

GRUPO ARGOS

Reporte a Septiembre 30 de 2013

BVC: GRUPOARGOS, PFGRUPOARG

RESUMEN EJECUTIVO

- Para los 9 primeros meses de 2013, los ingresos de Grupo Argos, en forma consolidada superaron los COP\$ 5.6 billones (US\$ 3 billones) un crecimiento frente al mismo periodo de 2012 de 13% en pesos y 10% en dólares.
- El EBITDA consolidado de Grupo Argos fue cercano a COP\$ 1,5 billones (US\$ 799 millones) para un crecimiento de 14% en pesos y 11% en dólares. El margen EBITDA se ubicó en 26%.
- La utilidad neta consolidada de la compañía, que ascendió a COP\$ 192 mil millones, no es comparable con la utilidad de \$410 mil millones del mismo periodo de 2012, dado que en ese periodo se generaron utilidades extraordinarias no recurrentes en Grupo Argos por COP\$ 47 mil millones y en Cementos Argos por COP\$ 277 mil millones, producto principalmente de desinversiones. Asimismo, Argos tuvo un incremento en el impuesto de renta para el 2013 de \$54 mil millones de pesos, por el efecto de la diferencia en cambio de sus inversiones en el exterior. Si se excluyen estos efectos, la utilidad neta aumenta un 15%.
- En forma consolidada al cierre de Septiembre de 2013, los activos ascendieron a COP\$28,3 billones (US\$ 14,8 billones), en pesos crecen 6% frente a diciembre 2012 y en dólares decrecen 2%. En este mismo periodo, los pasivos totalizan COP\$ 8,9 billones disminuyen 3%. El patrimonio suma COP\$ 13.2 billones (US\$ 6,9 billones) crece un 3% en pesos y decrece 5% en dólares.
- En los estados financieros individuales, los ingresos de Grupo Argos fueron cercanos COP\$380 mil millones, que equivalen a US\$205 millones, decrecen 32% en pesos y 34% 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 y se generó un incremento en el impuesto de renta para el 2013 de COP\$ 54 mil millones por efecto de la diferencia en cambio. Si se excluye este efecto los ingresos se incrementaron en un 20%. La utilidad neta suma COP\$192 mil millones, no es comparable con la utilidad de igual semestre del año anterior por COP\$410 mil millones. Haciendo el mismo efecto de eliminación, la utilidad neta incremento un 15%.

- Los activos individuales suman COP\$16,2 billones (US\$8.5 billones), crecen 1% en pesos y decrecen 7% en dólares frente a diciembre 2012. El pasivo suma COP\$1.8 billones (US\$922 millones) disminuye 15% en pesos y 22% en dólares. El patrimonio totaliza COP\$14.5 billones, aumenta 3% frente a diciembre 2012.

INFORME RESULTADOS 3T2013

En el tercer trimestre del año Grupo Argos presenta resultados positivos en los negocios donde invierte.

En el negocio de cemento, Argos muestra crecimiento en sus volúmenes en todos los mercados donde opera, en el negocio de energía, Celsia presenta resultados financieros positivos gracias al equilibrio que genera la generación fundamentada en las dos tecnologías de generación y a buenas condiciones de hidrología en el sur del país. Por su parte en los puertos, Compas continúa su plan de crecimiento e inversiones en puertos en Colombia y en Houston; finalmente en el negocio inmobiliario, Situm sigue fortaleciéndose como jugador en el negocio de propiedad raíz y urbanismo, con las inversiones anunciadas en Centros Comerciales y Corporativos.

Antes de comenzar a explicar los resultados de cada negocio, vale la pena resaltar que durante este tercer trimestre Grupo Argos obtuvo varios reconocimientos y alcanzo logros importantes que lo siguen consolidado como una compañía que cuenta con altos estándares de gestión y una administración de talla mundial.

Uno de los logros alcanzado fue entrar a hacer parte del Índice Global de Sostenibilidad Dow Jones (Dow Jones Sustainability Index-World), que reconoce las buenas prácticas en materia de sostenibilidad económica, ambiental y social, de compañías inscritas en mercados bursátiles.

Grupo Argos y Cementos Argos (filial cementera) hacen parte de las seis compañías colombianas incluidas entre las 333 de todo el mundo que aparecen en el Índice Global 2013. También son dos de las 30 latinoamericanas incluidas entre las 81 del Índice de Mercados Emergentes 2013.

De igual forma, la compañía fue incluida en el GC100, un nuevo índice bursátil mundial que combina la sostenibilidad corporativa, el compromiso con valores relacionados con los derechos humanos, el medio ambiente, las normas laborales, la lucha anticorrupción y el desempeño financiero.

Desarrollado y publicado por el Pacto Mundial de las Naciones Unidas en colaboración con la firma de investigación Sustainalytics, el GC 100 selecciona un grupo representativo de 100 empresas en función de su adhesión a los diez principios del Pacto Mundial, así como al compromiso del liderazgo ejecutivo y sus niveles de rentabilidad.

Además, Grupo Argos fue seleccionado para presidir el Companies Circle en la reunión del organismo realizada en septiembre de este año en Buenos Aires, Argentina. El Companies Circle es la Mesa Redonda Latinoamericana de Buen Gobierno Corporativo. Nació en 2005, en Brasil, como iniciativa de la OECD (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico), la IFC (Corporación Financiera Internacional) y el Banco Mundial, contando desde entonces con el financiamiento y el apoyo del GCGF (Foro Global de Gobierno Corporativo). Su objetivo principal es difundir y promover buenas prácticas, así como gestionar conocimiento entre las compañías de la región que son líderes en Gobierno Corporativo.

Los anteriores logros alcanzados siguen demostrando el compromiso de Grupo Argos para seguir creciendo de manera sostenible y con altos estándares de gobierno corporativo.

De otro lado, la compañía holding sigue trabajando para tener una relación cercana y transparente con los inversionistas, en esta línea durante el trimestre se subraya el reconocimiento IR otorgado por la Bolsa de Valores de Colombia, el cual busca destacar a quienes cumplen los más altos estándares de gobierno corporativo, en especial en lo referente al suficiente y adecuado suministro de información a los inversionistas.

Asimismo, Grupo Argos actualmente tiene a disposición del público una aplicación para Apple, donde se podrá visualizar noticias, información y detalles de la empresa de una manera amigable y rápida. Este canal de comunicación va dirigido

para todos los públicos interés, principalmente para que los inversionistas y los accionistas puedan tener la información más accesible, ya sea a través de un iPad o de un iPhone. En los próximos días se tendrá para equipos android.

RESULTADOS POR NEGOCIOS

El negocio de cemento:

Cementos Argos presenta un sólido tercer trimestre que contribuye positivamente a los resultados acumulados de 2013. Se destaca las contribuciones positivas de EBITDA en las tres regionales, donde se observa un EBITDA positivo de USD\$9,7 millones en la regional EE.UU para el tercer trimestre, la mejor dinámica de la Regional Colombia en 3T13 soportada en construcción residencial y en construcción comercial y buen desempeño en volúmenes y en resultados financieros de la Regional Caribe.

La Regional Colombia sigue avanzando en el programa de excelencia operativa, el cual a la fecha ha generado ahorros del orden del 6% en los costos directos de producción de cemento. Asimismo la regional presentó un crecimiento en los volúmenes despachados de cemento a pesar de los efectos generados por el paro en el país durante el mes de agosto y en el negocio de concreto continúa experimentando un sólido desempeño al reportar un incremento interanual en el volumen de ventas del 14% en el trimestre y del 12% en los nueve meses del año. Esto es consecuencia de la estrategia de fortalecer el negocio industrial mediante un mayor foco en infraestructura y en la profesionalización de la construcción.

En la Regional de EE.UU la mejor dinámica en volúmenes y precios observados durante este año, junto con mayores eficiencias operativas, contribuyeron a la generación de EBITDA positivo por siete meses consecutivos a septiembre de 2013, lo que representó un incremento en el EBITDA acumulado del año de 302%, alcanzando por primera vez en los últimos 4 años, un valor positivo de USD 8,6 millones en dicho periodo y de USD 9,7 millones en el tercer trimestre.

Por su parte, la Regional Caribe mantiene una tendencia de crecimiento positiva con incrementos en volúmenes de venta del 6% cemento y del 23% concreto durante lo corrido de 2013, estas jalonadas principalmente su mercado más importante Panamá.

La Compañía comercializó durante los primeros nueve meses del año 7,0 millones de metros cúbicos de concreto, lo que muestra un crecimiento de 9%, y 8,5 millones de toneladas de cemento, creciendo un 4% en relación con el mismo

periodo de 2012, de esta forma Cementos Argos registró ingresos operacionales consolidados cercanos a COP\$3,7 billones, frente a igual periodo de 2012 crecen un 12% en pesos. El EBITDA consolidado suma COP\$745 mil millones presenta un aumento de 23% en pesos al compararlo con igual período de 2012. Igualmente para los primeros nueve meses de 2013 se registra un aumento en el margen EBITDA, al situarse en 20,4%, comparado con el 18,4% de los primeros 9 meses de 2012.

Por su parte la utilidad neta se ubicó en COP\$301 mil millones, como se ha explicado en los reportes de resultados anteriores esta utilidad no es comparable con la utilidad de 2012, ya que en ese periodo se generaron utilidades extraordinarias no recurrentes por 277 mil millones de pesos. Si se excluye este efecto la utilidad neta presenta un incremento de 105%.

El negocio de energía:

En lo relacionado con el plan de expansión de la Organización, se continúa avanzando en el proyecto Cucuana, de 55 MW, el cual completa un 63% de avances a septiembre de 2013, con la exitosa finalización de los trabajos de excavación de los tres túneles, aclarándose así el riesgo geológico; continúan las obras en las captaciones Cucuana con un avance de 47% y San Marcos con un avance de 36% y el avance total de la construcción de la línea de transmisión es de un 45%. En materia social y ambiental del proyecto se ha alcanzado un avance de 72% en infraestructura educativa, 20% en acueductos comunitarios y 17% en infraestructura comunitaria.

Por su parte, el proyecto Bajo Tuluá, de 20 MW, registró una inversión de \$128.303 millones al tercer trimestre de 2013, lo cual representa un avance físico del 79%. Se espera que esta central inicie su operación comercial en el cuarto trimestre de 2014.

En el negocio de distribución, los principales proyectos en curso son la construcción de la subestación Alférez II, la ampliación de la subestación Tuluá, las provisiones de servicio en extensiones de redes de media y baja tensión, obras de arquitectura de red y expansión circuitos Variante, Lago y Farfán.

En relación con el proyecto Porvenir II del negocio de generación de Celsia, se continúa en el proceso de preparación de la respuesta al Auto 0062 del 11 de enero de 2013 de la ANLA. En este sentido se avanza en las diferentes actividades de muestreo en campo, de acuerdo con las exigencias de la ANLA, que determinan que los muestreos se deben realizar respetando el ciclo hidrológico del río, es decir

una temporada de lluvias y una temporada seca. De la misma manera, se ha logrado un 91% de avance en la elaboración de los diseños técnicos definitivos disponiéndose de los manuales de características de la gran mayoría de las obras civiles y de la totalidad los equipos. Lo anterior, con la intención de estar lo mejor preparados posible para iniciar construcción una vez se obtenga el licenciamiento ambiental del proyecto.

La energía generada por la organización durante los primeros nueve meses de 2013 alcanzó los 4.550 GWh lo que equivale al 9,8% de la producción total del Sistema Interconectado Nacional, SIN. De esta generación, un 56% fue hidráulica y un 44% fue térmica, manteniendo el balance en tecnologías que se ha presentado desde mediados del 2012.

Los ingresos operacionales consolidados fueron cercanos COP\$1,8 billones incrementándose un 18% frente a los ingresos en el mismo periodo del año anterior, el EBITDA consolidado alcanzó los COP\$651 mil millones, un incremento del 14% frente a los primeros nueve meses de 2012 y el margen EBITDA se ubicó en 37%. Por su parte la utilidad neta alcanzó \$COP205 mil millones para un incremento de 8% frente al mismo periodo del año anterior.

El negocio de puertos:

Durante el tercer trimestre del año Compas avanzó significativamente en su estrategia de cubrimiento internacional, al asumir a partir de Septiembre la operación y comercialización de la terminal de South Central Cement en Houston. Con este fin se crearon dos compañías con sede en el Estado de Texas, Compas Marine USA y Compas Marine Management, que atenderán las operaciones internacionales de la organización.

De otro lado es también muy importante destacar el inicio del dragado y la construcción de la carretera al puerto de Aguadulce en Buenaventura. Con estas dos obras se inicia la etapa definitiva de desarrollo de este Terminal, en el que Compas atenderá la operación de todos los barcos que allí recalén, con cargas diferentes a contenedores. Asimismo vale la pena destacar la llegada en condición de Accionista de PSA (Port Singapore Authority) a este proyecto, lo cual reafirma la importancia que el contexto nacional e internacional tendrá este puerto, que por sus características tecnológicas y su calado natural, permitirá la atención eficiente de las embarcaciones de mayor capacidad, que como consecuencia de la ampliación del canal de Panamá y los tratados de libre comercio arribaran al país. PSA está presente en más de 29 puertos en 17 países y es un excelente aliado

junto con ICTSI (International Container Terminal Services Inc) para construir, desarrollar y operar el puerto de Aguadulce en Buenaventura.

Finalmente debe señalarse la continuación de la construcción de unas modernas instalaciones de gráneles sólidos en Tolú, que entrará en servicio del sector de alimentos balanceados en el primer trimestre del 2014 y la adecuación del terminal en Barranquilla para atender operaciones de importación y exportación de hidrocarburos, sector en el cual se entrará a operar próximamente.

En cuanto a las cifras financieras, los ingresos operacionales de Compas durante los primeros 9 meses de 2013 superaron los COP\$74 mil millones, decrecen un 7% frente a igual período de 2012. Esta disminución como lo habíamos informado en el anterior reporte de resultados es generada principalmente por la disminución en la cantidad de contenedores manejados, la cual a septiembre de 2013 tuvo una disminución consolidada de 9%, donde se observa un caída en los contenedores de transito de 24% debido a la disminución en el consumo de Venezuela por su situación económica (90% de los tránsitos tienen como destino final Venezuela) y una disminución del 21% en los contenedores de exportación e importación los cuales tienen un peso mayor en la facturación.

Sin embargo de otro lado se resalta el buen comportamiento que sigue presentando la carga de gráneles y carga general las cuales han tenido un incremento del 16%, donde se observa un crecimiento de 72% en Carbón que aunque no alcanza a compensar la caída en contenedores por ser una carga de menor facturación y margen por tonelada, es una cifra muy importante y sigue generando buenas perspectivas hacia este tipo de mercancías en el futuro.

Por su parte, el EBITDA acumulado sin tener en cuenta el leasing de infraestructura, el cual es una operación financiera, alcanza COP\$19 mil millones y decrece un 29% frente a al mismo periodo del año anterior. Cifra generada por la disminución de los ingresos y mayores gastos asociados a los planes de expansión y de inversión con los que cuenta la compañía actualmente.

El negocio Inmobiliario:

Situm continúa con su plan de crecimiento, en lo referente al negocio urbanístico, la compañía avanza a buen ritmo y sin retrasos en la construcción del urbanismo del proyecto Palmas del Rio, ubicada en el sector de Buenavista en la ciudad de Barranquilla. La urbanización cuenta con un área total de 12 hectáreas, y un potencial de construcción de 1236 unidades residenciales repartidas en 12 lotes.

De otro lado en lo referente al negocio de renta inmobiliaria, Situm continúa identificando oportunidades de inversión en centros comerciales y oficinas corporativas.

En cuanto a las cifras financieras los ingresos de Situm en los nueve primeros meses del año alcanzaron COP\$47 mil millones incrementándose casi en 9 veces lo reportado en el mismo periodo del año anterior. El EBITDA se ubicó en COP\$18.565 millones frente a los COP\$ -2.543 millones del mismo periodo de 2012.

Lo anterior permite pronosticar que el presupuesto de ingresos de de Ebitda se van a cumplir en el 2013. Esto sustentado en el ritmo con que avanzan las escrituras de los lotes ya prometidos en venta.

En conclusión, vale la pena resaltar la buena dinámica que viene presentando el negocio y los buenos resultados que se vienen dando tanto en la línea de urbanismo como en de propiedad raíz.

Negocio de Carbón

Sator continua con su campaña de exploración de sus áreas carboníferas, y en lo que respecta a su principal activo en Puerto Libertador (Córdoba), se concluyeron las perforaciones programadas, y se lograron recuperar perforaciones de campañas de años anteriores, con lo cual se recibirán en las próximas semanas información bajo la metodología JORC a nivel de recursos medidos respecto de un área de 1,600 hectáreas, y recursos medidos, indicados e inferidos para un área de 10,000 hectáreas.

De otro lado, y en lo que respecta a las actuales operaciones, pese a las dificultades del sector y los problemas de la operación que se tuvieron en la mina de Bijao, la compañía ha registrado un comportamiento positivo en las ventas del carbón proveniente de la minería bajo tierra alcanzando un mejor comportamiento e incremento tanto en volúmenes como en ingresos. Asimismo vale la pena resaltar la reciente suscripción de un importante contrato de suministro, en donde entregará hasta un máximo de 1 millón de toneladas provenientes de su mina Bijao, durante un plazo de 4 años.

Portafolio de Grupo Argos al 30 de Septiembre 2013:

| Compañía | Participación | Valor (COP\$ millones) | Valor (US\$ millones)*** | Precio por Acción (COP)* |
|------------------------|----------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| <u>CEMENTO</u> | | | | |
| Cementos Argos | 60,7% | 6.988.067 | 3.650 | 10.000 |
| <u>ENERGÍA</u> | | | | |
| Celsia | 50,2% | 2.242.131 | 1.171 | 6.210 |
| EPSA** | 11,9% | 376.990 | 197 | 9.165 |
| <u>OTROS</u> | | | | |
| Grupo Suramericana | 29,2% | 5.222.400 | 2.728 | 38.120 |
| Grupo Suramericana (P) | 8,3% | 340.901 | 178 | 38.560 |
| Bancolombia | 2,5% | 341.683 | 178 | 26.900 |
| Grupo Nutresa | 9,8% | 1.231.536 | 643 | 27.220 |
| Total | | 16.743.706 | 8.745 | |

* Precio de cierre a Septiembre 30, 2013

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

*** Con base en TRM a Septiembre 30, 2013: COP\$1,915 / 1 US\$

GRUPO ARGOS S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL
 Acumulado a Septiembre

En millones de pesos colombianos o de dólares americanos

| | sep-13 | jun-12 | Var. (%) |
|---|----------------|----------------|--------------|
| Ingresos operacionales | 379.932 | 558.265 | -31,9 |
| <i>US\$ dólares</i> | 205 | 312,81 | -34,5 |
| Dividendos y participaciones | 82.659 | 75.978 | 8,8 |
| Ingresos método de participación | 197.382 | 377.662 | -47,7 |
| Ingresos por venta de inversiones | 57.603 | 104.536 | -44,9 |
| Negocio inmobiliario | 42.288 | 89 | 47414,6 |
| Costo de venta de inversiones | 62.235 | 49.482 | 25,8 |
| Costo de ventas de inversiones | 49.133 | 49.482 | -0,7 |
| Costo de ventas negocio inmobiliario | 13.102 | 0 | na |
| Utilidad bruta | 317.697 | 508.783 | -37,6 |
| <i>Margen bruto</i> | <i>83,6%</i> | <i>91,1%</i> | |
| Gastos operacionales | 61.854 | 33.309 | 85,7 |
| Método de participación | 18.735 | 11.365 | 64,8 |
| Administración | 37.458 | 14.374 | 160,6 |
| Provisiones de inversiones | 4.107 | 6.073 | -32,4 |
| Depreciación y amortizaciones | 1.554 | 1.497 | 3,8 |
| Utilidad operacional | 255.843 | 475.474 | -46,2 |
| <i>Margen operacional</i> | <i>67,3%</i> | <i>85,2%</i> | |
| EBITDA | 257.397 | 476.971 | -46,0 |
| <i>US\$ dólares</i> | 139 | 267,55 | -47,9 |
| <i>Margen EBITDA</i> | 67,7% | 85,4% | |
| Ingresos no operacionales | 9.211 | 5.463 | 68,6 |
| Otros ingresos | 9.211 | 5.463 | 68,6 |
| Egresos no operacionales | 61.098 | 64.898 | -5,9 |
| Financieros | 49.315 | 59.309 | -16,9 |
| Pensiones de jubilación | 889 | 703 | 26,5 |
| Otros egresos | 10.894 | 4.886 | 123,0 |
| (Pérdida) utilidad por diferencia en cambio | (6.069) | (4.571) | na |
| Utilidad antes de impuestos | 197.887 | 411.468 | -51,9 |
| Provisión para impuesto de renta | 5.839 | 1.208 | 383,4 |
| Utilidad neta | 192.048 | 410.260 | -53,2 |
| <i>US\$ dólares</i> | 104 | 230 | -54,7 |
| <i>Margen neto</i> | <i>50,5%</i> | <i>73,5%</i> | |

GRUPO ARGOS S.A.
BALANCE GENERAL INDIVIDUAL

En millones de pesos colombianos o de dólares americanos

| | sep-13 | dic-12 | Var. (%) |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| Disponible | 156.926 | 554.261 | -71,7 |
| Deudores, neto | 247.668 | 90.057 | 175,0 |
| Inventarios | 62.877 | 75.111 | -16,3 |
| Diferidos | 262 | 900 | -70,9 |
| Total activo corriente | 467.733 | 720.329 | -35,1 |
| Inversiones permanentes | 8.071.493 | 7.745.161 | 4,2 |
| Deudores | 45.137 | 47.143 | -4,3 |
| Inventarios | 515 | 332 | 55,1 |
| Diferidos e intangibles | 28.470 | 27.129 | 4,9 |
| PP&E, neto | 76.888 | 60.983 | 26,1 |
| Valorizaciones | 7.553.589 | 7.540.582 | 0,2 |
| Otros activos | 969 | 512 | 89,3 |
| Total activo no corriente | 15.777.061 | 15.421.842 | 2,3 |
| Total activo | 16.244.794 | 16.142.171 | 0,6 |
| US\$ dólares | 8.484 | 9.129 | -7,1 |
| Obligaciones financieras | 320.366 | 601.271 | -46,7 |
| Papeles Comerciales | 0 | 200.000 | -100,0 |
| Proveedores y CxP | 48.884 | 84.590 | -42,2 |
| Dividendos por pagar | 93.598 | 44.266 | 111,4 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | 920 | 5.587 | -83,5 |
| Obligaciones laborales | 1.677 | 1.007 | 66,5 |
| Otros pasivos | 53.372 | 23.338 | 128,7 |
| Total pasivo corriente | 518.817 | 960.059 | -46,0 |
| Obligaciones financieras | 480.109 | 300.109 | 60,0 |
| Boceas | 695.171 | 749.248 | -7,2 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | 0 | 953 | -100,0 |
| Obligaciones laborales | 3.392 | 3.595 | -5,6 |
| Otros pasivos | 67.816 | 67.816 | 0,0 |
| Total pasivo no corriente | 1.246.488 | 1.121.721 | 11,1 |
| Total pasivo | 1.765.305 | 2.081.780 | -15,2 |
| US\$ dólares | 922 | 1.177 | -21,7 |
| Patrimonio | 14.479.489 | 14.060.391 | 3,0 |
| US\$ dólares | 7.562 | 7.952 | -4,9 |
| Total pasivo + patrimonio | 16.244.794 | 16.142.171 | 0,6 |

GRUPO ARGOS S.A.
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Acumulado a Septiembre

En millones de pesos colombianos o de dólares americanos

| | sep-13 | sep-12 | Var. (%) |
|---|------------------|------------------|--------------|
| Ingresos operacionales | 5.645.303 | 4.978.612 | 13,4 |
| <i>US\$ dólares</i> | <i>3.044</i> | <i>2.775</i> | <i>9,7</i> |
| Costos variables | 4.048.416 | 3.619.464 | 11,9 |
| Costo de mercancía vendida | 3.708.811 | 3.287.940 | 12,8 |
| Depreciaciones y amortizaciones | 339.605 | 331.524 | 2,4 |
| Utilidad bruta | 1.596.887 | 1.359.148 | 17,5 |
| <i>Margen bruto</i> | <i>28,3%</i> | <i>27,3%</i> | |
| Gastos operacionales | 512.422 | 452.545 | 13,2 |
| Administración | 334.296 | 299.605 | 11,6 |
| Venta | 122.998 | 98.576 | 24,8 |
| Depreciaciones y amortizaciones | 55.128 | 54.364 | 1,4 |
| Utilidad operacional | 1.084.465 | 906.603 | 19,6 |
| <i>Margen operacional</i> | <i>19,2%</i> | <i>18,2%</i> | |
| EBITDA | 1.479.198 | 1.292.491 | 14,4 |
| <i>US\$ dólares</i> | <i>799</i> | <i>721</i> | <i>10,8</i> |
| <i>Margen EBITDA</i> | <i>26,2%</i> | <i>26,0%</i> | |
| Ingresos no operacionales | 127.814 | 410.875 | -68,9 |
| Dividendos y participaciones | 34.125 | 42.680 | -20,0 |
| Utilidad en venta de inversiones | 59 | 231.465 | -100,0 |
| Otros ingresos | 93.630 | 136.730 | -31,5 |
| Egresos no operacionales | 450.608 | 488.172 | -7,7 |
| Financieros, neto | 249.524 | 293.543 | -15,0 |
| Otros egresos | 201.084 | 194.629 | 3,3 |
| (Pérdida) utilidad por diferencia en cambio | -94 | 20.289 | -100,5 |
| Utilidad antes de impuestos | 761.577 | 849.595 | -10,4 |
| Prov. impto de renta e impto diferido | 316.831 | 102.583 | 208,9 |
| Participación de intereses minoritarios | 252.698 | 336.752 | -25,0 |
| Utilidad neta | 192.048 | 410.260 | -53,2 |
| <i>US\$ dólares</i> | <i>104</i> | <i>230</i> | <i>-54,7</i> |
| <i>Margen neto</i> | <i>3,4%</i> | <i>8,2%</i> | |

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

| | sep-13 | dic-12 | Var. (%) |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| Disponible e inversiones negociables | 2.350.032 | 1.468.055 | 60,1 |
| Clientes | 875.206 | 736.089 | 18,9 |
| Deudores, neto | 669.858 | 418.962 | 59,9 |
| Inventarios | 496.834 | 467.056 | 6,4 |
| Gastos pagados por anticipado | 52.997 | 56.230 | -5,7 |
| Total activo corriente | 4.444.927 | 3.146.392 | 41,3 |
| Inversiones permanentes | 1.011.448 | 1.043.257 | -3,0 |
| Deudores | 47.218 | 85.878 | -45,0 |
| Inventarios | 86.410 | 86.432 | 0,0 |
| Diferidos e intangibles | 2.151.052 | 1.918.447 | 12,1 |
| PP&E, neto | 7.314.938 | 7.172.640 | 2,0 |
| Valorizaciones | 13.255.959 | 13.325.550 | -0,5 |
| Otros activos | 15.315 | 21.238 | -27,9 |
| Total activo no corriente | 23.882.340 | 23.653.442 | 1,0 |
| Total activo | 28.327.267 | 26.799.834 | 5,7 |
| US\$ dólares | 14.795 | 15.156 | -2,4 |
| Obligaciones financieras | 916.935 | 1.409.261 | -34,9 |
| Bonos en circulación | 278.598 | 87.091 | 219,9 |
| Papeles comerciales | 0 | 200.000 | -100,0 |
| Proveedores y CxP | 686.007 | 747.704 | -8,3 |
| Dividendos por pagar | 184.523 | 80.226 | 130,0 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | 68.105 | 183.836 | -63,0 |
| Obligaciones laborales | 78.488 | 66.223 | 18,5 |
| Acreedores varios | 27.379 | 25.286 | 8,3 |
| Otros pasivos | 1.074.285 | 824.405 | 30,3 |
| Total pasivo corriente | 3.314.320 | 3.624.032 | -8,5 |
| Obligaciones financieras | 1.987.116 | 1.685.905 | 17,9 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | 47.082 | 46.923 | 0,3 |
| Obligaciones laborales | 335.393 | 340.072 | -1,4 |
| Diferidos | 103.716 | 95.751 | 8,3 |
| Bonos en circulación | 3.041.394 | 3.288.046 | -7,5 |
| Prima en colocación de bonos | -6.979 | -8.210 | -15,0 |
| Acreedores varios | 54.759 | 75.857 | -27,8 |
| Total pasivo no corriente | 5.562.481 | 5.524.344 | 0,7 |
| Total pasivo | 8.876.801 | 9.148.376 | -3,0 |
| US\$ dólares | 4.636 | 5.174 | -10,4 |
| Interés minoritario | 6.248.548 | 4.870.120 | 28,3 |
| US\$ dólares | 3.264 | 2.754 | 18,5 |
| Patrimonio | 13.201.918 | 12.781.338 | 3,3 |
| US\$ dólares | 6.895 | 7.228 | -4,6 |
| Total pasivo + patrimonio | 28.327.267 | 26.799.834 | 5,7 |

Información Teleconferencia Telefónica

Una conferencia para discutir los resultados del tercer trimestre de 2013 se sostendrá el jueves 31 de octubre a las 8:00 am hora colombiana.

ID de la Conferencia: 88.270.259

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