

**INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE TITULOS
(01/07/2016 – 31/12/2016)**

CEMENTOS ARGOS EMISIÓN DE BONOS ORDINARIOS 2009

DICIEMBRE DE 2016

CLASE DE TÍTULO:	Bonos Ordinarios.
EMISOR:	Cementos Argos S.A.
SERIES Y MONTO DE LA EMISIÓN:	\$640.000.000.000
VALOR NOMINAL:	\$1.000.000
NÚMERO DE SERIES:	Ocho Series: A, B, C, D, E, E, F, G, H.
VALOR MÍNIMO DE INVERSIÓN:	La inversión mínima será la equivalente al valor de diez (10) Bonos Ordinarios, es decir, diez millones de pesos m.l. (\$10.000.000).
PLAZO DE VENCIMIENTO:	El Plazo de Redención para los Bonos Ordinarios será entre dieciocho (18) meses y veinte (20) años contados a partir de la Fecha de Emisión.
ADMINISTRACIÓN DE LA EMISIÓN:	Deceval S.A.
AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	El capital de los Bonos Ordinarios de las Series A, B, C y D será pagado de manera única al vencimiento de los Valores. El capital de los Bonos Ordinarios de las Series E, F, G y H se podrá amortizar parcialmente una vez cumplido el primer (1) año, contado a partir de la Fecha de Emisión, y hasta la Fecha de Vencimiento.
TASA MAXIMA DE INTERESES	SERIE A y E: Hasta 14.00% E.A. SERIE B y F: Hasta DTF + 5.00% T.A. SERIE C y G: Hasta IPC + 9.00% E.A. SERIE D y H: Hasta IBR + 5.00% NV 360 DIAS
REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS	Helm Fiduciaria S.A.
CALIFICACIÓN:	Fitch ha afirmado en AA+(col) la calificación de la Emisión de Bonos Ordinarios de Cementos Argos por \$640.000 millones. La perspectiva es estable.

ENTIDAD EMISORA

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. 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. La Sociedad ha sido reformada en varias ocasiones así: el 16 de diciembre de 2005 mediante escritura pública No. 3114 otorgada en la Notaria Tercera de Barranquilla cambió su razón social a Cementos Argos S.A. La última reforma estatutaria se realizó mediante escritura pública No. 1.306 del 27 de junio de 2008, otorgada en la Notaría Tercera de Barranquilla. La presencia de Argos en sus principales mercados de operación, su diversificación geográfica, la estructura operativa, y la infraestructura y habilidad para exportar a más de 27 países han fortalecido su posición de

liderazgo en Colombia, así como en Estados Unidos y El Caribe. ¹

DATOS RELEVANTES

CALIFICACIÓN: El día 08 de septiembre de 2016, Fitch Ratings afirmó la calificación de la siguiente emisión de Cementos Argos, con Perspectiva Estable:

- ✚ Emisión de Bonos Ordinarios por COP640.000 millones en 'AA+(col)'²

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACION

Las calificaciones de Cementos Argos reflejan la posición competitiva fuerte de la empresa, diversificación geográfica mayor de su operación, sus niveles adecuados de liquidez, que incluyen cupos amplios de crédito disponibles, así como un portafolio de inversiones en acciones en empresas relacionadas. Las calificaciones también muestran el apalancamiento mayor previsto para financiar la adquisición de activos nuevos

¹ Tomado del Prospecto de Emisión y Colocación.

² Tomado del Informe de la calificadoradora de fecha 08 de Septiembre de 2016.

en Estados Unidos. Asimismo, incorporan la expectativa de Fitch de que la compañía tendrá la capacidad para reducir sus niveles de apalancamiento en el corto a mediano plazo, a partir de generación operativa y la materialización de la estrategia de desinversión, en los plazos y términos previstos.³

ENTORNO ECONOMICO

Economía - En el tercer trimestre del año la economía colombiana continuó con el proceso de ajuste registrando un crecimiento de 1,2%, en parte explicado por el paro camionero que finalizó en el mes de agosto y por la debilidad de la demanda interna. Para 2016 Corpbanca prevé un crecimiento de 1,8% revisado a la baja desde 2,0%, tras el desalentador dato del tercer trimestre. Para 2017, la expectativa de crecimiento se mantiene en 2,5% (aún sin incorporar los efectos de la Reforma Tributaria).

La inflación con corte a noviembre fue de 5,96% anual, a la baja frente a la inflación de octubre de 6,48% y de junio de 8,60%. La desaceleración en la

variación anual se explica principalmente por dos razones: una base estadística alta en 2015 y la corrección acelerada de los precios de los alimentos tras la finalización de los choques de oferta, particularmente del Fenómeno del Niño. Corpbanca estima una inflación anual para 2016 de 5,6%, y para cierre de 2017 de 4,30%. El Banco de la República sorprendió en diciembre recortando la tasa Repo en 25 pbs a 7,50% argumentando riesgos en términos de actividad y menores presiones inflacionarias a corto plazo. Otras tasas de interés empezaron a absorber el ciclo bajista de la política monetaria que ya comenzó; la DTF a 90 días terminó en diciembre sobre 6,86% E. A. frente a 7,00% en noviembre y 6,93% en junio, mientras la IBR a un día ajustó en diciembre 7,13%, desde 7,36% en noviembre y 7,13% en junio.

Mercados - la referencia TES 2024 terminó en diciembre con un rendimiento de 6,90%, a la baja frente a junio (7,26%). El empinamiento de la curva de rendimientos de los TES tasa fija – medido por la distancia entre los vencimientos julio 2024 y noviembre

³ Tomado del Informe de la calificadora de fecha 23 de agosto de 2016.

2018– aumentó 15,6 pbs, al subir desde 56,0 pbs en junio a 71,6 pbs en diciembre. La cotización del dólar interbancario para cierres de mes subió levemente, desde 2.916 pesos por dólar en junio a 3.000 pesos en diciembre. El índice COLCAP de la Bolsa de Valores de Colombia acumuló una valorización en el segundo semestre de 2,93%, y en lo corrido de 2016 de 17,2%, frente a la caída de 24,1% registrada en 2015.

SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVO: Al finalizar el segundo semestre de 2016 el total de activos de Cementos Argos S.A. asciende a \$13.111.846 Millones de Pesos.

PASIVO: Al finalizar el segundo semestre de 2016 el total de pasivos de Cementos Argos S.A. asciende a \$4.460.651 Millones de Pesos.

PATRIMONIO: Al finalizar el segundo semestre de 2016 el total del patrimonio de Cementos Argos S.A. asciende a \$8.651.195 Millones de Pesos.

UTILIDAD: Al finalizar el segundo semestre de 2016 el total de la utilidad de Cementos Argos S.A. asciende a \$ 713.636 Millones de Pesos.⁴

CONCLUSIONES

Helm Fiduciaria S.A. en su calidad de Representante Legal de Tenedor de Bonos Ordinarios emitidos por Cementos Argos S.A., considera que las cifras financieras presentadas a corte diciembre de 2016 y la evolución de sus resultados trimestrales, demuestran la solidez y respaldo necesario por parte del Emisor para continuar con el desarrollo y ejecución de su objeto social.

En la actualidad no prevemos ningún factor que comprometa de manera significativa ó relevante la solvencia del Emisor para cumplir con las obligaciones adquiridas de cara a la emisión de Bonos Ordinarios.

⁴ Tomado de la página web de la Superintendencia Financiera de Colombia

FUENTES

✚ Superintendencia Financiera de Colombia.

✚ Cementos Argos S.A.

✚ Fitch Ratings

NOTA: Para efectos de una mayor información sobre el objeto del presente informe consultar las siguientes direcciones en internet:

✚ <http://www.superfinanciera.gov.co/>

✚ <http://www.fitchratings.com.co/>

✚ <http://www.argos.co/colombia>