

GRUPO ARGOS

Reporte a Diciembre 31 de 2013

BVC: GRUPOARGOS, PFGRUPOARG

RESUMEN EJECUTIVO

- En el año 2013, los ingresos de Grupo Argos en forma consolidada superaron los COP\$ 7.6 billones (US\$ 4 billones) un crecimiento frente al mismo periodo de 2012 de 14% en pesos y 10% en dólares.
- El EBITDA consolidado de Grupo Argos se ubicó en COP\$ 1,9 billones (US\$ 1 billón) para un crecimiento de 18% en pesos y 14% en dólares. Por su parte el margen EBITDA se ubicó en 25%.
- La utilidad neta consolidada de la compañía, que ascendió a COP\$ 295 mil millones, no es comparable con la utilidad de \$344 mil millones del mismo periodo de 2012, dado los siguientes efectos no recurrentes:
 - Utilidades extraordinarias no recurrentes en Grupo por venta de acciones de Cementos Argos por \$53 mil millones (ingresos \$60,139 costo \$6,234) en 2012.
 - Utilidades extraordinarias en Cementos Argos por COP\$ 277 mil millones, producto principalmente de desinversiones en 2012.
 - En Celsia durante 2013 se registraron utilidades extraordinarias por \$115 mil millones por recuperación de provisión derivada de la conciliación de un proceso jurídico con la DIAN

Si se excluyen los efectos mencionados anteriormente la utilidad neta normalizada de Grupo Argos tiene un incremento de 95%.

- En forma consolidada al cierre de Diciembre de 2013, los activos ascendieron a COP\$27,4 billones (US\$ 14,2 billones), en pesos crecen 2% frente a diciembre 2012 y en dólares decrecen 6%. En este mismo periodo, los pasivos totalizan COP\$ 8,2 billones disminuyen 10% en pesos y 17% en dólares. El patrimonio

suma COP\$ 12.4 billones (US\$ 6,5 billones) decrece un 3% en pesos y 11% en dólares.

- En los estados financieros individuales, los ingresos de Grupo Argos fueron cercanos COP\$517 mil millones, que equivalen a US\$277 millones, decrecen 14% en pesos y 18% en dólares, esto debido a menores ingresos en venta de inversiones por COP\$ 47 mil millones, generadas principalmente por venta de acciones de Cementos Argos en el mismo periodo de 2012 y por menores ingresos por método de participación debido a que en igual periodo de 2012, Cementos Argos presentó utilidades extraordinarias por COP\$277 mil millones. Si se excluye este efecto los ingresos y se tiene en cuenta que durante 2013 en Celsia se registraron utilidades extraordinarias por \$115 mil millones por recuperación de provisión derivada de la conciliación de un proceso jurídico con la DIAN, el incremento de los ingresos es de 23%. La utilidad neta fue cercana a COP\$295 mil millones, no es comparable con la utilidad del año anterior por COP\$344 mil millones. Haciendo el mismo efecto de eliminación, la utilidad neta incremento un 95%.
- Los activos individuales suman COP\$15,5 billones (US\$8.0 billones), decrecen 4% en pesos y 12% en dólares frente a diciembre 2012. El pasivo suma COP\$1.75 billones (US\$909 millones) disminuye 16% en pesos y 23% en dólares. El patrimonio totaliza COP\$13.7 billones, disminuye 2% en pesos y 10% en dólares frente a diciembre 2012.

INFORME RESULTADOS 4T2013

El cuarto trimestre de 2013 continuó la tendencia positiva que se venía presentando en los diferentes negocios de Grupo Argos. Cerrando así un año muy satisfactorio para la compañía. Se destaca el comportamiento de sus dos negocios desarrollados, cemento y energía, los cuales muestran cifras operacionales crecientes en los mercados donde operan, por su parte los negocios en desarrollo, inmobiliario y puertos; tuvieron un año de consolidación y crecimiento en sus diferentes operaciones.

Asimismo, en el 2013 la compañía avanzó en la consolidación de su gestión como arquitecto estratégico de los negocios donde invierte, con la estructura administrativa adecuada, las metas estratégicas, el diseño del modelo de intervención hacia las filiales

y la definición de los lineamientos corporativos en materia financiera, administrativa y de sostenibilidad.

En materia de inversiones de portafolio, el año cerró con un valor total superior a 6,4 billones de pesos, de los cuales la mayor participación está representada en acciones de Grupo Sura.

En 2013 se dio inicio al proceso de análisis para la adquisición de Isagen por parte de Grupo Argos y sus filiales Celsia y EPSA. Durante el estudio, se realizaron modelos detallados de rentabilidades y se analizaron formas para financiar la transacción. Luego de los análisis y las valoraciones, considerando el precio al que estaban siendo ofrecidas las acciones, además del monto total de la transacción y la volatilidad de los mercados de capitales de los últimos meses, para Grupo Argos y sus filiales los niveles de rentabilidad que se derivarían de la inversión resultaron bajos frente a las expectativas de creación de valor para los accionistas, razón por la cual se anunció la decisión de no participar en el proceso.

RESULTADOS POR NEGOCIOS

El negocio de cemento:

Cementos Argos presenta un sólido cuarto trimestre que contribuye positivamente a los resultados acumulados del 2013, donde se destaca el EBITDA record alcanzado por la compañía. Lo anterior gracias a la recuperación cada vez más evidente de la economía en Estados Unidos, las dinámicas positivas de mercado en las regionales de Colombia, Caribe y Centro América y los logros de eficiencia operacional alcanzados durante el año.

La Regional Colombia finalizó el cuarto trimestre con una buena dinámica, alcanzando un crecimiento en los volúmenes despachados de cemento del 8% y en concreto del 26% con relación al mismo trimestre del 2012. Asimismo, Argos continúa sus proyectos con el Centro de Distribución de Cartagena y plan de expansión de la capacidad instalada de cemento en tres plantas del centro del país: Rioclaro, Nare y Cairo. Y se espera que entren en operación al finalizar el primer trimestre y segunda mitad del año respectivamente.

Por su parte, en el cuarto trimestre la Regional Estados Unidos mantuvo el crecimiento que venía mostrado en el año, alcanzó un crecimiento de 25% en las ventas de cemento y del 1% en concreto al compararse con el cuarto trimestre de 2012. Para el 2013, los volúmenes de cemento presentaron un incremento durante

el año de 12% y de concreto de 5%, lo que sigue mostrando un mercado con señales alentadoras, ratificando así sus mejores dinámicas y el mayor enfoque de la compañía por fortalecer las operaciones dentro de esa región estratégica. Este potencial ratifica la capacidad de generación de valor tanto de los activos actuales, como de los recién adquiridos en la Florida.

Es importante destacar, que gracias a la mejor dinámica en volúmenes y precios observados durante este año, junto con mayores eficiencias operativas, esta Regional generó EBITDA positivo por diez meses consecutivos a diciembre de 2013, lo que representó un incremento en el EBITDA acumulado del año de esta regional del 287% en dólares; alcanzando por primera vez en los últimos 4 años, un valor positivo de 13 millones de dólares en dicho periodo y de 4,4 millones de dólares en el cuarto trimestre, lo que representa un margen acumulado de 1,73% y trimestral del 2.34%.

La Regional Caribe y Centroamérica comercializó más de 3 millones de toneladas de cemento y el negocio de concreto registró 540 mil metros cúbicos durante el 2013, lo que representa un aumento del 8% y 19% frente al 2012. Además es importante destacar que el 2013 fue muy importante para la expansión y crecimiento de esta regional, luego de adquirir el 53% de las acciones de Lafarge en Honduras, la compañía continúa fortaleciendo la presencia en el área geográfica estratégica donde opera.

En 2013 la Compañía comercializó 9,4 millones de metros cúbicos de concreto, lo que muestra un crecimiento de 10%, y 11,3 millones de toneladas de cemento, creciendo un 5% en relación con el mismo periodo de 2012, de esta forma Cementos Argos registró ingresos operacionales consolidados cercanos a 4,97 billones de pesos, frente a igual periodo de 2012 crecen un 13%. El EBITDA consolidado suma 978 mil millones de pesos, el más alto en la historia de la compañía y presentando un incremento de 24% con relación al resultado de 2012. Igualmente para 2013 se registra un aumento en el margen EBITDA, al situarse en 19,7%, creciendo 162 puntos básicos frente al margen del año anterior.

La utilidad antes de impuestos, y después de excluir desinversiones extraordinarias realizadas en 2012, creció un 189%, lo que resulta en un incremento de la utilidad neta recurrente del 67%.

El negocio de energía:

En el cuarto trimestre de 2013 Celsia concluyó un año de resultados sobresalientes gracias al portafolio de activos que demostraron un alto potencial en condiciones hidrológicas deficitarias.

Asimismo, en el cuarto trimestre la compañía realizó su primera emisión de bonos ordinarios en el mercado de valores local y, por su tamaño, fue la mayor emisión corporativa de una empresa del sector real en la historia del mercado de deuda en Colombia. Este logro permitió reducir el costo medio de la deuda de Celsia al pasar de una tasa promedio anual del 8,15% en septiembre al 6,70% en diciembre de 2013. Adicionalmente, la vida media de la deuda, pasó de 5,5 a 11,2 años, lo cual es coherente con la naturaleza de largo plazo de los activos del negocio.

Con respecto al plan de expansión se destaca que durante el 2013 en el negocio de distribución, EPSA invirtió \$52.979 millones en la expansión del sistema eléctrico. Por su parte, en el negocio de generación se invirtieron \$122.873 millones en los proyectos de expansión, donde se resaltan Cucuana, de 55 MW, con un avance del 71% y Bajo Tuluá, de 19,9 MW, con un 79% de avance.

Durante el año, la energía producida por la compañía superó los records históricos, alcanzando 6.170 GWh, lo que representa el 10% de la demanda total del mercado colombiano frente al 8% generado en 2012. Asimismo se resalta las ventas de energía en contratos despachados, las cuales también alcanzaron su máximo histórico en 2013, año en el que en forma consolidada, se despacharon 3,734 GWh en contratos de largo plazo, 17% más energía que en el año anterior.

Vale la pena resaltar lo importante de la mezcla de tecnologías para estos resultados, De la generación un 57% fue hídrica y 43% fue térmica, lo que representa una participación de la generación térmica muy superior a la del Sistema y a la presentada en años anteriores donde se tuvo un 33% en 2012 y 25% en 2011.

En cuanto a las cifras del negocio de energía, durante 2013 los ingresos totales fueron cercanos 2,4 billones de pesos, presentando un incremento del 18% en relación con los obtenidos el año anterior; de ellos, cerca de un 68% está representado en ingresos del negocio de generación y 32%, en ingresos del negocio de distribución y comercialización.

El Ebitda totalizó 865 mil millones de pesos, un 18% superior al obtenido en 2012 y el margen Ebitda se ubicó en el 36%.

Por su parte, la utilidad neta al 31 de diciembre fue cercana a 374 mil millones de pesos, un 62% superior a la presentada en el 2012 e incluye la recuperación de una provisión por valor de 114.716 millones de pesos (utilidad no recurrente), producto de un proceso que la sociedad Inversiones e Industria S.A. tenía con la DIAN. Si excluimos este efecto la utilidad neta normalizada fue de 259 mil millones, superando en un 12% la obtenida en el mismo periodo del año anterior.

El negocio Inmobiliario:

En el cuarto trimestre de 2013, Situm continuó su plan de crecimiento, tanto en la línea tradicional de urbanismo como en el negocio de renta inmobiliaria (property).

En el urbanismo la compañía adelanta sin contratiempos la construcción del urbanismo del proyecto Portal del Genovés – Etapa II, ubicado en el municipio de Puerto Colombia, Atlántico. La urbanización cuenta con un área útil total para venta de 5,0 hectáreas repartidas en 10 lotes de uso comercial, institucional y residencial que varían entre 7.500m² y 3.800m². La urbanización tiene un potencial de construcción de 543 unidades residenciales repartidas en 4 de los 10 lotes que conforman la urbanización.

Paralelo a esto, Situm adelanta negociaciones para dar inicio a las obras de urbanismo de las etapas uno y dos del proyecto Portal Empresaria Norte. El proyecto se encuentra ubicado en inmediaciones de la Planta Industrial de la Empresa Tecnoglass S.A.S sobre la margen oriental de la Avenida Circunvalar a 650 metros de la Vía 40 en la ciudad de Barranquilla, Atlántico. La urbanización comprende un área útil vendible de 9.5Ha repartidas en 22 lotes con áreas entre los 8.200m² y 2.300m². Los usos principales asignados a los lotes son el comercial y el industrial.

En el negocio de urbanismo el proyecto Viva Villavicencio continuó su avance y finalizó el año con una ejecución de 53%. Asimismo, a finales del año pasado la compañía firmó una promesa de compraventa para adquirir un importante paquete de locales y oficinas en la futura etapa del centro comercial Mayorca en Medellín. Este centro comercial, según un estudio realizado por la firma Raddar y publicado por la revista Semana en 2012, ocupa el quinto puesto entre los centros comerciales con mayores ventas del país y el primer puesto en Antioquia. El proyecto tendrá una inversión aproximada de 65 millones de dólares y la entrega de los primeros locales se espera a partir del segundo semestre de 2015.

En cuanto a las cifras financieras, los ingresos en el 2013 llegaron a 63.477 millones de pesos, incrementándose en 57% frente a lo reportado en el mismo periodo del año anterior. El Ebitda fue de 17.859 millones de pesos, con un incremento de 94% frente a los 9.213 mil millones de pesos del 2012. 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 cuarto trimestre de 2013 Compas continuo con su plan de inversiones y finalizo un año de consolidación y de organización al interior sus terminales.

En el último trimestre del año, se realizó la vinculación de Socios Estratégicos generadores de carga para los terminales de Tolú y al Proyecto de Aguadulce en Buenaventura. Asimismo vale la pena destacar la finalización de la construcción de tres bodegas especializadas para el manejo tecnificado de gráneles en el Terminal de Compas en Tolú, el cual comenzó luego de recibir al inicio de 2013 la autorización de utilizar el área adyacente al muelle de ese terminal.

De otro lado en lo referente a los proyectos, Compas sigue avanzado a buen ritmo, en el puerto de Aguadulce se inició de la construcción de los 21 Kilómetros de la carretera que une al con la Vía principal Cali – Buenaventura y se finalizó el dragado de profundización del canal de acceso y de las áreas de maniobra del nuevo terminal, que permitirá el atraque de barcos hasta de 80.000 toneladas de carbón y gráneles sólidos. En su terminal de Barranquilla se iniciaron las operaciones de embarque de petróleo crudo, alcanzando la meta inicial propuesta de 120.000 toneladas en el trimestre.

En cuanto a los resultados, Compas movilizó durante el 2013, 4,4 millones de toneladas, un incremento del 4% frente al año anterior. Los ingresos consolidados fueron 103.075 millones de pesos, en línea con los 103.328 millones de pesos de 2012. Cabe anotar que las operaciones en Estados Unidos ayudaron a obtener este resultado y si se hace un análisis proforma solo con los puertos operados en Colombia, los ingresos presentan una disminución de 2%, generada por la menor atención de motonaves, que pasaron de 670 en 2012 a 579 en el 2013. Esto a su vez genera una menor cantidad de contenedores manejados, con una disminución consolidada de 8%. En contenedores de tránsito la caída es de 5% debido a la disminución en el consumo de Venezuela y en los contenedores de exportación e importación, que tienen un peso mayor en la facturación, es del 20%.

Sin embargo, se resalta el buen comportamiento que sigue presentando la carga de gráneles y carga general con un incremento del 16%, destacándose el comportamiento del Terminal de Barranquilla que crece su carga por la entrada de los líquidos en el último trimestre y por el crecimiento del 25% en carbón, que aunque no alcanza a compensar la caída en contenedores por ser una carga de menor facturación y margen, es una cifra relevante.

El Ebitda acumulado, sin tener en cuenta el leasing de infraestructura, el cual es una operación financiera, alcanza 26.819 millones de pesos y decrece un 6% frente al mismo periodo del año anterior; cifra generada por la disminución de los ingresos de las operaciones en Colombia, los mayores gastos asociados a los planes de expansión y de inversión de la compañía y el mayor peso de la estructura administrativa luego de la fusión, para atender los nuevos proyectos y lograr a futuro una mayor generación de Ebitda.

Negocio de Carbón

Siendo conscientes de los precios y las condiciones del mercado de carbón a nivel internacional, Sator sigue adelantando el ejercicio estratégico que permitirá definir el futuro de la compañía con nuevos negocios y proyectos acordes con la visión de Grupo Argos.

Los ingresos operacionales al cierre de 2013 fueron cercanos a los 77.921 millones de pesos, lo cual significó un crecimiento del 12.5% con respecto al año anterior. Este incremento se debe a que el volumen de ventas de carbón aumentó 26%, jalonado por un esfuerzo comercial que permitió además llegar a nuevos mercados, contrarrestar la disminución de precios que en el año fue en promedio del 5%.

A pesar del incremento en ingresos, la compañía tuvo un Ebitda negativo de 11.514 millones de pesos y una pérdida neta que cerró en el 2013 en 3.046 millones. La menor pérdida neta frente al Ebitda se debe a la recuperación de 2.7 millones de dólares correspondientes a los derechos no utilizados en años anteriores de un contrato de transporte de carbón.

Portafolio de Grupo Argos al 31 de Diciembre 2013:

| Compañía | Participación | Valor (COP\$ millones) | Valor (US\$ millones)*** | Precio por Acción (COP)* |
|------------------------|----------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| <u>CEMENTO</u> | | | | |
| Cementos Argos | 60,7% | 6.848.305 | 3.554 | 9.800 |
| <u>ENERGÍA</u> | | | | |
| Celsia | 50,2% | 2.050.773 | 1.064 | 5.680 |
| EPSA** | 11,9% | 376.990 | 196 | 9.165 |
| <u>OTROS</u> | | | | |
| Grupo Suramericana | 29,2% | 4.616.864 | 2.396 | 33.700 |
| Grupo Suramericana (P) | 8,3% | 309.251 | 160 | 34.980 |
| Bancolombia | 2,5% | 302.561 | 157 | 23.820 |
| Grupo Nutresa | 9,8% | 1.196.246 | 621 | 26.440 |
| Total | | 15.700.990 | 8.149 | |

* Precio de cierre a Diciembre 31, 2013

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

*** Con base en TRM a Diciembre 31, 2013: COP\$1,926,83 / 1 US\$

GRUPO ARGOS S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL

Acumulado a Diciembre
En millones de pesos colombianos o de dólares americanos

| | dic-13 | dic-12 | Var. (%) |
|---|----------------|----------------|--------------|
| Ingresos operacionales | 517.303 | 602.326 | -14,1 |
| <i>US\$ dólares</i> | <i>277</i> | <i>337,15</i> | <i>-17,9</i> |
| Dividendos y participaciones | 82.659 | 69.936 | 18,2 |
| Ingresos método de participación | 318.718 | 391.344 | -18,6 |
| Ingresos por venta de inversiones | 57.603 | 107.019 | -46,2 |
| Negocio inmobiliario | 58.323 | 34.027 | 71,4 |
| Costo de venta de inversiones | 69.517 | 69.673 | -0,2 |
| Costo de ventas de inversiones | 49.133 | 51.789 | -5,1 |
| Costo de ventas negocio inmobiliario | 20.384 | 17.884 | na |
| Utilidad bruta | 447.786 | 532.653 | -15,9 |
| <i>Margen bruto</i> | <i>86,6%</i> | <i>88,4%</i> | |
| Gastos operacionales | 90.241 | 98.189 | -8,1 |
| Método de participación | 18.537 | 41.725 | -55,6 |
| Administración | 63.286 | 40.704 | 55,5 |
| Provisiones de inversiones | 6.260 | 13.748 | -54,5 |
| Depreciación y amortizaciones | 2.158 | 2.012 | 7,3 |
| Utilidad operacional | 357.545 | 434.464 | -17,7 |
| <i>Margen operacional</i> | <i>69,1%</i> | <i>72,1%</i> | |
| EBITDA | 359.703 | 436.476 | -17,6 |
| <i>US\$ dólares</i> | <i>193</i> | <i>244,95</i> | <i>-21,3</i> |
| <i>Margen EBITDA</i> | <i>69,5%</i> | <i>72,5%</i> | |
| Ingresos no operacionales | 43.588 | 15.870 | 174,7 |
| Otros ingresos | 43.588 | 15.870 | 174,7 |
| Egresos no operacionales | 81.560 | 95.513 | -14,6 |
| Financieros | 65.037 | 87.652 | -25,8 |
| Pensiones de jubilación | 959 | 1.186 | -19,1 |
| Otros egresos | 15.564 | 6.675 | 133,2 |
| (Pérdida) utilidad por diferencia en cambio | (8.317) | (8.844) | na |
| Utilidad antes de impuestos | 311.256 | 345.977 | -10,0 |
| Provisión para impuesto de renta | 16.306 | 2.039 | 699,7 |
| Utilidad neta | 294.950 | 343.938 | -14,2 |
| <i>US\$ dólares</i> | <i>158</i> | <i>193</i> | <i>-18,4</i> |
| <i>Margen neto</i> | <i>57,0%</i> | <i>57,1%</i> | |

GRUPO ARGOS S.A.
BALANCE GENERAL INDIVIDUAL

En millones de pesos colombianos o de dólares americanos

| | dic-13 | dic-12 | Var. (%) |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| Disponible | 92.302 | 554.261 | -83,3 |
| Deudores, neto | 203.010 | 90.057 | 125,4 |
| Inventarios | 57.744 | 75.111 | -23,1 |
| Diferidos | 89 | 900 | -90,1 |
| Total activo corriente | 353.145 | 720.329 | -51,0 |
| Inversiones permanentes | 8.189.320 | 7.745.161 | 5,7 |
| Deudores | 35.732 | 47.143 | -24,2 |
| Inventarios | 0 | 332 | -100,0 |
| Diferidos e intangibles | 90.623 | 27.129 | 234,0 |
| PP&E, neto | 90.149 | 60.983 | 47,8 |
| Valorizaciones | 6.708.915 | 7.540.582 | -11,0 |
| Otros activos | 1.500 | 512 | 193,0 |
| Total activo no corriente | 15.116.239 | 15.421.842 | -2,0 |
| Total activo | 15.469.384 | 16.142.171 | -4,2 |
| US\$ dólares | 8.028 | 9.129 | -12,1 |
| Obligaciones financieras | 373.158 | 601.271 | -37,9 |
| Papeles Comerciales | 0 | 200.000 | -100,0 |
| Proveedores y CxP | 71.408 | 84.590 | -15,6 |
| Dividendos por pagar | 48.549 | 44.266 | 9,7 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | 12.057 | 5.587 | 115,8 |
| Obligaciones laborales | 1.712 | 1.007 | 70,0 |
| Otros pasivos | 48.618 | 23.338 | 108,3 |
| Total pasivo corriente | 555.502 | 960.059 | -42,1 |
| Obligaciones financieras | 445.109 | 300.109 | 48,3 |
| Boceas | 694.448 | 749.248 | -7,3 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | 0 | 953 | -100,0 |
| Obligaciones laborales | 2.191 | 3.595 | -39,1 |
| Otros pasivos | 53.595 | 67.816 | -21,0 |
| Total pasivo no corriente | 1.195.343 | 1.121.721 | 6,6 |
| Total pasivo | 1.750.845 | 2.081.780 | -15,9 |
| US\$ dólares | 909 | 1.177 | -22,8 |
| Patrimonio | 13.718.539 | 14.060.391 | -2,4 |
| US\$ dólares | 7.120 | 7.952 | -10,5 |
| Total pasivo + patrimonio | 15.469.384 | 16.142.171 | -4,2 |

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

| | dic-13 | dic-12 | Var. (%) |
|---|------------------|------------------|--------------|
| Ingresos operacionales | 7.629.359 | 6.681.155 | 14,2 |
| <i>US\$ dólares</i> | 4.082 | 3.717 | 9,8 |
| Costos variables | 5.536.545 | 4.900.511 | 13,0 |
| Costo de mercancía vendida | 5.059.721 | 4.458.421 | 13,5 |
| Depreciaciones y amortizaciones | 476.824 | 442.090 | 7,9 |
| Utilidad bruta | 2.092.814 | 1.780.644 | 17,5 |
| <i>Margen bruto</i> | <i>27,4%</i> | <i>26,7%</i> | |
| Gastos operacionales | 745.297 | 692.197 | 7,7 |
| Administración | 484.923 | 461.568 | 5,1 |
| Venta | 177.694 | 145.623 | 22,0 |
| Depreciaciones y amortizaciones | 82.680 | 85.006 | -2,7 |
| Utilidad operacional | 1.347.517 | 1.088.447 | 23,8 |
| <i>Margen operacional</i> | <i>17,7%</i> | <i>16,3%</i> | |
| EBITDA | 1.907.021 | 1.615.543 | 18,0 |
| <i>US\$ dólares</i> | 1.023 | 899 | 13,7 |
| <i>Margen EBITDA</i> | <i>25,0%</i> | <i>24,2%</i> | |
| Ingresos no operacionales | 357.174 | 516.437 | -30,8 |
| Dividendos y participaciones | 36.439 | 42.673 | -14,6 |
| Utilidad en venta de inversiones | 58 | 231.417 | -100,0 |
| Otros ingresos | 320.677 | 242.347 | 32,3 |
| Egresos no operacionales | 603.418 | 730.077 | -17,3 |
| Financieros, neto | 327.025 | 388.880 | -15,9 |
| Otros egresos | 276.393 | 341.197 | -19,0 |
| (Pérdida) utilidad por diferencia en cambio | 12.156 | 18.056 | -32,7 |
| Utilidad antes de impuestos | 1.113.429 | 892.863 | 24,7 |
| Prov. impto de renta e impto diferido | 425.404 | 163.606 | 160,0 |
| Participación de intereses minoritarios | 393.075 | 385.319 | 2,0 |
| Utilidad neta | 294.950 | 343.938 | -14,2 |
| <i>US\$ dólares</i> | 158 | 193 | -18,4 |
| <i>Margen neto</i> | <i>3,9%</i> | <i>5,1%</i> | |

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

| | dic-13 | dic-12 | Var. (%) |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| Disponible e inversiones negociables | 1.526.948 | 1.468.055 | 4,0 |
| Clientes | 811.657 | 736.089 | 10,3 |
| Deudores, neto | 471.676 | 418.962 | 12,6 |
| Inventarios | 497.973 | 467.056 | 6,6 |
| Gastos pagados por anticipado | 35.940 | 56.230 | -36,1 |
| Total activo corriente | 3.344.194 | 3.146.392 | 6,3 |
| Inversiones permanentes | 1.001.182 | 1.043.257 | -4,0 |
| Deudores | 10.518 | 85.878 | -87,8 |
| Inventarios | 85.247 | 86.432 | -1,4 |
| Diferidos e intangibles | 2.732.394 | 1.918.447 | 42,4 |
| PP&E, neto | 7.566.366 | 7.172.640 | 5,5 |
| Valorizaciones | 12.656.081 | 13.325.550 | -5,0 |
| Otros activos | 19.353 | 21.238 | -8,9 |
| Total activo no corriente | 24.071.141 | 23.653.442 | 1,8 |
| Total activo | 27.415.335 | 26.799.834 | 2,3 |
| US\$ dólares | 14.228 | 15.156 | -6,1 |
| Obligaciones financieras | 720.914 | 1.409.261 | -48,8 |
| Bonos en circulación | 204.182 | 87.091 | 134,4 |
| Papeles comerciales | 0 | 200.000 | -100,0 |
| Proveedores y CxP | 742.605 | 747.704 | -0,7 |
| Dividendos por pagar | 103.212 | 80.226 | 28,7 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | 304.355 | 183.836 | 65,6 |
| Obligaciones laborales | 87.119 | 66.223 | 31,6 |
| Acreedores varios | 27.554 | 25.286 | 9,0 |
| Otros pasivos | 668.750 | 824.405 | -18,9 |
| Total pasivo corriente | 2.858.691 | 3.624.032 | -21,1 |
| Obligaciones financieras | 1.063.692 | 1.685.905 | -36,9 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | 0 | 46.923 | -100,0 |
| Obligaciones laborales | 326.510 | 340.072 | -4,0 |
| Diferidos | 94.927 | 95.751 | -0,9 |
| Bonos en circulación | 3.840.671 | 3.288.046 | 16,8 |
| Prima en colocación de bonos | -6.568 | -8.210 | -20,0 |
| Acreedores varios | 55.107 | 75.857 | -27,4 |
| Total pasivo no corriente | 5.374.339 | 5.524.344 | -2,7 |
| Total pasivo | 8.233.030 | 9.148.376 | -10,0 |
| US\$ dólares | 4.273 | 5.174 | -17,4 |
| Interés minoritario | 6.741.142 | 4.870.120 | 38,4 |
| US\$ dólares | 3.499 | 2.754 | 27,0 |
| Patrimonio | 12.441.163 | 12.781.338 | -2,7 |
| US\$ dólares | 6.457 | 7.228 | -10,7 |
| Total pasivo + patrimonio | 27.415.335 | 26.799.834 | 2,3 |

Información Teleconferencia Telefónica

Una conferencia para discutir los resultados del cuarto trimestre de 2013 se sostendrá el jueves 27 de febrero a las 8:00 am hora colombiana.

ID de la Conferencia: 46.648.270

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 reportes /

INFORMACIÓN DE CONTACTO:

Nicolás Valencia

Relación con Inversionistas

Grupo Argos

Tel: (574) 319.87.12

E-mail: nvalenciap@grupoargos.com