

GRUPO ARGOS

Reporte a Diciembre 31 de 2012

BVC: INVARGOS, PFINVRAGOS

RESUMEN EJECUTIVO

- Los ingresos de Grupo Argos en 2012, en forma consolidada fueron cercanos a los COP\$ 6.7 billones (US\$ 3,7 billones) un crecimiento de 15% en pesos o 19% en dólares frente lo reportado en el mismo periodo de 2011.
- El EBITDA consolidado de Grupo Argos totaliza COP\$ 1.6 billones (US\$ 899 millones) en línea con lo registrado en el 2011. El margen EBITDA se ubicó en 24% frente al 28% 2011. Cabe resaltar que la disminución en términos de margen EBITDA está dada por las menores desinversiones realizadas en 2012 por parte de Grupo Argos (Individual), las cuales en una compañía holding se llevan en los ingresos operacionales.
En 2012, Grupo Argos realizó desinversiones de acciones de Grupo de Inversiones Suramericana Preferencial por COP\$46 mil millones y el 0,72% acciones de Cementos Argos por valor de COP\$60 mil millones para un total de COP\$ 107 mil millones. En 2011 las desinversiones totalizaron COP\$ 245 mil millones.
- La utilidad neta consolidada de la compañía se ubicó en a COP\$ 344 mil millones (US\$ 193 millones) crece 124% en pesos y 132% en dólares. Este importante aumento se da ya que en 2011 se generó una utilidad no realizada con CemArgos en la venta de acciones de Grupo de Inversiones Suramericana por \$573 mil millones.
- En forma consolidada al cierre de Diciembre de 2012, los activos ascendieron a COP\$26,8 billones (US\$ 15 billones), crecen un 6% en pesos y 16% en dólares frente diciembre de 2011. Los pasivos aumentan 1%, totalizan \$9.1 billones. Los intereses minoritarios suman 4.9 billones, disminuyen en \$1.8 billones, por la absorción de activos de CemArgos y la

GRUPO ARGOS

emisión de acciones preferenciales. El patrimonio suma 12.8 billones (US\$7,2 billones) crece \$3.2 billones, aumenta un 34% en pesos y 47% en dólares.

- En los estados financieros individuales, los ingresos de Grupo Argos superan los \$602 mil millones, equivalen a US\$337 millones, aumentan 62% en pesos y 65% en dólares. La utilidad neta alcanza los \$344 mil millones (US\$193 millones), crece 124% en pesos y 132% en dólares.
- Los activos suman \$16,1 billones (US\$9.1 billones), crecen 34% en pesos y 48% en dólares frente a diciembre 2011. El pasivo suma 2.1 billones crece 54%. El patrimonio totaliza \$14.1 billones con aumento de 32% en pesos y 45% en dólares. Es importante resaltar que los cambios que se observan en el balance general individual fueron causados en gran medida por la absorción de los activos no cementeros de Argos en mayo de 2012, la emisión de de Boceas, y la valorización de las acciones de Argos y Celsia.

GRUPO ARGOS

INFORME RESULTADOS 4T2012

El año 2012 fue de gran actividad para Grupo Argos. Además de haber cerrado el periodo de manera satisfactoria, con cifras operacionales crecientes en los negocios en los cuales invierte, en mayo se perfeccionó el proyecto de escisión por absorción aprobado por las Asambleas de Accionistas de Cementos Argos y Grupo Argos, para encaminarse hacia la conformación de una importante matriz de infraestructura.

Luego de finalizar este proceso en el que se absorbieron los activos inmobiliarios, portuarios y carboníferos, además de las participaciones accionarias del 14,7% en Grupo Suramericana, 2% en Bancolombia y 5,4% en Grupo Nutresa, que se encontraban en el balance general de Cementos Argos, Grupo Argos pasó de ser una *holding* de inversiones relativamente pasiva, a ser una *holding* que interviene de manera activa en la definición y construcción de la estrategia de las compañías con negocios consolidados, como es el caso de cemento y energía, así como en la estructuración de negocios con alto potencial de desarrollo, como lo hizo con los puertos, y actualmente lo hace con los negocios inmobiliario y de carbón.

Como parte del rol de la compañía, y con el objetivo de seguir con el plan de optimización y fortalecimiento de la estructura de capital necesario para la consolidación de sus negocios, Grupo Argos realizó dos importantes actividades de búsqueda de capital. En primer lugar, en septiembre emitió papeles comerciales por un monto de 200.000 millones de pesos a un plazo de un año; la emisión tuvo una demanda por 360.000 millones de pesos, equivalente a 1,8 veces la oferta, y la tasa de colocación cerró en 5,95% efectivo anual; esta tasa generó una reducción en el costo ponderado de deuda cercana a los 50 puntos básicos llegando a un nivel de 7,47%.

Adicionalmente, en noviembre se colocaron en el mercado 750.000 millones de pesos a través de una emisión de Boceas (Bonos Obligatoriamente Convertibles en Acciones preferenciales). Durante el proceso de subasta se recibieron demandas por un valor superior a los 759.000 millones de pesos, que equivale a una sobredemanda de 1,52 veces el monto inicial ofertado de 500.000 millones de pesos, por lo cual se procedió a sobreadjudicar 250.000 millones de pesos.

También es de resaltar que dentro de varios esfuerzos por fortalecer el gobierno corporativo de la organización, durante el cuarto trimestre, la Junta Directiva de

GRUPO ARGOS

Grupo Argos aprobó una reforma integral al Código de Buen Gobierno. El nuevo Código sigue teniendo como principios orientadores la integridad, el respeto y la transparencia, y es una guía de comportamientos que regula las actuaciones de la compañía y sus colaboradores.

RESULTADOS POR NEGOCIOS

El negocio de cemento:

El 2012 fue para Cementos Argos un año de importantes cambios y diversos retos. El principal hecho ocurrido en este año fue la escisión de los activos no cementeros en el mes de mayo, con lo cual la compañía se convirtió en un jugador puro en la industria del cemento y el concreto.

En la Regional EE.UU se cumple un año de la adquisición a Lafarge de los activos cementeros y concreteros en Estados Unidos con el fin de integrarse verticalmente con nuestras plantas de concreto en las zonas Surcentro y Sureste y generar sinergias importantes. Durante 2012, Cementos Argos se consagra como el cuarto productor más grande de Estados Unidos, logrando ser el comercializador de concreto más importante en algunas de las zonas donde se tiene presencia.

En la Regional Caribe se afianzan operaciones de concreto en Haití y se inician operaciones en República Dominicana y Surinam, alcanzando una capacidad instalada de concreto en la regional de 760 mil metros cúbicos anuales.

Durante el año, la Junta Directiva aprobó importantes inversiones para afianzar nuestro liderazgo en los mercados que participamos y reforzar nuestra estrategia competitiva. Entre los principales proyectos destacamos: la expansión de la capacidad de producción en el centro del país en 900 mil toneladas año, el diseño y construcción de un centro de distribución en Cartagena, y la expansión de la molienda de Harleyville, Carolina del Sur, en Estados Unidos.

En sus 3 regionales durante 2012, Cementos Argos comercializó 10,8 millones de toneladas de cemento y 8,5 millones de metros cúbicos de concreto, registrando crecimientos en los volúmenes de ventas del 6% y 9%, respectivamente. Al cierre del año los ingresos en forma consolidada, se situaron por encima COP\$ 4,4 billones, registrando un crecimiento de 23% por su parte el EBITDA ubicó en COP\$ 791 mil millones para un crecimiento de 25% y un margen de 18%.

GRUPO ARGOS

Por su parte La utilidad neta consolidada de la compañía alcanzó COP\$ 388 mil millones, para un incremento de 12%. Es importante anotar que estas diferencias son proformas y solo están incluidas las operaciones de concreto y cemento, se excluye el tema inmobiliario que antes se encontraba en los activos de Cementos Argos.

El negocio de energía:

En 2012, Celsia invirtió \$222 mil millones en la culminación de las centrales Alto Tuluá (19,9 MW) e Hidromontañas (19,9 MW) que entraron en operación en el primer semestre de 2012, así como en el avance en las nuevas centrales de generación Bajo Tuluá (19,9 MW), San Andrés (19,9 MW), Cucuana (55 MW) y en los proyectos orientados a optimizar la eficiencia de los activos de generación y distribución destinados a garantizar la continuidad y sostenibilidad de los negocios. Con este plan de expansión la capacidad instalada alcanzó 1.777 MW de los 2.225MW que se tendrán en 2018.

Es importante resaltar que gracias al portafolio de tecnologías del que dispone Celsia, al alto nivel de disponibilidad de las plantas y las eficiencias obtenidas en Zona Franca Celsia con el proyecto de expansión de Flores IV, de esta forma la compañía mantuvo un nivel de generación y aporte medio al SIN a pesar de la disminución de los aportes hidrológicos en un 23% entre 2011 y 2012. Por su parte la energía generada por la compañía ascendió a 5.038 GWh, un 8,4% de la producción total del Sistema Interconectado Nacional, SIN, de igual forma la energía suministrada en 2012 creció un 3,3%, alcanzando 1.643 GWh.

La compañía registro ingresos consolidados por \$2 billones, lo que equivale a un incremento del 9,4% con respecto al mismo período de 2011. El Ebitda consolidado alcanzó \$731 mil millones, un 2,4% mayor al presentado en 2011 y equivalente a un margen del 36,13%, coherente con la mezcla de generación en la cual el componente térmico representó el 44,5% del total de la producción, mientras que las plantas hidroeléctricas aportaron el restante 55,5%.

Por su parte la utilidad neta fue cercana a \$231 millones, lo que representa un 51% de incremento frente a 2011, vale la pena informar que en utilidad del 2011 se incluyó la utilidad neta derivada de la venta de los activos de seguridad industrial por \$41.839 millones. Excluyendo este valor, el incremento en la utilidad neta del período ascendió a 108%.

GRUPO ARGOS

El negocio de Puertos:

Compas se constituyó en 2012 a partir de la fusión de Muelles el Bosque con los activos portuarios de Grupo Argos, para dar una respuesta inmediata y oportuna a los requerimientos de infraestructura portuaria necesaria para atender adecuadamente el crecimiento de la economía Colombiana.

Para posicionarse en el mercado, la compañía definió su imagen y estableció una estructura organizacional con roles y responsabilidades definidas.

Uno de los primeros pasos para el crecimiento de Compas, se concretó mediante la asociación con Abonos Colombianos (Abocol) y con la chilena SAAM para la explotación comercial del Puerto Buenavista, así como el desarrollo de un centro logístico integral de gran escala, ambos ubicados en el sector de Mamonal, en Cartagena. Del mismo modo, se firmó el acuerdo con *Interamerican Coal* e *Ictsi* para la operación del puerto de Aguadulce en Buenaventura.

Respecto a los resultados financieros en 2012 se movilizaron a través de los terminales de Compas en Cartagena, Buenaventura, Barranquilla y Tolú, aproximadamente 4,2 millones de toneladas, que incluyeron el manejo de aproximadamente 113.000 contenedores, a través del puerto de Cartagena. Esta carga vino en cerca de 670 motonaves, que representaron cerca del 9% de la carga movilizada por los puertos de uso público en Colombia.

De esta carga, cerca de un 63% corresponde a carga de importación, en la que se destacan los gráneles alimenticios, con cerca de 1,4 millones de toneladas. Por su parte, en carga de tránsito se movilizaron 900.000 toneladas, que equivalen al 21% del total. En cuanto a las exportaciones, se movilizaron aproximadamente 650.000 toneladas, lo que equivale a un 16%, destacándose el carbón, con cerca de 400.000 toneladas, manejadas principalmente por el puerto de Barranquilla.

Los ingresos consolidados del negocio para 2012 fueron de 103 mil millones de pesos. El Ebitda del año fue cercano a 22 mil millones de pesos. Es de resaltar que el Ebitda de 2012 fue afectado de manera importante por los gastos derivados de la fusión entre Muelles el Bosque y los activos portuarios de Grupo Argos, que dieron nacimiento a Compas, además del cargo por un Leasing de Infraestructura por valor de 6.500 millones de pesos.

La utilidad neta para el primer año de la compañía fue cercana a 3,6 mil millones de pesos.

GRUPO ARGOS

El negocio Inmobiliario:

Este negocio se compone de los activos inmobiliarios producto de la escisión por absorción perfeccionada en mayo de 2012. Durante el año, como parte de la estructuración de la estrategia del negocio, se realizaron viajes de referencia por parte de los miembros del Comité Inmobiliario, a Brasil, Estados Unidos y México.

A partir de esto, la Junta Directiva de Grupo Argos aprobó la estrategia de del negocio y de la estructura de la compañía. Esto es, la línea de negocio tradicional de urbanismo de tierras y la incursión en el modelo de propiedades para renta.

En cuanto al urbanismo, en 2012, se llevó a cabo el licenciamiento de alrededor de 30 hectáreas de tierra para proyectos actuales y futuros en Barranquilla y Puerto Colombia.

En la línea de propiedades para renta, se dio un primer paso con la firma del Memorando de Entendimiento – MOU – con Grupo Éxito para la participación en los centros comerciales Viva, y el acuerdo privado de Viva Villavicencio, proyecto que tendrá una inversión aproximada de 213 mil millones de pesos y contará con aproximadamente 159 locales comerciales y 1.569 parqueaderos; se espera que este entre funcionamiento a mediados de 2014.

En cuanto a las cifras financieras, los ingresos totales en 2012 estuvieron por encima de 40 mil millones de pesos, que, comparados con los ingresos totales de 2011, representan una disminución del 45%. Haciendo la misma comparación para el Ebitda, la disminución es de 79%, dado que el Ebitda de 2012 alcanzó 9.2 mil millones de pesos. Por su lado la utilidad neta se ubicó en 7.7 mil millones de pesos.

Ambas disminuciones se explican fundamentalmente por:

- La definición de gastos operativos (que anteriormente no lo eran) con el propósito de cumplir con antelación las normas IFRS, afectando el Ebitda en cerca de 8.5 mil millones, pero sin afectar la utilidad neta.
- Los problemas que se presentaron en el registro de los activos inmobiliarios de Grupo Argos luego de la escisión, hecho que retrasó las diferentes negociaciones y escrituraciones de los diferentes proyectos urbanísticos del negocio inmobiliario.

GRUPO ARGOS

Negocio de Carbón

Luego del proceso de escisión, y gracias a la destinación de los activos carboníferos de Grupo Argos en el negocio de carbón, este pasó de ser un centro de costos a una compañía autónoma, en la búsqueda de alternativas de negocio rentables, partiendo de los activos ocultos de la organización, dejando en Argos los títulos mineros requeridos para el aprovechamiento exclusivo de sus plantas de cemento.

Dotar a esta compañía de una estructura dedicada exclusivamente al nuevo negocio, permitió la iniciación de un ejercicio de estrategia, identificando activos que podrían ubicarse en nuevos espacios de oportunidad de negocio. Los recursos carboníferos estimados en la valoración, durante el proceso de escisión, alcanzan 873 millones de toneladas de recursos y 156 millones de toneladas de reservas.

Partiendo del análisis individual de cada una de las minas recibidas, desde los puntos de vista financiero, administrativo, operativo, legal y ambiental, se comenzó el estudio para definir la rentabilidad y el foco de la actividad de la compañía. Como parte de este proceso, se iniciaron las actividades de exploración tendientes a contar con la información idónea bajo la metodología JORC – (*Australasian Joint Ore Reserves Committee*) para el conocimiento de los recursos y de las reservas.

GRUPO ARGOS

Portafolio de Grupo Argos al 31 de Diciembre 2012:

Compañía	Participación	Valor (COP\$ millones)	Valor (US\$ millones)**	Precio por Acción (COP)*
<u>CEMENTO</u>				
Cementos Argos	60,7%	7.057.947	3.992	10.100
<u>ENERGÍA</u>				
Celsia	50,2%	1.928.016	1.090	5.340
EPSA**	11,9%	376.990	213	9.165
<u>OTROS</u>				
Grupo Suramericana	29,2%	5.205.960	2.944	38.000
Grupo Suramericana (P)	9,7%	402.120	227	39.000
Bancolombia	2,5%	381.059	216	30.000
Grupo Nutresa	9,8%	1.150.097	650	25.420
Total		16.502.189	9.333	

* Precio de cierre a Diciembre 31, 2012

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

*** Con base en TRM a Diciembre 31, 2012: COP\$1,768 / 1 US\$

GRUPO ARGOS

Una conferencia para discutir los resultados del cuarto trimestre de 2012 se sostendrá el jueves 28 de febrero a las 8:00 am hora colombiana.

ID de la Conferencia: 97.430.888

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) en el home o también lo podrán encontrar en la sección Información Financiera/ Reportes.

INFORMACIÓN DE CONTACTO:

Nicolás Valencia

Relación con Inversionistas

Grupo Argos

Tel: (574) 319.87.12

E-mail: nvalenciap@grupoargos.com

GRUPO ARGOS

GRUPO ARGOS S.A. ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL

Acumulado a Diciembre

En millones de pesos colombianos o de dólares americanos

	dic-12	dic-11	Var. (%)
Ingresos operacionales	602.326	372.669	61,6
<i>US\$ dólares</i>	337	204,28	65,0
Dividendos y participaciones	69.936	26.010	168,9
Ingresos método de participación	391.344	101.902	284,0
Ingresos por venta de inversiones	107.019	244.757	-56,3
Negocio inmobiliario	34.027	0	na
Costo de venta de inversiones	69.673	31.823	118,9
Costo de venta de inversiones	51.789	31.823	62,7
Costo de ventas negocio inmobiliario	17.884	0	
Utilidad bruta	532.653	340.846	56,3
<i>Margen bruto</i>	<i>88,4%</i>	<i>91,5%</i>	
Gastos operacionales	98.189	140.949	-30,3
Método de participación	41.725	126.145	-66,9
Administración	40.704	11.076	267,5
Provisiones de inversiones	13.748	1.726	696,5
Depreciación y amortizaciones	2.012	2.002	0,5
Utilidad operacional	434.464	199.897	117,3
<i>Margen operacional</i>	<i>72,1%</i>	<i>53,6%</i>	
EBITDA	436.476	201.899	116,2
<i>US\$ dólares</i>	245	109,28	124,1
<i>Margen EBITDA</i>	<i>72,5%</i>	<i>54,2%</i>	
Ingresos no operacionales	19.862	5.193	282,5
Financieros	3.992	2.607	53,1
Otros ingresos	15.870	2.586	513,7
Egresos no operacionales	99.505	44.628	123,0
Financieros	91.644	40.467	126,5
Pensiones de jubilación	1.186	754	57,3
Otros egresos	6.675	3.407	95,9
(Pérdida) utilidad por diferencia en cambio	(8.844)	(5.734)	na
Utilidad antes de impuestos	345.977	154.728	123,6
Provisión para impuesto de renta	2.039	1.071	90,4
Utilidad neta	343.938	153.657	123,8
<i>US\$ dólares</i>	193	83	131,8
<i>Margen neto</i>	<i>57,1%</i>	<i>41,2%</i>	

GRUPO ARGOS

GRUPO ARGOS S.A. BALANCE GENERAL INDIVIDUAL

En millones de pesos colombianos o de dólares americanos

	dic-12	dic-11	Var. (%)
Disponible	554.261	6.609	8.286,5
Deudores, neto	90.057	56.921	58,2
Inventarios	75.111	0	
Diferidos	900	0	N/A
Total activo corriente	720.329	63.530	1.033,8
Inversiones permanentes	7.745.161	10.849.137	-28,6
Deudores	47.143	238	19.708,0
Inventarios	332	0	
Diferidos e intangibles	27.129	29.572	-8,3
PP&E, neto	60.983	2.156	2.728,5
Valorizaciones	7.540.582	1.060.110	611,3
Otros activos	512	512	0,0
Total activo no corriente	15.421.842	11.941.725	29,1
Total activo	16.142.171	12.005.255	34,5
US\$ dólares	9.129	6.180	47,7
Obligaciones financieras	601.271	984.668	-38,9
Papeles Comerciales	200.000	0	N/A
Proveedores y CxP	84.590	22.609	274,1
Dividendos por pagar	44.266	34.986	26,5
Impuestos, gravámenes y tasas	5.587	2.012	177,7
Obligaciones laborales	1.007	776	29,8
Otros pasivos	23.338	6.276	271,9
Total pasivo corriente	960.059	1.051.327	-8,7
Obligaciones financieras	300.109	296.109	1,4
Boceas	749.248	0	100,0
Impuestos, gravámenes y tasas	953	1.905	-50,0
Obligaciones laborales	3.595	3.163	13,7
Otros pasivos	67.816	0	100,0
Total pasivo no corriente	1.121.721	301.177	272,4
Total pasivo	2.081.780	1.352.504	53,9
US\$ dólares	1.177	696	69,1
Patrimonio	14.060.391	10.652.751	32,0
US\$ dólares	7.952	5.483	45,0
Total pasivo + patrimonio	16.142.171	12.005.255	34,5

GRUPO ARGOS

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

	dic-12	dic-12	Var. (%)
Ingresos operacionales	6.681.155	5.786.283	15,5
<i>US\$ dólares</i>	<i>3.717</i>	<i>3.129</i>	<i>18,8</i>
Costos variables	4.900.511	4.092.232	19,8
Costo de mercancía vendida	4.458.421	3.709.846	20,2
Depreciaciones y amortizaciones	442.090	382.386	15,6
Utilidad bruta	1.780.644	1.694.051	5,1
<i>Margen bruto</i>	<i>26,7%</i>	<i>29,3%</i>	
Gastos operacionales	692.197	531.360	30,3
Administración	461.568	343.600	34,3
Venta	145.623	103.788	40,3
Depreciaciones y amortizaciones	85.006	83.972	1,2
Utilidad operacional	1.088.447	1.162.691	-6,4
<i>Margen operacional</i>	<i>16,3%</i>	<i>20,1%</i>	
EBITDA	1.615.543	1.629.049	-0,8
<i>US\$ dólares</i>	<i>899</i>	<i>883</i>	<i>1,9</i>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>24,2%</i>	<i>28,2%</i>	
Ingresos no operacionales	516.437	351.532	46,9
Dividendos y participaciones	42.673	79.706	-46,5
Utilidad en venta de inversiones	231.417	140.123	65,2
Otros ingresos	242.347	131.703	84,0
Egresos no operacionales	730.077	1.007.639	-27,5
Financieros, neto	388.880	308.600	26,0
Otros egresos	341.197	699.039	-51,2
(Pérdida) utilidad por diferencia en cambio	18.056	-33.875	-153,3
Utilidad antes de impuestos	892.863	398.249	124,2
Prov. impto de renta e impto diferido	163.606	163.084	0,3
Participación de intereses minoritarios	385.319	81.508	372,7
Utilidad neta	343.938	153.657	123,8
<i>US\$ dólares</i>	<i>193</i>	<i>83</i>	<i>131,8</i>
<i>Margen neto</i>	<i>5,1%</i>	<i>2,7%</i>	

GRUPO ARGOS

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

	dic-12	dic-11	Var. (%)
Disponible e inversiones negociables	1.468.055	982.571	49,4
Clientes	736.089	816.392	-9,8
Deudores, neto	418.962	381.072	9,9
Inventarios	467.056	397.514	17,5
Gastos pagados por anticipado	56.230	42.048	33,7
Total activo corriente	3.146.392	2.619.597	20,1
Inversiones permanentes	1.043.257	1.081.237	-3,5
Deudores	85.878	56.726	51,4
Inventarios	86.432	76.725	12,7
Diferidos e intangibles	1.918.447	2.017.243	-4,9
PP&E, neto	7.172.640	7.370.482	-2,7
Valorizaciones	13.325.550	12.143.890	9,7
Otros activos	21.238	28.214	-24,7
Total activo no corriente	23.653.442	22.774.517	3,9
Total activo	26.799.834	25.394.114	5,5
US\$ dólares	15.156	13.072	15,9
Obligaciones financieras	1.409.261	2.352.804	-40,1
Bonos en circulación	87.091	234.640	-62,9
Papeles comerciales	200.000	199.030	0,5
Proveedores y CxP	747.704	837.258	-10,7
Dividendos por pagar	80.226	67.613	18,7
Impuestos, gravámenes y tasas	183.836	198.439	-7,4
Obligaciones laborales	66.223	96.275	-31,2
Acreedores varios	25.286	61.684	-59,0
Otros pasivos	824.405	585.723	40,7
Total pasivo corriente	3.624.032	4.633.466	-21,8
Obligaciones financieras	1.685.905	2.170.285	-22,3
Impuestos, gravámenes y tasas	46.923	93.080	-49,6
Obligaciones laborales	340.072	333.959	1,8
Diferidos	95.751	136.177	-29,7
Bonos en circulación	3.288.046	1.615.998	103,5
Prima en colocación de bonos	-8.210	-9.852	-16,7
Acreedores varios	75.857	111.122	-31,7
Total pasivo no corriente	5.524.344	4.450.769	24,1
Total pasivo	9.148.376	9.084.235	0,7
US\$ dólares	5.174	4.676	10,6
Interés minoritario	4.870.120	6.744.120	-27,8
US\$ dólares	2.754	3.472	-20,7
Patrimonio	12.781.338	9.565.759	33,6
US\$ dólares	7.228	4.924	46,8
Total pasivo + patrimonio	26.799.834	25.394.114	5,5