

**INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE TITULOS
(01/07/2015 – 31/12/2015)**

CEMENTOS ARGOS EMISIÓN DE BONOS ORDINARIOS 2009

DICIEMBRE DE 2015

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

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.¹

¹ Tomado del Prospecto de Emisión y Colocación.

DATOS RELEVANTES

CALIFICACIÓN: El día 14 de septiembre de 2015, Fitch Ratings ha afirmado la calificación de la siguiente emisión de Cementos Argos, con Perspectiva Positiva:

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

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACION

La calificación de Cementos Argos reflejan la fuerte posición competitiva de la empresa, el incremento de su diversificación geográfica y sus adecuados niveles de liquidez, que incluyen amplios cupos de crédito disponibles, así como inversiones en acciones en empresas relacionadas que pudiesen ser comercializadas en caso de requerirlo. Por su parte, las calificaciones también reflejan los actuales niveles de apalancamiento que continúan siendo altos, explicados en buena medida por su agresiva política de crecimiento

² Tomado del Informe de la calificadora de fecha 14 de septiembre de 2015.

inorgánico, que ha presionado la generación de flujo de caja libre.

La decisión de mantener la perspectiva Positiva refleja el robustecimiento de la generación operativa de la empresa, impulsado principalmente por la recuperación de su operación en los Estados Unidos, así como por la integración de nuevos activos cementeros internacionales en sus operaciones. Si bien el apalancamiento de la compañía continua siendo alto, la calificación de Fitch considera las expectativas favorables de crecimiento de la demanda de cemento en las regiones en donde opera Cementos Argos contribuyan a una mayor generación de EBITDA que conduzca a una reducción de la relación de apalancamiento a mediano plazo hasta niveles inferiores a las 3x deuda / EBITDA.³

³ Tomado del Informe de la calificadora de fecha 14 de septiembre de 2015.

ENTORNO ECONOMICO

La economía colombiana creció 3,17% anual en el tercer trimestre de 2015, frente a 4,19% anual en el mismo periodo de 2014, confirmando la moderación del crecimiento económico. Lo anterior contrasta con un entorno aún más pesimista entre los demás países de la región, donde algunos como Brasil y Venezuela se encuentran en recesión. Se destaca la moderación del sector de construcción, así como del sector de minas e hidrocarburos, que continúa en terreno negativo. En contraste, los sectores de comercio y el agro presentaron variaciones positivas alcistas superiores a las observadas el año anterior. Para 2016 esperamos que la economía colombiana crezca alrededor de un 2,90% en su medida anual.

La inflación de diciembre se ubicó en 6,77% anual, al alza frente a la de noviembre (6,39%), y bastante por encima de la observada un año atrás (3,66%). Este dato se encuentra bastante por encima del rango meta (4,00%) del Banco de la República,

explicado en mayor medida por la inflación de los alimentos, la cual se ve afectada por fenómenos climáticos y de oferta interna, y la inflación de transables, a través del canal de transmisión de la tasa de cambio. Esperamos para 2016 que la inflación se mantenga por encima de la cota superior del Banco de la República, cerrando alrededor de 4,49% con sesgo al alza.

La tasa de desempleo en el trimestre móvil septiembre – noviembre se ubicó en 8,1%, levemente por encima de la observada el año anterior de 8,0%. La tasa de ocupación, a pesar de no presentar variación con respecto al trimestre anterior, mantiene su tendencia alcista, soportada por la contribución dinámica de sectores como comercio y agricultura, que continúan presentando tendencias favorables.

El Banco de la República aumentó en 25 puntos básicos hasta 5,75% la tasa de interés de política por cuarto mes consecutivo. Otras tasas de referencia tuvieron una tendencia alcista durante el semestre: la DTF a 90 días aumentó 94 puntos básicos, cerrando diciembre en

5,22% E.A. La IBR terminó el año sobre 5,55%, con un aumento de 119 puntos básicos entre junio y diciembre.

La curva de rendimientos de los TES tasa fija presentó un alto nivel de empinamiento medido por los nodos jun/16 – jul/24 de 224 puntos básicos a cierre de 2015; sin embargo durante el segundo semestre del año el comportamiento fue de aplanamiento en la parte media de la curva. Todas las referencias presentaron desvalorizaciones durante el semestre, donde los títulos que más se vieron afectados fueron los noviembre 2018.

La referencia julio 2024 cerró el año operando alrededor de 8,25%. El mercado continúa expectante a próximos anuncios oficiales por parte del Gobierno sobre una esperada Reforma Tributaria, que asegure la financiación de los crecientes déficits a los que se enfrenta la Nación, ante un entorno macroeconómico cada vez más retador.

El dólar a nivel local presentó en lo corrido de 2015 un aumento de 31,64%. La TRM operó en promedio sobre

2.741,56 pesos por dólar durante el año, que se compara al alza con el promedio de 2014 (2.000 pesos por dólar). Lo anterior responde a expectativas de mayores tasas de interés en EE. UU. así como a menores precios del petróleo, y por ende un ensanchamiento de los déficits comercial y en cuenta corriente de Colombia.

El índice COLCAP de la Bolsa de Colombia acumuló durante 2015 una caída de -19,49%, altamente influenciado por la caída de las compañías minero-petroleras, así como por ciertos eventos fundamentales fuertemente castigados por el mercado.

SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVO: Al finalizar el segundo semestre de 2015 el total de activos de Cementos Argos S.A. asciende a \$17,446,998 Millones de Pesos.

PASIVO: Al finalizar el segundo semestre de 2015 el total de pasivos de Cementos Argos S.A. asciende a \$8,709,492 Millones de Pesos.

PATRIMONIO: Al finalizar el segundo semestre de 2015 el total del patrimonio de Cementos Argos S.A. asciende a \$8,737,506 Millones de Pesos.

UTILIDAD: Al finalizar el segundo semestre de 2015 el total de la utilidad de Cementos Argos S.A. asciende a \$1,517,971 Millones de Pesos.⁴

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

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 presentadas a corte diciembre de 2015 y la evolución de sus resultados semestrales, 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.

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>