

# GRUPO ARGOS

## Reporte a marzo 31 de 2014

BVC: GRUPOARGOS, PFGRUPOARG

### RESUMEN EJECUTIVO

- Para el primer trimestre de 2014, los ingresos de Grupo Argos, en forma consolidada superan los COP\$ 2 billones (US\$ 1 billón) un crecimiento frente al primer trimestre de 2013 de 15% en pesos y 2% en dólares.
- El EBITDA consolidado de Grupo Argos totaliza COP\$ 575 mil millones (US\$ 287 millones) para un crecimiento de 11% en pesos y una disminución de 0,5% en dólares. El margen EBITDA se ubicó en 28%.
- La utilidad neta consolidada de la compañía ascendió a 121 mil millones de pesos, incrementándose un 6% con respecto al mismo periodo del año anterior.
- En forma consolidada al cierre del primer trimestre de 2014, los activos son cercanos a COP\$30 billones (US\$ 15 billones), creciendo 9% en pesos frente a diciembre 2013 y 7% en dólares. En este mismo periodo, los pasivos totalizan COP\$ 10,3 billones. El patrimonio suma COP\$ 13 billones (US\$ 6,6 billones) crece un 4% en pesos y 2% en dólares.
- En los estados financieros individuales, los ingresos de Grupo Argos suman \$225 mil millones, que equivalen a US\$111 millones, creciendo 50% en pesos y 33% en dólares. Excluyendo el efecto extraordinario del ingreso en venta de inversiones generado por la desinversión de 1.000.000 acciones de Grupo Sura preferenciales por 31 mil millones el incremento es del 29%.
- El Ebitda individual alcanzo COP\$ 150 mil millones creciendo un 11% frente al mismo trimestre de 2013 y la utilidad neta se ubicó en 121 mil millones de pesos, incrementándose un 6%.

- Los activos individuales suman \$16,2 billones (US\$8.2 billones), crecen 5% en pesos y 3% en dólares frente a diciembre 2013. El pasivo suma \$2 billones (US\$1 billion) creciendo 12% en pesos y 10% en dólares. El patrimonio totaliza \$14.3 billones (US\$7.2 billones), aumenta 4% en pesos y 2% en dólares.

## **INFORME RESULTADOS 1T2014**

El primer trimestre del año Grupo Argos continua con la dinámica positiva del 2013 en los diferentes negocios y regiones donde invierte. Se destacan los resultados positivos y crecientes en todas las líneas estratégicas.

Asimismo, se resalta la inversión en el negocio de energía. Grupo Argos adquirió 15.652.473 acciones de Celsia, para un total de 376.704.138 acciones y una de participación del 52.35%, demostrando así el interés por seguir consolidándose en este pilar estratégico y buscando la mayor rentabilidad para sus accionistas.

De otro lado y siendo conscientes del crecimiento sostenible que busca el equilibrio entre la rentabilidad económica, el desarrollo social y la responsabilidad ambiental, durante el primer trimestre del año se desarrollaron importantes actividades.

Grupo Argos como matriz de inversiones, junto con sus filiales Argos (cemento) y Celsia (energía), firmaron el CEO Water Mandate del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, una iniciativa público-privada que apoya a las compañías en el desarrollo, la implementación y la divulgación de las políticas y prácticas de sostenibilidad relacionadas con el agua.

En concordancia, las tres organizaciones adhieren al CEO Water Mandate para contribuir a la visión del Pacto Mundial y a los Objetivos de Desarrollo del Milenio, entre los cuales es prioritaria la gestión del recurso hídrico.

De igual manera, ONU-Hábitat y Grupo Argos firmaron un acuerdo de entendimiento con el objeto de integrar esfuerzos para promover el diálogo con el sector privado en torno a la implementación de la Nueva Agenda Urbana Mundial que propende por la construcción de ciudades más incluyentes, compactas y mejor comunicadas para sus habitantes, de cara a los desafíos emergentes del proceso de urbanización en las ciudades del Siglo XXI.

## **RESULTADOS POR NEGOCIOS**

### **El negocio de cemento:**

En el primer trimestre del año, Argos presentó cifras operacionales crecientes en los mercados donde tiene presencia, cerrando el trimestre con resultados muy positivos. Asimismo, se destaca la adquisición en la Guayana Francesa, logrando el cierre de la transacción en un momento único de oportunidad de la industria, aprovechando la fortaleza financiera para seguir desarrollando el modelo de negocio y a un precio de valor compañía equivalente a un múltiplo sobre Ebitda de 6.2 veces, lo que la convierte en una adquisición de alta generación de valor para Argos.

Vale la pena mencionar que en los resultados de Cementos Argos para el primer trimestre de 2014 están incluidos la totalidad de los resultados de la nueva operación de Honduras. Adicionalmente, se consolidaron 24 días de resultados correspondientes a los activos de la Florida.

En la regional Colombia, Se siguen observando buenas dinámicas en el mercado, especialmente en el segmento de ventas a granel, se destaca un crecimiento en los volúmenes de ventas tanto de cemento como de concreto que crecen 4% y 13% respectivamente al compararlos con el primer trimestre de 2013.

En la Regional de Estados Unidos el mercado continúa mostrando señales muy positivas y claras de recuperación, lo cual se refleja en los resultados de la regional, donde se destaca un incremento en el precio del orden del 8% tanto cemento como concreto y un Ebitda positivo de 1.8 millones de dólares, un incremento del 127% comparado con el mismo trimestre del año anterior y generando así por primera vez, desde el 2008, un ebitda positivo en el trimestre que tiene la estacionalidad más marcada del año.

Por su parte, en la Regional Caribe se destaca las buenas dinámicas del mercado panameño y el efecto positivo de la consolidación de la operación de Honduras en esta regional, de esta forma los volúmenes de cemento crecieron 21% y de concreto 10% frente al primer trimestre de 2013 y se demuestra el éxito de los esfuerzos para mejorar la integración vertical en la regional, en la cual, todavía se observa un importante espacio para continuar fortaleciendo la posición competitiva.

En cuanto a las cifras totales, Argos comercializó durante los primeros tres meses del año 2,4 millones de metros cúbicos de concreto, lo que muestra un crecimiento de 14%, y 2,7 millones de toneladas de cemento, creciendo un 4% en relación con el mismo periodo del año pasado, de esta forma Cementos Argos registró ingresos operacionales consolidados cercanos a \$1.3 billones de pesos, creciendo un 18% frente a igual trimestre de 2013. El EBITDA consolidado suma \$261 mil millones presenta un aumento de 12% al compararlo el primer trimestre de 2013. El margen EBITDA se ubicó en 20%. Por último la utilidad neta fue cercana a \$80 mil millones creciendo de esta manera 52% con respecto al mismo periodo del año anterior.

### **El negocio de energía:**

Celsia presentó un trimestre de resultados positivo, donde la combinación de negocios de generación y distribución, y de tecnologías hídrica y térmica, permitieron a la organización mantener la estabilidad de sus ingresos y donde se destaca el crecimiento de la generación hídrica en un 30% basada en las condiciones meteorológicas de los primeros tres meses del año.

En cuanto a los planes de expansión, en el negocio de distribución se avanzó, en el primer trimestre del año en obras de arquitectura de redes de media y baja tensión y en actividades de diseño y socio ambientales de la línea de respaldo a Buenaventura a 115kV.

Asimismo, en el negocio de generación, el proyecto Cucuana, de 55 MW, completa 79% de avances en su construcción, con una ejecución total de \$214.543 millones. En el proyecto del Bajo Tuluá, de 19,9 MW, se alcanzó, al cierre del primer trimestre, una inversión total de \$136.283 millones y un avance del 70%. Se espera que estas centrales inicien operación comercial en el cuarto trimestre de 2014.

En cuanto a las cifras, la energía generada por la organización durante el primer trimestre de 2014 alcanzó los 1.739 GWh lo que equivale al 11,2% de la producción total del Sistema Interconectado Nacional, SIN. De esta generación, un 64% fue hídrica y un 36% térmica.

Los ingresos operacionales consolidados fueron 577 mil millones de pesos disminuyendo un 2% frente a los ingresos en el mismo periodo del año anterior, por su parte, El Ebitda consolidado, al cierre de marzo se incrementó un 10% para

alcanzar \$230.735 millones, el mayor nivel trimestral registrado en la historia de celsia, con un margen Ebitda del 40%, superior al de períodos anteriores por la mayor participación de generación hídrica en la organización. La utilidad neta se ubicó de \$49 mil millones creciendo 2% frente al primer trimestre de 2013.

### **El negocio Inmobiliario:**

Situm continúa con el plan de urbanismo en Barranquilla y creciendo sus inversiones en la línea de propiedades para la renta.

Durante el primer trimestre se obtuvo la licencia de urbanismo para el proyecto LAGO ALTO – ETAPA 16 (Villa Carolina VIII Etapa) que tiene un potencial de construcción de 1127 Unidades de Vivienda más dos manzanas de usos comercial en Estrato 4, este proyecto hace parte del Proyecto Urbanístico General (PUG) - LAGO ALTO (251 Hectáreas) que se tramita en el año 2013.

Asimismo, durante los primeros tres meses el año se realizó la escrituración de los lotes A1, A2 y B1 del proyecto Palmas Rio con un total de 22.511m<sup>2</sup>. Los tres proyectos ya alcanzaron punto de equilibrio en ventas e iniciaron construcción. El valor total de esta negociación fue de 22.511 millones.

A su vez, se realizó la escrituración del lote D1 de 7.621m<sup>2</sup>. Este lote pertenece a la primera de las dos etapas del proyecto e inicio construcción inmediatamente después de la escrituración. El valor de este lote fue de 5.639 millones.

En su línea de propiedades para la renta, Situm adquirió un importante paquete de locales en el Centro Comercial Aventura ubicado en la ciudad de Medellín. El futuro centro comercial que se encuentra en construcción, estará ubicado justo en el corazón de la Medellín renovada, a unos pasos de Ruta N, Parque Explora, El Planetario y el Jardín Botánico. Reconocidas marcas se encuentran vinculadas a los locales adquiridos incluyendo entre estas El Éxito que a su vez será el local ancla del centro comercial. La inversión asciende a unos 17 millones de dólares.

En cuanto a las cifras financieras, los ingresos durante el primer trimestre de 2014 fueron cercanos a COP\$ 29 mil millones de pesos, incrementándose más de 5 veces frente a lo reportado en el mismo periodo del año anterior. El Ebitda fue de COP\$ 3.922 millones de pesos, con un incremento de 214% frente a los COP\$ – 3.439 millones de pesos del primer trimestre de 2013. Es importante anotar que estas cifras son del negocio inmobiliario total e incluyen todas las operaciones

inmobiliarias de Grupo Argos, así contablemente las cifras se registren en varias compañías.

### **El negocio de puertos:**

Durante el primer trimestre de 2014 Compas continua avanzando en su plan de inversiones y de consolidación de sus operaciones en Colombia y en Houston en Estados Unidos.

En el primer trimestre de 2014 se complementaron los primeros 14 kilómetros de la vía de acceso al Puerto de Aguadulce, quedando pendientes 7 km de construcción, que permitirán a partir del mes de Julio tener habilitado el acceso integral de la maquinaria y los equipos para el desarrollo del proyecto.

Asimismo, Compas recibió la confirmación de Bancolombia de aprobación del crédito por US 60 millones, con plazo de 10 años, que asegura la disponibilidad de los recursos externos para el proyecto de aguadulce.

De otro lado, en la facilidad de Compas en Barranquilla se continúa avanzando en la construcción y puesta en marcha del proyecto de almacenamiento para 240.000 barriles de Diésel, los cuales permitirán a Celsia, filial de energía de Grupo Argos, el cumplimiento de los requerimientos de confiabilidad. Al finalizar el primer trimestre el avance es superior al 70% y al finalizar el segundo trimestre de 2014 se tendrán las primeras pruebas operativas.

En cuanto a las cifras financieras, los ingresos operacionales de Compas durante el primer trimestre de 2014 superaron los COP\$31 mil millones y crecen un 31% frente a igual período de 2013. Variación generada por las 91.552 toneladas de crudos que se exportaron por Barranquilla y el incremento en las exportaciones de carbón, que compensaron la caída que se tuvo en la terminal portuaria de Cartagena en contenedores.

Por su parte, el EBITDA acumulado sin tener en cuenta el leasing de infraestructura, el cual es una operación financiera, alcanza COP\$10 mil millones y crece un 81% frente a al mismo periodo del año anterior. Cifra generada por la el buen comportamiento de los ingresos y la eficiencia operacional en costos.

## **Negocio de Carbón**

Sator continúa avanzando en el plan de reconfiguración y a pesar de las condiciones actuales del mercado de carbón a nivel internacional, gracias al esfuerzo comercial de equipo de Sator, la compañía incremento los volúmenes vendidos un 79% alcanzando 132 mil toneladas en el primer trimestre de 2014 frente a las 74 mil toneladas del primer trimestre de 2013..

Durante los primeros tres meses del año los ingresos operaciones alcanzaron COP\$ 16.155 millones de pesos, lo cual significó un crecimiento del 78% con respecto al mismo periodo año anterior.

Por su parte el Ebitda para el primer trimestre fue COP\$ -671 millones, cifra superior a los COP\$ -4.816 millones del primer trimestre de 2013.

**Portafolio de Grupo Argos al 31 de Marzo 2014:**

<b>Compañía</b>	<b>Participación</b>	<b>Valor (COP\$ millones)</b>	<b>Valor (US\$ millones)***</b>	<b>Precio por Acción (COP)*</b>
<b><u>CEMENTO</u></b>				
Cementos Argos	<b>60,7%</b>	7.043.971	3.584	10.080
<b><u>ENERGÍA</u></b>				
Celsia	<b>52,4%</b>	2.218.787	1.129	5.890
EPSA**	<b>11,9%</b>	376.990	192	9.165
<b><u>OTROS</u></b>				
Grupo Suramericana	<b>29,4%</b>	5.036.961	2.563	36.500
Grupo Suramericana (P)	<b>7,4%</b>	288.094	147	36.800
Bancolombia	<b>2,5%</b>	342.191	174	26.940
Grupo Nutresa	<b>9,8%</b>	1.234.250	628	27.280
<b>Total</b>		<b>16.541.245</b>	<b>8.417</b>	

\* Precio de cierre a marzo 31, 2014

\*\* El precio por acción de EPSA es el valor de compra

\*\*\* Con base en TRM a marzo 31, 2014: COP\$1,965 / 1 US\$



*Una conferencia para discutir los resultados del primer trimestre de 2014 se sostendrá el miércoles 30 de abril a las 8:00 am hora colombiana.*

**ID de la Conferencia: 33.556.386**

*Teléfono para los Estados Unidos/Canadá:* (866) 837 - 3612

*Teléfono para Colombia:* 01800.518.01.65

*Teléfono Int'l/Local:* (706) 634 - 9385

*Una presentación detallada de los resultados estará disponible en la página web de inversionistas de Grupo Argos ([www.grupoargos.com](http://www.grupoargos.com)) en el home o también lo podrán encontrar en la sección reportes /*

---

**INFORMACIÓN DE CONTACTO:**

Nicolás Valencia

Relación con Inversionistas

Grupo Argos

Tel: (574) 319.87.12

E-mail: [nvalenciap@grupoargos.com](mailto:nvalenciap@grupoargos.com)

**GRUPO ARGOS S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL**  
 Acumulado a Marzo

En millones de pesos colombianos o de dólares americanos

	mar-14	mar-13	Var. (%)
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>225.857</b>	<b>150.870</b>	<b>49,7</b>
<i>US\$ dólares</i>	<i>111,29</i>	<i>83,56</i>	<i>33,2</i>
Dividendos y participaciones	86.854	82.609	5,1
Ingresos método de participación	79.058	66.088	19,6
Ingresos por venta de inversiones	31368	0	0,0
Negocio inmobiliario	28.577	2.173	100,0
<b>Costo de venta de inversiones</b>	<b>43.394</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>
Costo de venta de inversiones	32.895	0	0,0
Costo de ventas negocio inmobiliario	10.499	0	
<b>Utilidad bruta</b>	<b>182.463</b>	<b>150.870</b>	<b>20,9</b>
<i>Margen bruto</i>	<i>80,8%</i>	<i>100,0%</i>	
<b>Gastos operacionales</b>	<b>33.319</b>	<b>16.193</b>	<b>105,8</b>
Método de participación	6.775	2.122	100,0
Administración	22.699	12.155	86,7
Provisiones de inversiones	3.488	1.398	149,5
Depreciación y amortizaciones	357	518	-31,1
<b>Utilidad operacional</b>	<b>149.144</b>	<b>134.677</b>	<b>10,7</b>
<i>Margen operacional</i>	<i>66,0%</i>	<i>89,3%</i>	
<b>EBITDA</b>	<b>149.501</b>	<b>135.195</b>	<b>10,6</b>
<i>US\$ dólares</i>	<i>73,68</i>	<i>74,82</i>	<i>-1,5</i>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>66,2%</i>	<i>89,6%</i>	
<b>Ingresos no operacionales</b>	<b>565</b>	<b>5.982</b>	<b>-90,6</b>
Otros ingresos	565	5.982	-90,6
<b>Egresos no operacionales</b>	<b>25.353</b>	<b>22.095</b>	<b>14,7</b>
Financieros	13.418	16.997	-21,1
Pensiones de jubilación	137	197	-30,5
Otros egresos	11.798	4.901	140,7
(Pérdida) utilidad por diferencia en cambio	(1.796)	(2.240)	na
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>122.560</b>	<b>116.324</b>	<b>5,4</b>
Provisión para impuesto de renta	1.476	1.563	-5,6
<b>Utilidad neta</b>	<b>121.084</b>	<b>114.761</b>	<b>5,5</b>
<i>US\$ dólares</i>	<i>59</i>	<i>63</i>	<i>-6,3</i>
<i>Margen neto</i>	<i>53,6%</i>	<i>76,1%</i>	

**GRUPO ARGOS S.A.**  
**BALANCE GENERAL INDIVIDUAL**

En millones de pesos colombianos o de dólares americanos

	<b>mar-14</b>	<b>dic-13</b>	<b>Var. (%)</b>
Disponible	104.694	92.302	13,4
Deudores, neto	501.064	203.010	146,8
Inventarios	37.743	57.744	-34,6
Diferidos	809	89	809,0
<b>Total activo corriente</b>	<b>644.310</b>	<b>353.145</b>	<b>82,4</b>
Inversiones permanentes	8.258.374	8.189.320	0,8
Deudores	8.133	35.732	-77,2
Diferidos e intangibles	104.497	90.623	15,3
PP&E, neto	90.469	90.149	0,4
Valorizaciones	7.101.969	6.708.915	5,9
Otros activos	1.500	1.500	0,0
<b>Total activo no corriente</b>	<b>15.564.942</b>	<b>15.116.239</b>	<b>3,0</b>
<b>Total activo</b>	<b>16.209.252</b>	<b>15.469.384</b>	<b>4,8</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>8.248</b>	<b>8.028</b>	<b>2,7</b>
Obligaciones financieras	498.391	373.158	33,6
Proveedores y CxP	108.694	71.408	52,2
Dividendos por pagar	199.767	48.549	311,5
Impuestos, gravámenes y tasas	11.576	12.057	-4,0
Obligaciones laborales	879	1.712	-48,7
Otros pasivos	52.364	48.618	7,7
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>871.671</b>	<b>555.502</b>	<b>56,9</b>
Obligaciones financieras	445.109	445.109	0,0
Boceas	584.387	694.448	-15,8
Impuestos, gravámenes y tasas	0	0	0,0
Obligaciones laborales	2.253	2.191	2,8
Otros pasivos	53.595	53.595	0,0
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>1.085.344</b>	<b>1.195.343</b>	<b>-9,2</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>1.957.015</b>	<b>1.750.845</b>	<b>11,8</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>996</b>	<b>909</b>	<b>9,6</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>14.252.237</b>	<b>13.718.539</b>	<b>3,9</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>7.252</b>	<b>7.120</b>	<b>1,9</b>
<b>Total pasivo + patrimonio</b>	<b>16.209.252</b>	<b>15.469.384</b>	<b>4,8</b>

**GRUPO ARGOS S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO**  
 Acumulado a Marzo  
 En millones de pesos colombianos o de dólares americanos

	mar-14	mar-13	Var. (%)
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>2.042.391</b>	<b>1.782.427</b>	<b>14,6</b>
<i>US\$ dólares</i>	<b>1.016</b>	<b>995</b>	<b>2,1</b>
<b>Costos variables</b>	<b>1.378.393</b>	<b>1.241.531</b>	<b>11,0</b>
Costo de mercancía vendida	1.270.965	1.132.476	12,2
Depreciaciones y amortizaciones	107.428	109.055	-1,5
<b>Utilidad bruta</b>	<b>663.998</b>	<b>540.896</b>	<b>22,8</b>
<i>Margen bruto</i>	<i>32,5%</i>	<i>30,3%</i>	
<b>Gastos operacionales</b>	<b>224.039</b>	<b>153.265</b>	<b>46,2</b>
Administración	146.106	98.265	48,7
Venta	50.027	35.033	42,8
Depreciaciones y amortizaciones	27.906	19.967	39,8
<b>Utilidad operacional</b>	<b>439.959</b>	<b>387.631</b>	<b>13,5</b>
<i>Margen operacional</i>	<i>21,5%</i>	<i>21,7%</i>	
<b>EBITDA</b>	<b>575.293</b>	<b>516.653</b>	<b>11,3</b>
<i>US\$ dólares</i>	<b>287</b>	<b>288</b>	<b>-0,5</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<b>28,2%</b>	<b>29,0%</b>	
<b>Ingresos no operacionales</b>	<b>54.926</b>	<b>72.447</b>	<b>-24,2</b>
Dividendos y participaciones	35.289	33.313	5,9
Otros ingresos	19.637	39.134	-49,8
<b>Egresos no operacionales</b>	<b>165.230</b>	<b>176.248</b>	<b>-6,3</b>
Financieros, neto	80.365	86.827	-7,4
Otros egresos	84.865	89.421	-5,1
(Pérdida) utilidad por diferencia en cambio	-1.322	-13.519	-90,2
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>328.333</b>	<b>270.311</b>	<b>21,5</b>
Prov. impto de renta e impto diferido	106.205	88.403	20,1
Participación de intereses minoritarios	101.044	67.147	50,5
<b>Utilidad neta</b>	<b>121.084</b>	<b>114.761</b>	<b>5,5</b>
<i>US\$ dólares</i>	<b>59</b>	<b>63</b>	<b>-6,3</b>
<i>Margen neto</i>	<i>5,9%</i>	<i>6,4%</i>	

**GRUPO ARGOS S.A.**  
**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**  
 En millones de pesos colombianos o de dólares americanos

	mar-14	dic-13	Var. (%)
Disponible e inversiones negociables	1.518.169	1.526.948	-0,6
Clientes	1.073.502	811.657	32,3
Deudores, neto	643.047	471.676	36,3
Inventarios	652.979	497.973	31,1
Gastos pagados por anticipado	59.004	35.940	64,2
<b>Total activo corriente</b>	<b>3.946.701</b>	<b>3.344.194</b>	<b>18,0</b>
Inversiones permanentes	1.007.801	1.001.182	0,7
Deudores	802	10.518	-92,4
Inventarios	48.763	85.247	-42,8
Diferidos e intangibles	3.269.584	2.732.394	19,7
PP&E, neto	8.441.297	7.566.366	11,6
Valorizaciones	13.226.486	12.656.081	4,5
Otros activos	14.894	19.353	-23,0
<b>Total activo no corriente</b>	<b>26.009.627</b>	<b>24.071.141</b>	<b>8,1</b>
<b>Total activo</b>	<b>29.956.328</b>	<b>27.415.335</b>	<b>9,3</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>15.242</b>	<b>14.228</b>	<b>7,1</b>
Obligaciones financieras	941.502	720.914	30,6
Bonos en circulación	11.133	204.182	-94,5
Papeles comerciales	0	0	0,0
Proveedores y CxP	767.238	742.605	3,3
Dividendos por pagar	385.385	103.212	273,4
Impuestos, gravámenes y tasas	275.094	304.355	-9,6
Obligaciones laborales	93.681	87.119	7,5
Acreedores varios	28.104	27.554	2,0
Otros pasivos	846.019	668.750	26,5
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>3.348.156</b>	<b>2.858.691</b>	<b>17,1</b>
Obligaciones financieras	2.589.307	1.063.692	143,4
Obligaciones laborales	323.218	326.510	-1,0
Diferidos	94.323	94.927	-0,6
Bonos en circulación	3.953.536	3.840.671	2,9
Prima en colocación de bonos	-6.568	-6.568	0,0
Acreedores varios	56.208	55.107	2,0
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>7.010.024</b>	<b>5.374.339</b>	<b>30,4</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>10.358.180</b>	<b>8.233.030</b>	<b>25,8</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>5.270</b>	<b>4.273</b>	<b>23,3</b>
<b>Interés minoritario</b>	<b>6.622.296</b>	<b>6.741.142</b>	<b>-1,8</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>3.370</b>	<b>3.499</b>	<b>-3,7</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>12.975.852</b>	<b>12.441.163</b>	<b>4,3</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>6.602</b>	<b>6.457</b>	<b>2,3</b>
<b>Total pasivo + patrimonio</b>	<b>29.956.328</b>	<b>27.415.335</b>	<b>9,3</b>