

AVISO DE OFERTA PÚBLICA

LOTE 1 - BONOS ORDINARIOS DE CEMENTOS ARGOS S.A.

ABRIL 27 DE 2009

- MONTO TOTAL DE LA EMISIÓN:** Cementos Argos S.A. (la "Entidad Emisora") emite seiscientos cuarenta mil (640.000) Bonos Ordinarios en ocho (8) series, correspondientes a seiscientos cuarenta mil millones de pesos m.l. (\$640.000.000.000). La colocación de la emisión podrá ser realizada en varios lotes.
- CANTIDAD DE BONOS ORDINARIOS Y SERIES QUE SE OFRECEN:** Por medio de la presente Oferta Pública se ofrecen quinientos mil (500.000) Bonos Ordinarios de Cementos Argos S.A., correspondientes a un monto de quinientos mil millones de pesos m.l. (\$500.000.000.000) ("Monto de la Oferta"), distribuidos de la siguiente forma:

SERIE	SUBSERIE	MONTO OFRECIDO
A	A3	Hasta \$500.000.000.000
A	A5	
C	C7	
C	C10	
C	C15	

Cláusula de Sobreadjudicación: En el evento en que el monto total demandado fuere superior al monto ofrecido en el presente numeral, la Entidad Emisora, por decisión autónoma, podrá atender la demanda insatisfecha hasta por un monto adicional de ciento cuarenta mil millones de pesos m.l. (\$140.000.000.000), en cualquiera de las series ofrecidas. La adjudicación de la demanda insatisfecha se efectuará según criterios de favorabilidad para la Entidad Emisora en cuanto a tasa y plazo y con sujeción a los criterios establecidos en el numeral 14 del presente Aviso de Oferta Pública.

La Entidad Emisora sólo podrá adjudicar hasta seiscientos cuarenta mil millones de pesos (\$640.000.000.000), teniendo en cuenta el monto ofrecido en el presente numeral y la posibilidad de atender un monto adicional hasta de ciento cuarenta mil millones de pesos m.l. (\$140.000.000.000), según la Cláusula de Sobreadjudicación del presente numeral ("Monto Total de la Oferta").

- DESTINATARIOS DE LA OFERTA:** Los Bonos Ordinarios tendrán como destinatarios al público inversionista en general, incluidos los fondos de pensiones y cesantías.
- SERIES DE LOS BONOS ORDINARIOS QUE SE OFRECEN:** La emisión consta de ocho (8) series cuyas características se describen en el numeral 1.2.4, Capítulo I, Primera Parte del Prospecto de Información.

En el presente Aviso de Oferta Pública se ofrecen las siguientes series:

Serie A: Los Bonos Ordinarios estarán emitidos en pesos colombianos y devengarán un interés determinado con base en una tasa fija efectiva anual, y su capital será pagado totalmente al vencimiento de los mismos.

Serie C: Los Bonos Ordinarios estarán emitidos en pesos colombianos y devengarán un interés determinado con base en una tasa variable referenciada al Índice de Precios al Consumidor (IPC) en Colombia y su capital será pagado totalmente al vencimiento de los mismos.

- DENOMINACIÓN, VALOR NOMINAL E INVERSIÓN MÍNIMA:** Los Bonos Ordinarios estarán denominados en moneda legal colombiana ("Pesos Colombianos" o "Pesos").

El valor nominal de cada Bono Ordinario de la totalidad de los mismos será de un millón de Pesos (\$1.000.000). La inversión mínima será la equivalente al valor de diez (10) Bonos Ordinarios, es decir, diez millones de Pesos m.l. (\$10.000.000). En consecuencia, no podrán realizarse operaciones, en el mercado primario ni en el mercado secundario, por montos inferiores a diez millones de Pesos m.l. (\$10.000.000). Cada valor deberá expedirse por un número entero de Bonos Ordinarios.

- RENDIMIENTO MÁXIMO Y PLAZO DE LOS BONOS ORDINARIOS QUE SE OFRECEN:** El rendimiento máximo y los plazos correspondientes a las subseries ofrecidas en este Aviso de Oferta Pública son los siguientes:

SERIE	SUBSERIE	PLAZO	RENDIMIENTO MÁXIMO
A	A3	3 años	9,20% E.A.
A	A5	5 años	9,30% E.A.
C	C7	7 años	IPC + 6,20% E.A.
C	C10	10 años	IPC + 6,60% E.A.
C	C15	15 años	IPC + 7,20% E.A.

Para el cálculo de los intereses de los Bonos Ordinarios con tasa de referencia IPC, se tomará el último dato oficial suministrado por el DANE para el IPC anualizado de los últimos doce meses conocido al momento en que se inicie el respectivo período de causación del interés.

El plazo de redención de los Bonos Ordinarios es contado a partir de la Fecha de Emisión.

- PERIODICIDAD Y MODALIDAD DE PAGO DE LOS INTERESES:** La periodicidad de pago de los intereses para las Series A3, C7, C10 y C15 será TV (Trimestre Vencido) y la periodicidad de pago de los intereses para la Serie A5 será AV (Año Vencido) y deberá estar de acuerdo con lo señalado en el numeral 1.2.7, Capítulo I, Primera Parte del Prospecto de Información.
- PRECIO DE SUSCRIPCIÓN:** El precio de suscripción de los Bonos Ordinarios estará conformado por el valor nominal más los intereses causados y calculados sobre el valor nominal de los valores a suscribir a la tasa de la subserie a suscribir, calculados durante el menor de los siguientes periodos: a) el periodo entre la Fecha de Emisión y la Fecha de Suscripción o b) el periodo entre la fecha del último pago de intereses y la Fecha de Suscripción.

Bonos Ordinarios ofrecidos a la par:

Precio = Valor nominal * (1 + Interés acumulado)

Donde los intereses acumulados se calcularán:

Interés acumulado = [(1 + tasa)ⁿ - 1] / tasa

Donde:

tasa: es la tasa efectiva anual del bono ordinario.

n: días transcurridos desde la Fecha de Emisión cuando se suscribe antes del primer pago de intereses o días transcurridos desde la fecha del último pago de intereses en los demás casos.

En el evento en que la Entidad Emisora desee realizar ofrecimientos mediante lotes posteriores a la Fecha de Emisión, la colocación se realizará vía precio, el cual podrá estar dado a la par, con prima o descuento, toda vez que cada una de las subseries de Bonos Ordinarios sólo tendrá una misma rentabilidad (Tasa Cupón).

- LEY DE CIRCULACIÓN:** Los Bonos Ordinarios serán emitidos a la orden y la transferencia de su titularidad se hará mediante anotaciones en cuentas o subcuentas de depósito de los tenedores en el Depósito Centralizado de Valores de Colombia Deceval S.A. ("Administrador de la Emisión"). Las enajenaciones y transferencias de los derechos individuales se harán mediante registros y sistemas electrónicos de datos, siguiendo el procedimiento establecido en el reglamento de operaciones del Administrador de la Emisión, el cual se entiende aceptado por el inversionista al momento de realizar la suscripción de los Bonos Ordinarios.

Los Bonos Ordinarios tendrán mercado secundario a través de la Bolsa de Valores de Colombia S.A. y podrán ser negociados directamente a través de sus tenedores legítimos. Los Bonos Ordinarios podrán ser negociados en el mercado secundario una vez hayan sido suscritos y totalmente pagados por parte del Inversionista inicial.

- ENTIDAD ADMINISTRADORA DE LA EMISIÓN:** La emisión se adelantará de forma desmaterializada, por lo que los adquirentes de los Bonos Ordinarios renuncian a la posibilidad de materializar los Bonos Ordinarios emitidos. La custodia y administración de la emisión, será realizada a través del Depósito Centralizado de Valores de Colombia Deceval S.A. ("Administrador de la Emisión"), entidad domiciliada en la ciudad de Bogotá en la Carrera 10 N° 72-33, Torre B, Piso 5, el cual realizará los pagos por concepto de capital e intereses.
- LUGAR DE PAGO:** El capital y los intereses serán pagados por la Entidad Emisora a través del Administrador de la Emisión, utilizando la red de pagos de éste. Lo anterior significa que los recursos recibidos de la Entidad Emisora serán pagados a través del depositante directo que maneje el portafolio del Inversionista. Los Inversionistas de los Bonos Ordinarios deberán contar con un depositante directo.
- PLAZO DE COLOCACIÓN Y VIGENCIA DE LA OFERTA:** Los Bonos Ordinarios de la presente emisión se colocarán dentro de los dos (2) años contados a partir del día hábil siguiente a la publicación del presente Aviso de Oferta Pública. La oferta objeto del presente aviso estará vigente el día hábil siguiente a su publicación.
- CALIFICACIÓN:** El Comité Técnico de Calificación de Duff & Phelps de Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores, en reunión del 26 de marzo de los corrientes, después de efectuar el correspondiente estudio y análisis, con ocasión de la asignación de la calificación de la Emisión de Bonos Ordinarios de Argos por un valor de \$640.000 millones, decidió asignar la calificación "AA+" con perspectiva estable, según consta en el Acta N° 1066 de la misma fecha.

Al respecto, es necesario precisar que las obligaciones calificadas en AA+ cuentan con muy alta calidad crediticia. Los factores de protección son muy fuertes. El riesgo es modesto, pero puede variar ligeramente en forma ocasional por las condiciones económicas, según escala de calificación de Duff & Phelps de Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores.

El descenso de la calificación de la emisión vigente a AA+, calificación que se asigna a la nueva emisión por \$640.000 millones, se sustenta en el marcado deterioro de las medidas de protección a la deuda de Cementos Argos. Este se da, por un lado, como resultado de una reducción sustancial de la generación de EBITDA en las operaciones en E.E.U.U., que han presentado una importante desaceleración, y por otro, por el mayor endeudamiento, producto, principalmente, de la financiación de inversiones de capital para la cuarta línea de producción de la planta de Cartagena y de la devaluación del peso colombiano.

Adicionalmente, la calificación se apoya en la posición competitiva de Cementos Argos S.A. en el mercado nacional, donde cuenta con una participación de mercado del 51%, y en su competitiva estructura de costos proporcionada por sus operaciones verticalmente integradas, que incluyen minas, recursos energéticos e infraestructura logística. También, refleja la distribución geográfica de su negocio, con operaciones en Colombia, que representa el 51% de las ventas y el 69% del EBITDA, Estados Unidos, que representa el 35% de las ventas y el 14% del EBITDA, y América Latina, que representa el 10% de las ventas y el 12% del EBITDA.

La calificación está limitada por los altos niveles de apalancamiento de la empresa, dados por la agresiva estrategia de crecimiento adelantada desde finales del año 2005 con la adquisición de Southern Star Concrete (SSC) y de Ready Mix Concrete Company (RMCC) en E.E.U.U. En los últimos tres años la compañía ha invertido más de USD\$1 billón en adquisiciones. Adicionalmente, Cementos Argos S.A. ha adelantado importantes inversiones de capital destinados a la ampliación de su capacidad de producción en un 20%. El crecimiento se ha financiado principalmente con deuda, aunque, recientemente, la empresa ha realizado ventas de activos que no hacen parte fundamental de su negocio principal para ayudar a financiar el crecimiento de su negocio de cemento y concreto. Entre estos se encuentra Merilectrica (USD\$ 112 millones), empresa generadora de energía colombiana, lotes y bienes inmuebles. Asimismo, la compañía logró un acuerdo con la compañía brasileña Vale para vender dos minas de carbón completamente integradas con su respectivo sistema ferroviario y sistema de carga portuaria por USD\$ 300 millones y un acuerdo de USD\$ 73 millones que se harán pagaderos después de la confirmación de reservas adicionales.

La calificación también considera la actual recesión en E.E.U.U. que ha conducido a una reducción importante de la actividad de construcción y que ha tenido un marcado efecto negativo sobre los volúmenes de la empresa y el nivel de rentabilidad de sus operaciones en E.E.U.U. Argos opera en regiones donde en conjunto no han sido tan afectadas. En 2008, los volúmenes de Argos disminuyeron 5% comparado al descenso del 9% visto en el mercado estadounidense. Los precios promedio se han incrementado ligeramente principalmente por la reducción de importaciones de cemento a los Estados Unidos.

La perspectiva estable asignada a la calificación de los bonos emitidos por Cementos Argos S.A. se apoya en el hecho de que, a pesar de los desafíos que todas las compañías de cemento y concreto enfrentarán durante el año 2009 y 2010, en particular las que cuentan con operaciones en Estados Unidos y Europa, la compañía tiene una situación de liquidez favorable, dada por la estrategia de refinanciación adelantada a finales de 2008 y por la próxima entrada de los recursos provenientes de la venta de las minas de carbón. Es de esperarse que las medidas de protección a la deuda se

Los avisos de oferta pública posteriores a este primer aviso, se harán a través del Boletín Diario de la Bolsa de Valores de Colombia S.A.

LA INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES Y EMISORES Y LA AUTORIZACIÓN DE LA OFERTA PÚBLICA, NO IMPLICA CALIFICACIÓN NI RESPONSABILIDAD ALGUNA POR PARTE DE LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA ACERCA DE LAS PERSONAS NATURALES O JURÍDICAS INSCRITAS NI SOBRE EL PRECIO, LA BONDAD O LA NEGOCIABILIDAD DEL VALOR O DE LA RESPECTIVA EMISIÓN, NI SOBRE LA SOLVENCIA DEL EMISOR.

LA INSCRIPCIÓN DE LOS BONOS ORDINARIOS EN LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA S.A. NO IMPLICA CERTIFICACIÓN SOBRE LA BONDAD DEL VALOR O LA SOLVENCIA DEL EMISOR.

AGENTES COLOCADORES



InterBolsa
Comisionista de Bolsa

SERFINCO
Comisionista de Bolsa



Valores
Bancolombia
Comisionista de Bolsa

ADMINISTRADOR DE LA SUBASTA



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

ASESOR Y
AGENTE LÍDER COLOCADOR

Banca de Inversión
Bancolombia
Corporación Financiera

www.argos.com.co



mantengan en niveles similares a los actuales en el transcurso de este año y empecen a robustecerse a partir de 2010, hasta niveles cercanos a las 2,5 veces Deuda Total Ajustada/(EBITDA Operativo+Dividendos). Un deterioro en los resultados de compañía más allá de lo esperado podría presionar la calidad crediticia de las obligaciones calificadas.

El concepto de calificación puede ser consultado en el Anexo 1 del Prospecto de Información.

- ADQUISICIÓN DE LOS BONOS ORDINARIOS:** La colocación se realizará mediante el mecanismo de Colocación al Mejor Esfuerzo.

La suscripción de los Bonos Ordinarios podrá efectuarse a través de:

Banca de Inversión Bancolombia S.A. Corporación Financiera, que actuará como Agente Líder Colocador en la Calle 31 N° 6-39, Piso 7, Teléfonos (1) 3535127, (1) 3535174, (1) 3535126, (1) 3535125, Fax (1) 4865802; Bogotá, o a través de Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa en la Carrera 48 N° 26-86, Torre Sur, Piso 6, Tel (4) 4046000, Fax (4) 4045131, Medellín, Calle 72 N° 8-24, Piso 7, Tel (1) 6078090, (1) 6078091, Fax (1) 2116690, (1) 2123302 Bogotá, que actuará como Agente Colocador; o a través de Corredores Asociados S.A. Comisionista de Bolsa en la Carrera 7 N° 71-52, Torre B, Piso 16, Tel (1) 5941600; Fax (1) 3122728, Bogotá, que actuará como Agente Colocador; o a través de Correal S.A. Comisionista de Bolsa en la Calle 34 N° 6-65, Tel (1) 3394400; Fax (1) 2857374 y (1) 2876972, Bogotá, que actuará como Agente Colocador; o a través de Interbolsa S.A. Comisionista de Bolsa en la Av 82 N° 12-18, Piso 6, Tel (1) 3121177; Fax (1) 3256544, Bogotá; Centro Comercial y Empresarial San Fernando Plaza, Carrera 43 N° 1-50, Torre 3, Piso 5, Edificio BVC, Tel (4) 3197800; Fax (4) 3199444, Medellín, que actuará como Agente Colocador; o a través de Serfinco S.A. Comisionista de Bolsa en la Carrera 11 N° 82-01, Piso 6, Tel (1) 6514646, Fax (1) 6514617, Bogotá, que actuará como Agente Colocador.

Con el fin de cumplir con las normas sobre prevención y control del lavado de activos y de la financiación del terrorismo, los Inversionistas que se encuentren interesados en adquirir los Bonos Ordinarios, para participar en el respectivo proceso de colocación de los mismos, deberán estar vinculados como clientes o diligenciar y entregar el formulario de vinculación con sus respectivos anexos que será exigido por los Agentes Colocadores, a través de los cuales se pretendan adquirir los Bonos Ordinarios.

El formulario de vinculación y sus anexos deberán entregarse por los Inversionistas a más tardar antes de la hora prevista para la iniciación de la subasta. El potencial Inversionista que no haya entregado el formulario debidamente diligenciado y la totalidad de los anexos, no podrá participar en el proceso de adjudicación de los Bonos Ordinarios.

Administrador de la Subasta

La Bolsa de Valores de Colombia S.A. ("BVC"), en calidad de administrador del sistema de subasta y del sistema de cumplimiento, será la entidad encargada de realizar la adjudicación de los Bonos Ordinarios, y como tal, será la entidad encargada de recibir las demandas, aceptarlas, eliminarlas, anularlas y adjudicarlas o rechazarlas, así como de atender consultas referentes al proceso de colocación, todo conforme a los términos y condiciones previstos en el Boletín Normativo que la BVC emite para cada subasta y los definidos en el Prospecto de Información. Para el efecto, todo el proceso estará a cargo de un representante legal de la BVC. Adicionalmente, la BVC administrará el proceso de cumplimiento de las operaciones producto de la adjudicación de la subasta.

Horario

Los Inversionistas deberán presentar las demandas a los Agentes Colocadores el día hábil siguiente de la publicación del presente Aviso de Oferta Pública entre las 8:30 AM y las 10:30 AM. Los Agentes Colocadores tendrán hasta las 11:00 AM para ingresar las demandas en el sistema de negociación de subastas por Internet de la BVC. A partir de las 11:30 AM el Agente Colocador que recibió la demanda del Inversionista le deberá indicar telefónicamente si su demanda fue aceptada (y bajo qué características) o si fue rechazada.

Mecanismo de Subasta

El mecanismo de subasta se hará de acuerdo con las siguientes condiciones:

- Los Inversionistas sólo deberán presentar sus demandas, en el horario que se indique en el presente Aviso de Oferta Pública, el día hábil siguiente a su publicación, a través de los Agentes Colocadores. En todos los casos, las demandas de los Inversionistas por los Bonos Ordinarios se realizarán a través de los Agentes Colocadores y serán estas entidades las que presenten las demandas de los Inversionistas, en los mismos horarios de recepción de las demandas que se indiquen en este Aviso de Oferta Pública, al Administrador de la Subasta a través del sistema de la misma entidad. Estas demandas realizadas directamente por los Agentes Colocadores serán las que se tendrán en cuenta para la realización de la subasta. La Entidad Emisora no será responsable si los Agentes Colocadores no presentan las demandas recibidas en el horario establecido para el efecto.
- Los Agentes Colocadores deberán presentar las demandas de los Inversionistas a través del sistema electrónico de adjudicación de subastas por Internet, de manera individual, en los mismos términos que los Inversionistas indiquen, las cuales serán vinculantes, señalando la subserie, el monto de suscripción y la tasa de interés o margen propuestos. Dicha información deberá registrarse en los términos que se indiquen en el presente Aviso de Oferta Pública.
- Las demandas de los Inversionistas que no especifiquen la subserie, un monto de suscripción y una tasa de interés propuestos (los cuales no podrán exceder los parámetros señalados en este Aviso de Oferta Pública) se considerarán no aprobadas.
- En el evento que alguna(s) demanda(s) llegue(n) ilegible(s) vía fax, los Agentes Colocadores solicitarán inmediatamente al o los Inversionista(s) que reenvíe(n) su(s) demanda(s) y que la(s) confirme(n) vía telefónica respetando en cualquier caso el orden de llegada del primer fax.
- En el evento que alguna(s) demanda(s) sea(n) recibida(s) telefónicamente, los Agentes Colocadores deberán diligenciar un formato donde queden registradas las condiciones de la demanda del inversionista especificando la subserie, el monto de suscripción, la tasa de interés propuesta, el nombre del Inversionista y, para el evento en que el inversionista no sea una persona natural, el nombre del funcionario que la solicita. La totalidad de las propuestas, la celebración y el cierre de las operaciones realizadas vía telefónica serán grabadas por los Agentes Colocadores de acuerdo con el numeral 7.1 del artículo 1.1.3.10 de la Resolución 400 de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera de Colombia).

En el evento en el cual no se presenten propuestas a la subasta holandesa, el Administrador de la Subasta declarará desierta la subasta.

ADJUDICACIÓN

El Administrador de la Subasta realizará la adjudicación bajo el mecanismo de subasta holandesa y se realizará con sujeción a los siguientes criterios:

- El Administrador de la Subasta procederá a aceptar o rechazar las demandas presentadas, de acuerdo con los criterios establecidos en el Boletín Normativo que la BVC emita para la subasta.
- El Administrador de la Subasta clasificará y totalizará las demandas aceptadas por cada subserie ofrecida.
- Si la cantidad total demandada fuere inferior o igual al Monto de la Oferta establecido en el presente Aviso de Oferta Pública, se procederá a adjudicar automáticamente todas las demandas a la mayor tasa demandada para cada subserie ofrecida. La tasa de adjudicación nunca podrá ser superior a la tasa máxima establecida en este Aviso de Oferta Pública.
- El Administrador de la Subasta procederá a ordenar las demandas de acuerdo con el criterio de tasa de demanda de menor a mayor y:
 - Cláusula de Sobreadjudicación: En caso que el monto total demandado fuere superior al Monto de la Oferta y la Entidad Emisora decida hacer uso de la Cláusula de Sobreadjudicación prevista en el numeral 2 del presente Aviso de Oferta Pública, el Administrador de la Subasta procederá a entregar la información a la Entidad Emisora para que ésta determine el monto y la tasa de colocación, según criterios de favorabilidad de tasa y plazo.
 - La Entidad Emisora establecerá la Tasa de Corte para cada subserie, según criterio de favorabilidad de plazo y tasa, la cual en ningún caso podrá ser superior a la tasa máxima establecida por la Entidad Emisora. Así mismo, la Entidad Emisora establecerá el monto que desea adjudicar en cada subserie sin que la totalidad de las subseries exceda el Monto Total de la Oferta ni sea inferior al Monto de la Oferta.
 - Todas las demandas presentadas a una tasa mayor a la Tasa de Corte establecida se eliminarán.
 - Todas las demandas presentadas a una tasa menor a la Tasa de Corte establecida, serán adjudicadas por la cantidad demandada.
 - En el evento que el monto demandado a la Tasa de Corte fuere mayor al monto establecido por la Entidad Emisora para la respectiva subserie que se encuentra pendiente por adjudicar, se procederá a adjudicar a prorrata a dicha Tasa de Corte, respetando el criterio de valor nominal e inversión mínima.
 - Si por efectos del prorrato y de las condiciones de valor nominal e inversión mínima, el total adjudicado pudiere resultar inferior al total ofrecido en la subserie respectiva, este saldo se adicionará a la demanda a la cual le fue asignada la menor cantidad por efectos del prorrato, siempre y cuando el valor total adjudicado no supere el valor demandado. ii) En caso que el valor total adjudicado supere el valor demandado, sólo se adjudicará hasta el total demandado y la diferencia pendiente por adjudicar se adicionará a la demanda siguiente con menor cantidad asignada, respetando también el valor total demandado de ésta y así sucesivamente hasta adjudicar la cantidad total ofrecida. iii) De presentarse dos demandas con igual monto se asignará por orden de llegada (según hora de ingreso de la demanda al sistema electrónico de adjudicación) y a igual orden de llegada, por orden alfabético. En ningún caso, para una subserie, habrá dos (2) Tasas de Corte diferentes.

La adjudicación se realizará teniendo en cuenta que la suma total de lo que se adjudique en la(s) subserie(s) no puede exceder el Monto de la Oferta más el monto de la cláusula de Sobreadjudicación contemplada en este Aviso de Oferta Pública ("Monto Total de la Oferta"). En cualquier caso se deberán atender los siguientes criterios:

- La Entidad Emisora podrá decidir no otorgar ninguna asignación de montos en alguna(s) de las subseries ofrecidas cuando se demande el 100% del Monto de la Oferta o el Monto Total de la Oferta en una o varias subserie(s) ofrecida(s), o podrá otorgar montos parciales por subserie hasta adjudicar el 100% del Monto de la Oferta o del Monto Total de la Oferta, conforme a criterios de favorabilidad para la Entidad Emisora en cuanto a tasa y plazo.
- Esta adjudicación se realizará en el horario indicado en este Aviso de Oferta Pública el día hábil siguiente a la fecha de su publicación y en cualquier caso respetando las condiciones de la Adjudicación descritas en el presente numeral. Cada Agente Colocador deberá informarle a sus Inversionistas si la demanda fue aceptada (y bajo qué características) o si fue rechazada. Dicha notificación se realizará a cada uno de los Inversionistas participantes a través del Agente Colocador por medio del cual realizó la demanda a partir del horario indicado en este Aviso de Oferta Pública y por el medio que el Agente Colocador considere más idóneo.
- No obstante lo anterior, los Agentes Colocadores podrán recibir nuevas demandas después de cerrado el sistema de subastas por Internet de la BVC y hasta la vigencia de la oferta para que, en el evento que el Monto de la Oferta o el Monto Total de la Oferta hayan sido mayores al monto demandado, la Entidad Emisora, si así lo considera conveniente, adjudique directamente las nuevas demandas de acuerdo con el orden de llegada a la Tasa de Corte previamente determinada en el sistema de subasta holandesa de la BVC, hasta que el Monto de la Oferta o el Monto Total de la Oferta, según lo considere la Entidad Emisora, se agote en su totalidad o hasta las 2:00 PM del día del vencimiento de la oferta, lo que ocurra primero.
- En caso que queden saldos en una o varias de las subseries ofertadas, se podrán ofrecer en un nuevo aviso de oferta pública, no necesariamente bajo las mismas condiciones o bajo el mismo mecanismo. Para efectos de la subasta y la adjudicación de los Bonos Ordinarios que no fueron demandados, se tomará su valor nominal.

Los Bonos Ordinarios deberán ser pagados en su totalidad por el Inversionista al momento de la suscripción.

- REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES:** Actuará como Representante Legal de los Tenedores de Bonos Ordinarios, la fiduciaria Helm Trust S.A. con domicilio principal en la ciudad de Bogotá en la Carrera 7 No. 27-18 Piso 19. Las reuniones de la asamblea general de tenedores de Bonos Ordinarios se llevarán a cabo en la ciudad de Medellín.

- BOLSA DE VALORES DONDE ESTÁN INSCRITOS LOS BONOS ORDINARIOS:** Los Bonos Ordinarios se encuentran inscritos en la Bolsa de Valores de Colombia S.A.

- GOBIERNO CORPORATIVO:** La Entidad Emisora cuenta con un Código de Buen Gobierno, el cual se encuentra a disposición de todos los Inversionistas en la página web de la compañía www.argos.com.co y en la página web de la Superintendencia Financiera de Colombia www.superfinanciera.gov.co.

La Circular Externa 028 de 2007, modificada por la Circular Externa 056 de 2007, de la Superintendencia Financiera de Colombia, que adopta el Código de Mejores Prácticas Corporativas de Colombia (Código País) para las entidades inscritas o que tengan valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores, señala unos parámetros de Gobierno Corporativo de adopción voluntaria para esas entidades, e impone el diligenciamiento obligatorio de una encuesta anual sobre su cumplimiento. La Entidad Emisora divulga oportunamente a través de la página de Internet de la Superintendencia Financiera de Colombia, www.superfinanciera.gov.co, los resultados de la evaluación anual del cumplimiento de tales compromisos.

- MECANISMOS PARA LA PREVENCIÓN Y CONTROL DEL LAVADO DE ACTIVOS:** De conformidad con la Circular 060 de 2008 emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia, corresponderá a los Agentes Colocadores dar aplicación a las instrucciones relativas a la administración del riesgo de lavado de activos y de la financiación del terrorismo, de conformidad con lo establecido en el Capítulo Décimo Primero del Título I de la Circular Externa 007 de 1996. Para éstos efectos, la Entidad Emisora estableció, en forma previa, criterios para la escogencia de los Agentes Colocadores, que garanticen que dichas entidades darán cumplimiento a los fines establecidos en la mencionada disposición. Asimismo, la Entidad Emisora delegó en el Agente Líder Colocador la obligación de consolidar la información de los inversionistas. En todo caso, cada uno de los Agentes Colocadores deberá dar cumplimiento a las instrucciones relativas a la administración del riesgo de lavado de activos y de la financiación del terrorismo, de conformidad con lo establecido en el Capítulo Décimo Primero del Título I de la Circular Externa 007 de 1996, y efectuar en forma individual, los reportes de que trata dicho Capítulo.

- PROSPECTO DE INFORMACIÓN:** El Prospecto de Información se encuentra a disposición de los Inversionistas en la Superintendencia Financiera de Colombia, en la Bolsa de Valores de Colombia S.A., en la oficina principal de la Entidad Emisora y en las oficinas de los Agentes Colocadores.

La Junta Directiva de la Entidad Emisora aprobó la emisión y el respectivo Reglamento de Emisión y Colocación, lo cual consta en Acta No. 1076 del 26 de febrero de 2009.

La inscripción de los Bonos Ordinarios en el Registro Nacional de Valores y Emisores y su respectiva oferta pública fueron autorizadas por la Superintendencia Financiera mediante la Resolución Número 0498 del 20 de abril de 2009.