

**GRUPO ARGOS S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS SEPARADO**  
En millones de pesos colombianos

	Dic. 15 NIIF	Dic. 14 NIIF	Var. (%)
<b>Ingresos por actividades de operación</b>	<b>1.096.781</b>	<b>635.912</b>	<b>72,5</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>382</b>	<b>324</b>	<b>18,0</b>
Ingresos por actividad financiera	798.067	341.643	133,6
Ingresos negocio inmobiliario	130.600	69.344	88,3
Participación neta en resultados de asociadas y negocios conjuntos	168.114	224.925	-25,3
<b>Costo de actividades ordinarias</b>	<b>470.163</b>	<b>283.452</b>	<b>65,9</b>
Costo de actividad financiera	413.290	256.275	61,3
Costo del negocio inmobiliario	56.873	27.177	109,3
<b>Utilidad bruta</b>	<b>626.618</b>	<b>352.460</b>	<b>77,8</b>
<i>Margen bruto</i>	<i>57%</i>	<i>55%</i>	
<b>Gastos de estructura</b>	<b>118.223</b>	<b>138.480</b>	<b>-14,6</b>
Administración	111.845	135.055	-17,2
Depreciación y amortización de administración	2.896	2.459	17,8
Ventas	3.482	966	260,5
<b>Otros ingresos y egresos</b>	<b>(3.089)</b>	<b>8.119</b>	<b>-138,0</b>
Otros ingresos	31.399	27.950	12,3
Otros egresos	(24.820)	(19.831)	-25,2
Impuesto a la riqueza	(9.668)	-	N.A.
<b>Utilidad por actividades de operación</b>	<b>505.306</b>	<b>222.099</b>	<b>127,5</b>
<i>Margen por actividades de operación</i>	<i>46%</i>	<i>35%</i>	
<b>EBITDA</b>	<b>517.870</b>	<b>224.558</b>	<b>130,6</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>185</b>	<b>119</b>	<b>55,5</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>47%</i>	<i>35%</i>	
<b>Ingresos y egresos no operacionales</b>	<b>(107.219)</b>	<b>(21.870)</b>	<b>-390,3</b>
Financieros, neto	(107.274)	(13.880)	-672,9
Diferencia en cambio, neto	55	(7.990)	100,7
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>398.087</b>	<b>200.229</b>	<b>98,8</b>
Impuestos de renta	26.286	(813)	3333,2
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>371.801</b>	<b>201.042</b>	<b>84,9</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>132</b>	<b>113</b>	<b>16,8</b>
<i>Margen</i>	<i>34%</i>	<i>32%</i>	

**GRUPO ARGOS S.A.**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA SEPARADO**  
En millones de pesos colombianos o de dólares americanos

	Dic. 15	Dic. 14	Var. (%)
Efectivo y equivalentes de efectivo	311.454	165.978	87,6
Instrumentos financieros derivados	15.940	-	N.A.
Inversiones	-	15.165	-100,0
Deudores, neto	231.096	210.989	9,5
Inventarios	9.448	17.729	-46,7
Activos biológicos	-	-	N.A.
Gastos pagados por anticipado	1.798	2.644	-32,0
Act.no corrientes mant. para la vta.	94.740	-	N.A.
<b>Total activo corriente</b>	<b>664.476</b>	<b>412.505</b>	<b>61,1</b>
Inversiones permanentes	13.604.214	12.613.801	7,9
Deudores	3.382	6.134	-44,9
Inventarios	24.146	29.508	N.A.
Intangibles, neto	8.489	8.788	-3,4
PP&E, neto	82.850	19.238	330,7
Propiedades de inversión	1.781.868	2.122.462	-16,0
Impuesto diferido	774	-	N.A.
Activos biológicos	-	-	N.A.
Instrumentos financieros derivados	-	-	N.A.
Otros activos	-	-	N.A.
<b>Total activo no corriente</b>	<b>15.505.723</b>	<b>14.799.931</b>	<b>4,8</b>
<b>Total activo</b>	<b>16.170.199</b>	<b>15.212.436</b>	<b>6,3</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>5.134</b>	<b>6.358</b>	<b>-19,3</b>
Obligaciones financieras	123.415	-	N.A.
Bonos y otros instrumentos fcieros.	4.958	30.429	-83,7
Pasivos comerciales y otras CxP	185.324	143.921	28,8
Provisiones	770	1.863	-58,7
Pasivos por impuestos	14.177	470	2916,4
Obligaciones laborales	1.933	944	104,8
Pasivos estimados por beneficios a empleados	517	1.000	-48,3
Otros pasivos	17.253	27.501	-37,3
Instrumentos financieros derivados	-	-	N.A.
Pasivos asociados con activos mant. p. venta	-	-	N.A.
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>348.347</b>	<b>206.128</b>	<b>69,0</b>
Obligaciones financieras	550.028	23	2391326,1
Bonos y otros instrumentos financieros	997.932	997.825	0,0
Impuestos diferidos	120.205	109.859	9,4
Provisiones	-	-	N.A.
Otras cuentas por pagar	8.656	8.406	3,0
Pasivos para obligaciones laborales	-	-	N.A.
Pasivos estimados por beneficios a empleados	6.819	23.744	-71,3
Instrumentos financieros derivados	-	-	N.A.
Pasivos por impuestos	-	-	N.A.
Otros pasivos	-	-	N.A.
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>1.683.640</b>	<b>1.139.857</b>	<b>47,7</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>2.031.987</b>	<b>1.345.985</b>	<b>51,0</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>645</b>	<b>563</b>	<b>14,7</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>14.138.212</b>	<b>13.866.451</b>	<b>2,0</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>4.489</b>	<b>5.796</b>	<b>-22,5</b>
<b>Total pasivo + patrimonio</b>	<b>16.170.199</b>	<b>15.212.436</b>	<b>6,3</b>
Capital suscrito y pagado	51.510	51.510	0,0
Prima en colocación de acciones	680.218	680.051	0,0
Componentes de otros resultado integral	1.811.326	1.854.084	-2,3
Reservas	2.452.117	2.430.615	0,9
Otros componentes del patrimonio	-	-	N.A.
Utilidades de ejercicios anteriores	8.771.240	8.649.149	1,4
Utilidad del ejercicio	371.801	201.042	84,9
<b>Patrimonio</b>	<b>14.138.212</b>	<b>13.866.451</b>	<b>2,0</b>

**GRUPO ARGOS S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO**  
En millones de pesos colombianos

	Dic. 15 NIIF	Dic. 14 NIIF	Var. (%)
<b>Ingresos por actividades de operación</b>	<b>12.558.387</b>	<b>9.116.488</b>	<b>37,8</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>4.558</b>	<b>4.538</b>	<b>0,4</b>
Ingresos por ventas de bienes y servicios	11.916.029	8.385.136	42,1
Ingresos de actividad financiera	148.147	303.235	-51,1
Ingresos negocio inmobiliario	298.815	72.146	314,2
Participación neta en resultados de asociadas y negocios conjuntos	298.443	416.942	N.A.
Devoluciones y descuentos en ventas	(103.047)	(60.971)	-69,0
<b>Costo de actividades ordinarias</b>	<b>9.631.045</b>	<b>6.427.247</b>	<b>49,8</b>
Costo de ventas de bienes y servicios	8.633.212	5.679.003	52,0
Depreciación y amortización	755.043	470.889	60,3
Costo de actividad financiera	99.465	256.838	-61,3
Costo de ventas negocio inmobiliario	143.325	20.517	598,6
<b>Utilidad bruta</b>	<b>2.927.342</b>	<b>2.689.241</b>	<b>8,9</b>
<i>Margen bruto</i>	23%	29%	
<b>Gastos de estructura</b>	<b>1.224.535</b>	<b>998.599</b>	<b>22,6</b>
Administración	841.661	712.726	18,1
Depreciación y amortización de administración	111.158	45.687	143,3
Ventas	234.924	195.316	20,3
Depreciación y amortización de ventas	36.792	44.870	-18,0
<b>Otros ingresos y egresos</b>	<b>(93.087)</b>	<b>(58.282)</b>	<b>-59,7</b>
Otros ingresos	194.605	157.057	23,9
Otros egresos	(181.422)	(215.339)	15,8
Impuesto a la riqueza	(106.270)		N.A.
<b>Utilidad por actividades de operación</b>	<b>1.609.720</b>	<b>1.632.360</b>	<b>-1,4</b>
<i>Margen por actividades de operación</i>	13%	18%	
<b>EBITDA</b>	<b>2.618.983</b>	<b>2.193.806</b>	<b>19,4</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>971</b>	<b>1.116</b>	<b>-13,0</b>
<i>Margen EBITDA</i>	21%	24%	
<b>Ingresos y egresos no operacionales</b>	<b>(692.744)</b>	<b>(330.761)</b>	<b>-109,4</b>
Financieros, neto	(680.554)	(403.124)	-68,8
Ingresos por dividendos	22.078	22.829	-3,3
Diferencia en cambio, neto	(33.481)	41.552	-180,6
Participación neta en resultados de asociadas y negocios conjuntos	(787)	7.982	N.A.
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>916.976</b>	<b>1.301.599</b>	<b>-29,6</b>
Impuestos de renta	260.506	371.546	-29,9
<b>Utilidad de operaciones continuas</b>	<b>656.470</b>	<b>930.053</b>	<b>-29,4</b>
Utilidad (Pérdida) neta de operaciones discontinuas	(13.315)	384	N.A.
<b>Utilidad neta</b>	<b>643.155</b>	<b>930.437</b>	<b>-30,9</b>
<i>Margen neto</i>	5%	10%	
<b>Utilidad (pérdida) atribuible a:</b>			
Participaciones no controladoras	342.155	409.304	-16,4
<b>Participación controladora</b>	<b>301.000</b>	<b>521.133</b>	<b>-42,2</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>118</b>	<b>311</b>	<b>-62,1</b>
<i>Margen</i>	2%	6%	

**GRUPO ARGOS S.A.**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO**  
En millones de pesos colombianos o de dólares americanos

	Dic. 15	Dic. 14	Var. (%)
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.628.603	995.507	63,6
Instrumentos financieros derivados	38.054	23.067	1,6
Inversiones	212.681	332.545	0,6
Deudores, neto	2.552.232	1.530.058	66,8
Inventarios	902.218	650.462	38,7
Activos Biológicos	-	304	N.A.
Gastos pagados por anticipado	229.301	196.951	16,4
Act.no corrientes mant. para la vta.	104.882	7.725	1257,7
<b>Total activo corriente</b>	<b>5.667.971</b>	<b>3.736.619</b>	<b>51,7</b>
Inversiones permanentes	10.149.084	9.290.669	9,2
Deudores	217.495	52.726	312,5
Inventarios	24.146	29.508	N.A.
Intangibles, neto	5.298.574	3.409.486	55,4
PP&E, neto	17.935.551	15.566.951	15,2
Propiedades de inversión	1.669.342	1.721.516	-3,0
Impuesto diferido	769.633	417.462	84,4
Activos biológicos	20.243	66.970	-69,8
Instrumentos financieros derivados	324	168	92,9
Efectivo restringido	10.019	-	
Otros activos	12.631	7.409	70,5
<b>Total activo no corriente</b>	<b>36.107.042</b>	<b>30.562.865</b>	<b>18,1</b>
<b>Total activo</b>	<b>41.775.013</b>	<b>34.299.484</b>	<b>21,8</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>13.264</b>	<b>14.336</b>	<b>-7,5</b>
Obligaciones financieras	3.305.497	1.594.526	107,3
Bonos y otros instrumentos fcieros.	548.185	422.092	29,9
Pasivos comerciales y otras CxP	1.925.576	1.365.778	41,0
Provisiones	307.137	99.531	208,6
Pasivos por impuestos	445.593	300.784	48,1
Pasivos para obligaciones laborales	151.948	102.639	48,0
Pasivos estimados por beneficios a empleados	25.725	22.815	12,8
Otros pasivos	291.255	158.889	83,3
Instrumentos financieros derivados	-	-	N.A.
Pasivos asociados con activos mant. p. venta	856	856	N.A.
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>7.001.772</b>	<b>4.067.910</b>	<b>72,1</b>
Obligaciones financieras	4.948.257	3.077.275	60,8
Bonos y otros instrumentos fcieros.	4.372.169	4.591.700	-4,8
Impuestos diferidos	1.616.905	1.233.745	31,1
Provisiones	202.401	335.882	-39,7
Otras cuentas por pagar	99.828	71.721	39,2
Pasivos para obligaciones laborales	2.932	7.080	-58,6
Pasivos estimados por beneficios a empleados	366.140	374.123	-2,1
Instrumentos financieros derivados	172.155	126.704	35,9
Pasivos por impuestos	-	446	N.A.
Otros pasivos	102.655	25.537	302,0
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>11.883.442</b>	<b>9.844.213</b>	<b>20,7</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>18.885.214</b>	<b>13.912.123</b>	<b>35,7</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>5.996</b>	<b>5.815</b>	<b>3,1</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>22.889.799</b>	<b>20.387.361</b>	<b>12,3</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>7.268</b>	<b>8.522</b>	<b>-14,7</b>
<b>Total pasivo + patrimonio</b>	<b>41.775.013</b>	<b>34.299.484</b>	<b>21,8</b>
Capital suscrito y pagado	51.510	51.510	0,0
Prima en colocación de acciones	680.218	680.051	0,0
Componentes de otros resultado integral	1.962.250	1.959.674	0,1
Reservas	2.459.858	2.423.257	1,5
Otros componentes del patrimonio	241.008	(20.227)	-1.291,5
Utilidades de ejercicios anteriores	9.096.767	8.611.302	5,6
Utilidad del ejercicio	301.000	521.133	-42,2
Participaciones no controladoras	8.097.188	6.160.661	31,4
<b>Patrimonio</b>	<b>22.889.799</b>	<b>20.387.361</b>	<b>12,3</b>

**GRUPO ARGOS S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO**  
**Años que terminaron el 31 de diciembre**  
**En millones de pesos colombianos**

	2015	2014
<b>Flujos de efectivo por actividades de operación</b>		
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>371.801</b>	<b>201.042</b>
Ajustes por:		
Gasto por impuesto a la renta reconocido resultados del período	26.286	(813)
Participación en el resultado de subsidiarias	(168.114)	(224.925)
Gastos financieros reconocidos en resultados del período	111.480	51.738
Ingresos por intereses reconocidos en resultados del período	20.818	13.160
Dividendos reconocidos en resultados	(84.384)	(83.825)
Pérdida neta por venta de propiedades, planta y equipo	16	-
Utilidad neta por venta de inversiones	(300.393)	(1.603)
Utilidad neta por venta de propiedades de inversión	-	(23.465)
Utilidad surgida sobre la venta de activos no corrientes disponibles para la venta y otros activos	(10.019)	68
Utilidad por aportes de propiedades de inversión	(8.401)	-
Pérdida (utilidad) neta por valoración de instrumentos financieros medidos a valor razonable a través de resultados	10.721	(29.434)
Ineficacia del instrumento sobre la cobertura del flujo de efectivo	625	-
Valoración de instrumentos financieros derivados	(16.565)	-
(Recuperación) pérdida, neta por deterioro de activos no corrientes reconocidos en resultados del período	(8.334)	52.202
Depreciación y amortización de activos no corrientes	2.895	2.459
Diferencia en cambio no realizada, reconocida en resultados sobre instrumentos financieros	(452)	1.552
	<b>(52.020)</b>	<b>(41.844)</b>
<b>Cambios en el capital de trabajo de:</b>		
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	(120.484)	(19.080)
Inventarios	13.642	4.841
Otros activos	1.098	(1.372)
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	(69.516)	(20.849)
Ingresos diferidos	(13.201)	113
Otros pasivos	(22.369)	(5.346)
<b>Efectivo generado por las operaciones</b>	<b>(262.850)</b>	<b>(83.537)</b>
Dividendos recibidos	286.648	270.510
Impuesto a la renta pagado	-	(10.328)
<b>Flujo neto de efectivo por actividades de operación</b>	<b>23.798</b>	<b>176.645</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión</b>		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(64.573)	(7.219)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	560	-
Adquisición de propiedades de inversión	-	(136.695)
Producto de la venta de propiedades de inversión	18.803	1.160
Adquisición de activos intangibles	(1.908)	(5.855)
Adquisición de otros activos no corrientes	(32.401)	-
Producto de la venta de otros activos no corrientes	-	24.466
Adquisición de subsidiarias	(1.021.161)	(100.482)
Producto de la venta de participaciones en subsidiaria	609.475	14.752
Adquisición de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	(73.162)	(89.290)
Producto de la venta de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	95.206	20.775
Adquisición de activos financieros	-	(652)
Producto de la venta de activos financieros	155.349	303.151
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por actividades de inversión</b>	<b>(313.812)</b>	<b>24.111</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación</b>		
Aumento (disminución) de obligaciones financieras	673.419	(822.273)
(Disminución) aumento de otros instrumentos de financiación	(25.364)	963.237
Dividendos pagados a los propietarios	(212.565)	(196.151)
<b>Flujo de efectivo neto generado por (utilizado en) actividades de financiación</b>	<b>435.490</b>	<b>(55.187)</b>
<b>Incremento neto en efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>145.476</b>	<b>145.569</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	165.978	20.409
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>	<b>311.454</b>	<b>165.978</b>