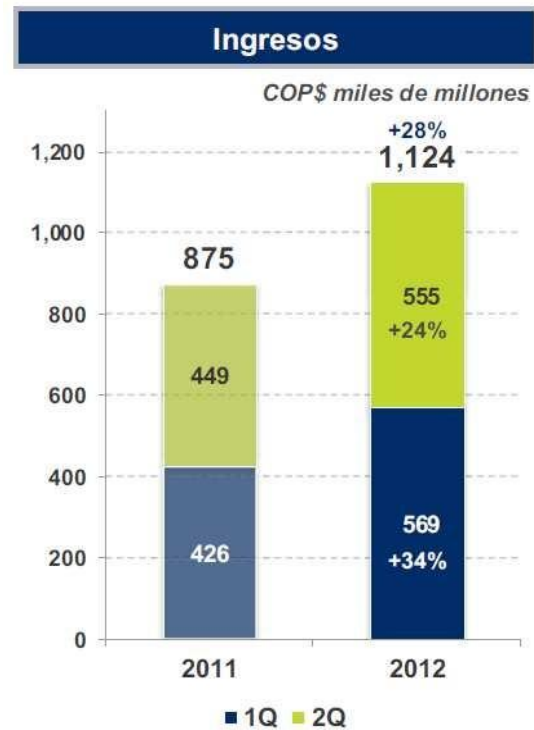
Para el primer semestre de 2012, los ingresos de Cementos Argos, en forma consolidada, fueron superiores a los COP\$ 2,1 trillones (US\$ 1,2 billones)

registrando un crecimiento de 31% en pesos o 34% en dólares.

En el primer semestre del año en curso Cementos Argos vendió 4.9 millones de toneladas de cemento con un crecimiento del 22% respecto a igual periodo del año anterior.

En concreto, se despacharon 4.1 millones de metros cúbicos con un crecimiento del 29%. En Colombia los despachos de cemento crecieron un 6% y los de concreto un 19% al comparar con igual periodo del año anterior. Estos volúmenes confirman la tendencia favorable de la demanda en infraestructura y edificaciones.

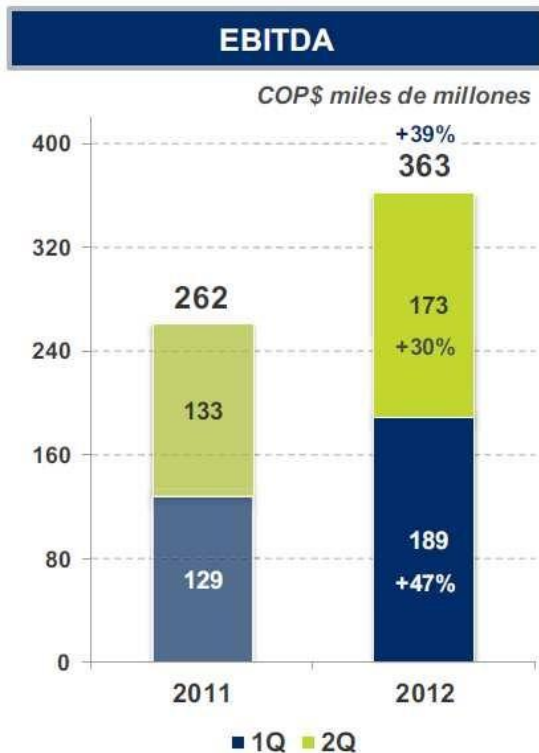
Se resalta un incremento en los ingresos de 31% a COP 2.147 mil millones (US\$ 1.2 billones) y en EBITDA de 29% a COP 380 mil millones (US\$ 212 millones).



En Colombia los volúmenes de cemento crecen un 6% y los de concreto un 19%; los volúmenes de la Regional Caribe siguen mostrando fortaleza en la mayoría de los países los cuales continúan mostrando incrementos frente al año anterior. El segundo trimestre de 2012 brindó mejores resultados en la Regional Estados Unidos, incluyendo el primer EBITDA positivo en siete trimestres, y el cual alcanzó los US\$ 2 millones.

El EBITDA consolidado de Cementos Argos fue cercano a los COP\$ 380 mil

millones (US\$ 212 millones) para un crecimiento de 29% en pesos o de 32% en dólares. El margen EBITDA se mantuvo en 18%.



La acción a 30 de Junio de 2012 cerró en COP\$ 7.000 lo que representa una valorización del 27% después de la escisión de activos por absorción. Después de la escisión, el volumen diario promedio transado a junio 30 alcanzó US\$ 5 millones frente a un volumen diario promedio transado anterior a la escisión de US\$ 2 millones.

La utilidad operacional consolidada ascendió a COP\$ 195 mil millones (US\$ 109 millones) presentando un crecimiento de 43% en pesos o de 48% en dólares. El margen bruto se ubicó en 20% y el margen operacional en 9%.

La utilidad neta consolidada de la compañía ascendió a COP\$ 354 mil millones (US\$ 199 millones). Esta utilidad no es comparable con la acumulada a junio de 2011 dados los efectos extraordinarios de la venta de acciones de portafolio de inversiones y el proceso de escisión de activos no-cementeros completada en el segundo trimestre de 2012.<sup>4</sup>

## ANEXOS

NOTA: Los Balances, las Notas a los Estados Financieros están disponibles para su consulta en las oficinas de HELM

<sup>4</sup>

<http://www.argos.com.co/wps/wcm/connect/Cementos+Argos+-+Reporte+de+Resultados>





FIDUCIARIA S.A., Carrera 7 No 27 – 18

Piso 19 de 8:00 AM a 4:00 PM.