

# GRUPO ARGOS

## Reporte a diciembre 31 de 2014

BVC: GRUPOARGOS, PFGRUPOARG

### RESUMEN EJECUTIVO

- Al cuarto trimestre de 2014, los ingresos acumulados de Grupo Argos, en forma consolidada fueron cercanos los COP\$ 8,9 billones (US\$ 4.472 millones) un crecimiento frente al de 2013 de 17% en pesos y 10% en dólares.
- El EBITDA consolidado de Grupo Argos totaliza COP\$ 2,1 billones (US\$ 1.047 millones) para un crecimiento de 9% en pesos y un 2,4% en dólares. El margen EBITDA se ubicó en 23%.
- La utilidad neta consolidada de la compañía ascendió a 381 mil millones de pesos, incrementándose un 29% con respecto al mismo periodo del año anterior.
- En forma consolidada al cierre de 2014, los activos fueron cercanos a los COP\$33,9 billones (US\$ 14.167 millones), creciendo 24% en pesos frente al cierre de 2013 y decreciendo un 0,4% en dólares. En este mismo periodo, los pasivos totalizan COP\$ 13,1 billones. El patrimonio suma COP\$ 13,8 billones (US\$ 5.770 millones) creciendo un 11% en pesos y decreciendo 10% en dólares.
- En los estados financieros individuales, los ingresos acumulados para 2014 de Grupo Argos suman COP\$ 694 mil millones, que equivalen a US\$354 millones, creciendo 34% en pesos y 28% en dólares. Al excluir el efecto de operaciones no recurrentes, los ingresos presentan un incremento del 18% para el año.
- El Ebitda individual acumulado alcanzó COP\$ 348 mil millones. Luego de eliminar el efecto de operaciones no recurrentes, el Ebitda presenta un incremento del 17% ubicándose en COP\$ 335 mil millones, 17% superior a la cifra de 2013.
- La utilidad neta se ubicó en COP\$ 390 mil millones, incrementándose un 32% y no es comparable con la utilidad del 2013, debido a los efectos no recurrentes ya mencionados. Excluyendo los mismos, la utilidad neta se ubica en COP\$ 282 mil millones, incrementándose un 27% frente al cierre del año anterior.

- Los activos individuales suman COP\$16,8 billones (US\$7.040 millones), crecen 9% en pesos y decrecen 12% en dólares frente a las cifras de 2013. El pasivo suma COP\$1,8 billones (US\$ 738 millones) creciendo 1% en pesos y decreciendo 19% en dólares. El patrimonio totaliza \$15 billones (US\$6.302 millones), aumenta 10% en pesos y decrece 11% en dólares.

## **INFORME RESULTADOS 4T2014**

Durante este período se destacan el dinamismo de la operación de Cementos Argos en el sureste de los Estados Unidos. Por otro lado, ante el importante volumen de obras de infraestructura y proyectos de vivienda que se desarrollarán en Colombia durante los próximos años, la organización avanza en el proceso de expansión de la planta en Sogamoso, que aportará una producción adicional de 2,3 millones de toneladas por año, además de inversiones adicionales por USD 93 millones en las plantas de Rioclaro, Nare y Cairo, que incrementarán la producción en 900.000 toneladas métricas por año.

En el negocio de energía, Celsia anunció el cierre de la transacción por medio de la cual adquirió activos energéticos en Panamá y Costa Rica. En consecuencia, a partir del mes de diciembre se incorporaron 284 colaboradores en estos dos países, y las empresas adquiridas empezaron a operar bajo la marca Celsia.

Para los negocios en desarrollo, se destaca el anuncio de una alianza estratégica con Concreto para desarrollar el negocio de propiedades para la renta, con la meta de convertirse en uno de los principales portafolios inmobiliarios en el país y la región. Actualmente se está llevando a cabo el proceso de debida diligencia confirmatoria, proceso que se extenderá hasta el segundo trimestre del 2015.

En coherencia con los lineamientos estratégicos de la organización, el negocio de carbón llevó a cabo de manera exitosa el proceso de desinversión de sus minas subterráneas, para enfocarse en la operación de la mina a cielo abierto en el departamento de Córdoba en el norte de Colombia. El negocio de puertos avanza en la construcción de la nueva terminal de Buenaventura, al tiempo que realiza adecuaciones en las terminales de Cartagena, Barranquilla, Tolú y Houston.

## **RESULTADOS POR NEGOCIOS**

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

Argos continuó presentando cifras positivas durante el último cuarto del año, cerrando un 2014 de resultados sobresalientes. Durante el cuarto trimestre del 2014, Argos presentó ingresos por COP\$ 1,6 billones, un 19% superior al mismo trimestre de 2013. El Ebitda se incrementó un 10%, ubicándose en COP\$ 255 mil millones, y el margen Ebitda fue de 16,4%. Estos logros fueron posibles gracias a factores clave como la recuperación del mercado estadounidense y la consolidación de las operaciones en Honduras y la Guyana Francesa.

La Regional USA continúa presentando resultados muy positivos en los estados donde tiene presencia. Durante el 2014, se registró un crecimiento anual de consumo de cemento del 13,1%, frente al 8,8% observado a nivel nacional. En el último trimestre del año, la organización reportó un crecimiento del 51% en los despachos de cemento, al compararse con el mismo período de 2013. Todo esto se traduce en sólidos resultados financieros, permitiendo a la compañía reportar durante el cuarto trimestre ingresos por USD 288 millones y Ebitda de 15,8 millones, lo cual representa un incremento de 53% y 176% respectivamente.

La regional Caribe y Centro América continúa presentando una buena dinámica. El uso de combustibles alternativos y la disminución de los costos energéticos han permitido un considerable mejoramiento del margen Ebitda. Esta regional cierra el 2014 con un aumento en los volúmenes despachados de cemento del 6% en relación con el año anterior, mientras el volumen de concreto tuvo una disminución del 4% explicada por los menores despachos en Panamá debido a un menor avance en algunas obras de infraestructura.

En el frente financiero se destaca la exitosa colocación de bonos por COP \$600.000 millones de pesos, realizada en el mes de noviembre. Los bonos emitidos cuentan con calificación AA+ con perspectiva positiva de Fitch Ratings y los recursos obtenidos tuvieron como único destino la sustitución de pasivos de la compañía.

En cifras totales, al cierre de diciembre de 2014 Argos comercializó 11 millones de metros cúbicos de concreto y 12,5 millones de toneladas de cemento, lo cual se traduce en crecimientos de 18% y 8% respectivamente, frente a los volúmenes

alcanzados en 2013. Gracias a este buen desempeño, la organización registró un record de ingresos por 5,8 billones de pesos, creciendo 17% frente al 2013, mientras el Ebitda registró una variación positiva del 8% superando el billón de pesos. El margen Ebitda fue de 18%, mientras la utilidad neta registra un crecimiento cercano a 60%, cerrando en 292.000 millones de pesos.

### **El negocio de energía:**

Durante el último trimestre del 2014 los resultados de Celsia se vieron afectados por diferentes variables, entre ellas el efecto de una mayor tasa de cambio en el incremento de los costos de combustible y las mayores erogaciones realizadas para asegurar los niveles de confiabilidad que requiere el sistema. Los ingresos en este período alcanzaron los COP\$ 660 mil millones, un 5% superior a la obtenida en el cuarto trimestre del 2013. El Ebitda fue de COP\$ 152 mil millones, presentando un descenso del 29%. La organización registró un margen Ebitda de 23%.

En cuanto al proceso de expansión internacional, el pasado 2 de diciembre se perfeccionó la compra de los activos de generación energética en Panamá y Costa Rica. Esta adquisición permitió aumentar la capacidad instalada en 535 MW e incorporó nuevas tecnologías de generación a la matriz energética de Celsia.

En lo referente a generación, durante el mes de enero entró en operación comercial la central Bajo Tuluá, con una capacidad de 19,9 MW, lo que le permitió a EPSA llegar a 979,4 MW de capacidad instalada. Esta planta, que requirió una inversión cercana a los COP 152 mil millones, fue certificada por las Naciones Unidas como Mecanismo de Desarrollo Limpio, es decir, es amigable con el medio ambiente y contribuye con la reducción de 41.430 toneladas anuales de emisiones de CO<sub>2</sub>. Por su parte, el proyecto Cucuana, de 55 MW, registró un avance del 97% y registra una inversión total realizada a la fecha de COP 290 mil millones.

Durante el 2014 la organización logró un nuevo record en generación de energía, alcanzando los 6.437 GWh y conservando su participación equivalente al 10% de la producción total del Sistema Interconectado Nacional. De esta generación, un 56% fue hidráulica y un 44% térmica. Por su parte, las nuevas operaciones de Panamá y Costa Rica contribuyeron con una generación, durante diciembre, de 105 GWh.

Los ingresos operacionales consolidados para el 2014 ascendieron a COP\$2,6 billones creciendo un 9% frente a los ingresos consolidados del año previo. Por su

parte, el Ebitda consolidado al cierre de 2014 se incrementó un 3% para alcanzar COP\$894 mil millones, con un margen Ebitda del 34,5%.

### **El negocio Inmobiliario:**

El negocio inmobiliario continuó desarrollando sus dos líneas de negocio, urbanismo y propiedades para la renta, con buenos resultados e importantes proyectos para el futuro. Los ingresos para el cuarto trimestre del 2014 fueron de COP\$ 19 mil millones, frente a los COP\$16 mil millones del mismo periodo en 2013. El Ebitda fue de COP\$ 2,6 mil millones, y el margen Ebitda de 14%.

En cuanto al negocio de urbanismo, durante el trimestre se concluyó el proceso de trámite para la aprobación del Proyecto Urbanístico General (PUG) “Villas de Santa Isabel” y la licencia de urbanización de su primera etapa. Este proyecto fue estructurado para ser desarrollado en seis etapas, con un total de área útil vendible de 59,24 hectáreas y un potencial de desarrollo de más de 5.000 viviendas, locales comerciales, oficinas y áreas para equipamientos comunales tanto públicos como privados. Dicha aprobación genera estabilidad en la normativa urbana que rige esta parte de los activos inmobiliarios en Barranquilla. Se proyecta el inicio de la construcción del urbanismo, en su primera etapa, para el primer trimestre del año 2016.

En lo referente al negocio de renta inmobiliaria, se anunció un acuerdo con Concreto para desarrollar conjuntamente esta actividad mediante el aporte de ciertos activos que permitirán la creación de un portafolio enfocado en desarrollo y operación, con una adecuada diversificación por usos y geografías. La participación patrimonial de cada compañía en este portafolio será del 50%.

La combinación de los activos aportados permitirá crear un portafolio que, en su etapa inicial, operará más de 430 mil m<sup>2</sup> equivalentes a COP 1.3 billones. En los próximos 4 años, se desarrollarán 300 mil m<sup>2</sup> en área bruta arrendable, lo que duplicará el valor de los activos administrados, llegando a una cifra de COP 2.6 billones y ubicándolo como uno de los portafolios inmobiliarios más grandes del país. El aporte de Grupo Argos a este portafolio corresponde a 32 mil m<sup>2</sup> de activos inmobiliarios en operación, proyectos en construcción por COP 122 mil millones, tierras para desarrollo por COP 112 mil millones y COP 365 mil millones en efectivo,

los cuales se desembolsarán durante los próximos 4 años, de acuerdo con las necesidades de inversión del portafolio.

En cuanto a las cifras financieras, los ingresos acumulados para el 2014 fueron cercanos a los COP\$70 mil millones, lo cual representa un incremento del 10% frente a las cifras de 2013. El Ebitda fue de COP\$ 17 mil millones, presentando una caída del 5% al compararse con la cifra del año anterior. El aplazamiento de la escrituración de lotes, fue la principal causa para la disminución de este indicador, pero se espera una reactivación durante el primer trimestre del 2015.

Es importante anotar que estas cifras son del negocio inmobiliario total e incluyen todas las operaciones inmobiliarias de Grupo Argos, así contablemente las cifras se registren en varias compañías.

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

Durante el cuarto trimestre del año, el negocio portuario presentó nuevamente resultados sobresalientes, gracias a las efectivas medidas de control de costos que se han implementado y a variables exógenas como el incremento de la tasa de cambio en Colombia. En el cuarto trimestre los ingresos tuvieron un crecimiento del 29%, ubicándose en COP\$ 37 mil millones, mientras el Ebitda se ubicó en COP\$ 13 mil millones, 70% superior al mismo período de 2013.

En cuanto a las obras de la nueva terminal de Aguadulce en Buenaventura, se continúan adelantando trabajos a un muy buen ritmo y se iniciaron los trabajos de movimiento interno de tierras, contenciones, construcción de vías de acceso principal e internas, patios de almacenamiento, construcción de la pasarela y posición de atraque. Se espera que las obras del puerto de Aguadulce finalicen en 2016.

En la terminal de Barranquilla continúan las obras de 400 metros lineales de muelle, lo que habilitará dos posiciones de atraque adicionales y permitirá prestar mejor servicio a las cargas de graneles líquidos y cargas de proyecto. Se proyecta que estas obras finalizarán en el segundo trimestre del 2015.

En cuanto a las cifras financieras, los ingresos operacionales de Compas al cierre del 2014 superaron los COP\$127 mil millones y crecen un 24% frente a igual período de 2013. Por su parte, el EBITDA acumulado alcanza COP\$39 mil millones y crece un 46% frente al acumulado del 2013.

### **El negocio de Carbón:**

Durante el último trimestre del año, Sator presentó resultados igualmente positivos, que evidencian el éxito del proceso de reconfiguración que se ha venido adelantando. Los ingresos del período fueron de COP\$ 35 mil millones, y el Ebitda registró la cifra más alta del año ubicándose en COP\$ 2.500 millones.

Continuando con la ejecución de su plan estratégico, en el mes de diciembre Sator perfeccionó la venta de su operación en Amagá a un nuevo jugador local. Esta venta completa el ciclo de desinversiones en minas subterráneas que eran de propiedad o estaban bajo la operación de SATOR.

Pasando a las cifras financieras, el total de ingresos acumulados durante el 2014 tuvo un incremento de 6% frente a los registrados en 2013, y se ubicó en COP\$82.783 millones. El Ebitda fue de COP\$2.819 millones, frente a COP\$-11.488 millones para 2013. Estos resultados comprueban que la estrategia adoptada ha sido exitosa, y permiten la auto-sostenibilidad de la compañía.

*Una conferencia para discutir los resultados del cuarto trimestre de 2014 se sostendrá el martes 3 de marzo a las 8:00 am hora colombiana.*

**ID de la Conferencia: 80.879.383**

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

Teléfono para Colombia: 01800-518-0165

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

*Una presentación detallada de los resultados estará disponible en la página web de inversionistas de Grupo Argos ([www.grupoargos.com](http://www.grupoargos.com)) en la sección información financiera/ reportes*

---

**INFORMACIÓN DE CONTACTO:**

Sebastián Velásquez

Relación con Inversionistas

Grupo Argos

Tel: (574) 319.87.12

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



<b>Compañía</b>	<b>Participación</b>	<b>Valor (COP\$ millones)</b>	<b>Valor (US\$ millones)***</b>	<b>Precio por Acción (COP)*</b>
<b><u>CEMENTO</u></b>				
Cementos Argos	<b>60,7%</b>	7.127.828	2.980	10.200
<b><u>ENERGÍA</u></b>				
Celsia	<b>52,4%</b>	2.211.400	924	5.870
EPSA**	<b>11,9%</b>	370.210	155	9.000
<b><u>OTROS</u></b>				
Grupo Suramericana	<b>29,3%</b>	5.499.958	2.299	40.000
Grupo Suramericana (P)	<b>2,4%</b>	99.509	42	39.500
Bancolombia	<b>2,5%</b>	351.082	147	27.640
Grupo Nutresa	<b>9,8%</b>	1.293.972	541	28.600
<b>Total</b>		<b>16.953.958</b>	<b>7.088</b>	

**GRUPO ARGOS S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL**

Acumulado a diciembre

En millones de pesos colombianos o de dólares americanos

	dic-14	dic-13	Var. (%)
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>693.677</b>	<b>517.303</b>	<b>34,1</b>
<i>US\$ dólares</i>	<i>354,08</i>	<i>276,69</i>	<i>28,0</i>
Dividendos y participaciones	89.035	82.659	7,7
Ingresos método de participación	277.421	318.718	-13,0
Ingresos por venta de inversiones	257.877	57.603	347,7
Negocio inmobiliario	69.344	58.323	18,9
<b>Costo de venta de inversiones</b>	<b>241.353</b>	<b>69.517</b>	<b>247,2</b>
Costo de venta de inversiones	214.176	49.133	335,9
Costo de ventas negocio inmobiliario	27.177	20.384	33,3
<b>Utilidad bruta</b>	<b>452.324</b>	<b>447.786</b>	<b>1,0</b>
<i>Margen bruto</i>	<i>65,2%</i>	<i>86,6%</i>	
<b>Gastos operacionales</b>	<b>112.222</b>	<b>90.241</b>	<b>24,4</b>
Método de participación	18.951	18.537	2,2
Administración	74.663	63.286	18,0
Provisiones de inversiones	11.142	6.260	78,0
Depreciación y amortizaciones	7.466	2.158	246,0
<b>Utilidad operacional</b>	<b>340.102</b>	<b>357.545</b>	<b>-4,9</b>
<i>Margen operacional</i>	<i>49,0%</i>	<i>69,1%</i>	
<b>EBITDA</b>	<b>347.568</b>	<b>359.703</b>	<b>-3,4</b>
<i>US\$ dólares</i>	<i>178,35</i>	<i>192,90</i>	<i>-7,5</i>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>50,1%</i>	<i>69,5%</i>	
<b>Ingresos no operacionales</b>	<b>153.746</b>	<b>43.588</b>	<b>252,7</b>
Otros ingresos	153.746	43.588	252,7
<b>Egresos no operacionales</b>	<b>92.733</b>	<b>81.560</b>	<b>13,7</b>
Financieros	66.087	65.037	1,6
Pensiones de jubilación	717	959	-25,2
Otros egresos	25.929	15.564	66,6
(Pérdida) utilidad por diferencia en cambio	-2.917	-8.317	-64,9
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>398.198</b>	<b>311.256</b>	<b>27,9</b>
Provisión para impuesto de renta	8.440	16.306	-48,2
<b>Utilidad neta</b>	<b>389.758</b>	<b>294.950</b>	<b>32,1</b>
<i>US\$ dólares</i>	<i>198</i>	<i>158</i>	<i>25,5</i>
<i>Margen neto</i>	<i>56,2%</i>	<i>57,0%</i>	

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

En millones de pesos colombianos o de dólares americanos

	<b>dic-14</b>	<b>dic-13</b>	<b>Var. (%)</b>
Disponible	181.029	92.302	96,1
Deudores, neto	317.642	203.010	56,5
Inventarios	52.904	57.744	-8,4
Diferidos	0	89	0,0
<b>Total activo corriente</b>	<b>551.575</b>	<b>353.145</b>	<b>56,2</b>
Inversiones permanentes	8.407.661	8.189.320	2,7
Deudores	8.589	35.732	-76,0
Diferidos e intangibles	144.609	90.623	59,6
PP&E, neto	229.765	90.149	154,9
Valorizaciones	7.499.657	6.708.915	11,8
Otros activos	1.700	1.500	13,3
<b>Total activo no corriente</b>	<b>16.291.981</b>	<b>15.116.239</b>	<b>7,8</b>
<b>Total activo</b>	<b>16.843.556</b>	<b>15.469.384</b>	<b>8,9</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>7.040</b>	<b>8.028</b>	<b>-12,3</b>
Obligaciones financieras	0	373.158	-100,0
Proveedores y CxP	74.902	71.408	4,9
Dividendos por pagar	52.430	48.549	8,0
Impuestos, gravámenes y tasas	1.451	12.057	-88,0
Obligaciones laborales	1.945	1.712	13,6
Otros pasivos	91.964	48.618	89,2
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>222.692</b>	<b>555.502</b>	<b>-59,9</b>
Obligaciones financieras	109	445.109	-100,0
Bonos y papeles comerciales	1.539.087	694.448	121,6
Impuestos, gravámenes y tasas	0	0	0,0
Obligaciones laborales	2.071	2.191	-5,5
Otros pasivos	1.902	53.595	-96,5
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>1.543.169</b>	<b>1.195.343</b>	<b>29,1</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>1.765.861</b>	<b>1.750.845</b>	<b>0,9</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>738</b>	<b>909</b>	<b>-18,8</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>15.077.695</b>	<b>13.718.539</b>	<b>9,9</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>6.302</b>	<b>7.120</b>	<b>-11,5</b>
<b>Total pasivo + patrimonio</b>	<b>16.843.556</b>	<b>15.469.384</b>	<b>8,9</b>

**GRUPO ARGOS S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO**

Acumulado a diciembre

En millones de pesos colombianos o de dólares americanos

	dic-14	dic-13	Var. (%)
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>8.919.558</b>	<b>7.629.359</b>	<b>16,9</b>
<i>US\$ dólares</i>	<i>4.472</i>	<i>4.082</i>	<i>9,6</i>
<b>Costos variables</b>	<b>6.484.935</b>	<b>5.536.545</b>	<b>17,1</b>
Costo de mercancía vendida	6.038.378	5.059.721	19,3
Depreciaciones y amortizaciones	446.557	476.824	-6,3
<b>Utilidad bruta</b>	<b>2.434.623</b>	<b>2.092.814</b>	<b>16,3</b>
<i>Margen bruto</i>	<i>27,3%</i>	<i>27,4%</i>	
<b>Gastos operacionales</b>	<b>918.389</b>	<b>745.297</b>	<b>23,2</b>
Administración	618.745	484.923	27,6
Venta	190.074	177.694	7,0
Depreciaciones y amortizaciones	109.570	82.680	32,5
<b>Utilidad operacional</b>	<b>1.516.234</b>	<b>1.347.517</b>	<b>12,5</b>
<i>Margen operacional</i>	<i>17,0%</i>	<i>17,7%</i>	
<b>EBITDA</b>	<b>2.072.361</b>	<b>1.907.021</b>	<b>8,7</b>
<i>US\$ dólares</i>	<i>1.047</i>	<i>1.023</i>	<i>2,4</i>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>23,2%</i>	<i>25,0%</i>	
<b>Ingresos no operacionales</b>	<b>377.566</b>	<b>357.174</b>	<b>5,7</b>
Dividendos y participaciones	37.641	36.439	3,3
Otros ingresos	339.925	320.735	6,0
<b>Egresos no operacionales</b>	<b>723.058</b>	<b>603.418</b>	<b>19,8</b>
Financieros, neto	369.217	327.025	12,9
Otros egresos	353.841	276.393	28,0
(Pérdida) utilidad por diferencia en cambio	33.645	12.156	176,8
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>1.204.355</b>	<b>1.113.429</b>	<b>8,2</b>
Prov. impto de renta e impto diferido	420.713	425.404	-1,1
Participación de intereses minoritarios	402.929	393.075	2,5
<b>Utilidad neta</b>	<b>380.713</b>	<b>294.950</b>	<b>29,1</b>
<i>US\$ dólares</i>	<i>192</i>	<i>158</i>	<i>21,9</i>
<i>Margen neto</i>	<i>4,3%</i>	<i>3,9%</i>	

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

	dic-14	dic-13	Var. (%)
Disponible e inversiones negociables	1.323.086	1.526.948	-13,4
Clientes	1.176.151	811.657	44,9
Deudores, neto	596.355	471.676	26,4
Inventarios	767.620	497.973	54,1
Gastos pagados por anticipado	100.278	35.940	179,0
<b>Total activo corriente</b>	<b>3.963.490</b>	<b>3.344.194</b>	<b>18,5</b>
Inversiones permanentes	837.181	1.001.182	-16,4
Deudores	89.024	10.518	746,4
Inventarios	0	85.247	-100,0
Diferidos e intangibles	3.771.785	2.732.394	38,0
PP&E, neto	11.543.684	7.566.366	52,6
Valorizaciones	13.675.336	12.656.081	8,1
Otros activos	13.870	19.353	-28,3
<b>Total activo no corriente</b>	<b>29.930.880</b>	<b>24.071.141</b>	<b>24,3</b>
<b>Total activo</b>	<b>33.894.370</b>	<b>27.415.335</b>	<b>23,6</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>14.167</b>	<b>14.228</b>	<b>-0,4</b>
Obligaciones financieras	1.702.698	720.914	136,2
Bonos en circulación	234.525	204.182	14,9
Papeles comerciales	0	0	0,0
Proveedores y CxP	1.228.237	742.605	65,4
Dividendos por pagar	114.056	103.212	10,5
Impuestos, gravámenes y tasas	210.083	304.355	-31,0
Obligaciones laborales	113.406	87.119	30,2
Acreedores varios	77.876	27.554	182,6
Otros pasivos	634.988	668.750	-5,0
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>4.315.869</b>	<b>2.858.691</b>	<b>51,0</b>
Obligaciones financieras	2.813.105	1.063.692	164,5
Obligaciones laborales	310.715	326.510	-4,8
Diferidos	148.081	94.927	56,0
Bonos en circulación	5.281.394	3.840.671	37,5
Prima en colocación de bonos	-4.891	-6.568	-25,5
Otros Pasivos	206.054	0	N/A
Acreedores varios	34.212	55.107	-37,9
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>8.788.670</b>	<b>5.374.339</b>	<b>63,5</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>13.104.539</b>	<b>8.233.030</b>	<b>59,2</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>5.477</b>	<b>4.273</b>	<b>28,2</b>
<b>Interés minoritario</b>	<b>6.985.822</b>	<b>6.741.142</b>	<b>3,6</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>2.920</b>	<b>3.499</b>	<b>-16,5</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>13.804.009</b>	<b>12.441.163</b>	<b>11,0</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>5.770</b>	<b>6.457</b>	<b>-10,6</b>
<b>Total pasivo + patrimonio</b>	<b>33.894.370</b>	<b>27.415.335</b>	<b>23,6</b>