

# GRUPO ARGOS

## Reporte a Junio 30 de 2016

BVC: GRUPOARGOS, PFGRUPOARG

### RESUMEN EJECUTIVO

- Al cierre del primer semestre los ingresos consolidados de Grupo Argos fueron cercanos los COP\$ 7,5 billones (US\$ 2.386 millones), lo que representa un crecimiento frente a 2015 de 36%.
- El EBITDA consolidado de Grupo Argos totalizó COP\$ 1,85 billones (US\$ 594 millones) para un crecimiento de 29% en pesos. El margen EBITDA se ubicó en 25%.
- La utilidad neta ascendió a COP\$ 589 mil millones (US\$ 188 millones), un 32% superior a la registrada en el mismo periodo en 2015, mientras que la utilidad neta (participación controladora) ascendió a COP\$ 252 mil millones (US\$ 81 millones)
- En forma consolidada al cierre de Junio, los activos fueron cercanos a los COP\$ 41,9 billones (US\$ 14.383 millones), aumentando un 0,4% frente al cierre de 2015. Los pasivos totalizaron COP\$ 19,6 billones (US\$ 6.709 millones), creciendo un 3,6%. El patrimonio sumó COP\$ 22,4 billones (US\$ 7.674 millones).
- En los Estados Financieros separados, los ingresos de Grupo Argos sumaron COP\$ 282 mil millones (US\$ 90 millones), un 4.9% inferiores a los registrados en el mismo periodo del año anterior.
- El Ebitda separado alcanzó COP\$ 213 mil millones (US\$ 68 millones), aumentando un 6% frente al cierre del primer semestre de 2015.
- La utilidad neta separada fue de COP\$ 136 mil millones (US\$ 43 millones), registrando un decrecimiento de 2.4% frente a 2015.

## **INFORME RESULTADOS 2T2016**

En lo corrido del año Grupo Argos, en conjunto con sus filiales, ha emprendido acciones en la gestión activa de su portafolio.

Por un lado Cementos Argos continúa consolidando su estrategia de internacionalización al adquirir la Planta Martinsburg, ubicada en el estado de West Virginia. La cual aportará a su capacidad instalada 2,2 millones de toneladas de cemento y 1,6 millones de toneladas de clínker al año, aumentando en un 10% la capacidad instalada total de la compañía, y un 29% la capacidad instalada en USA.

Esta adquisición fortalece la posición competitiva de la compañía en el mercado de los Estados Unidos, uno de los de mayor crecimiento en el mundo, y el que está aportando de una manera más positiva a los resultados de la filial cementera. Esta transacción será generadora de valor para los accionistas de la compañía, entre ellos Grupo Argos como su matriz, pues los activos adquiridos son rentables y están ubicados en mercados con buen potencial de crecimiento; y adicionalmente será financiada en gran proporción con la desinversión de activos no estratégicos.

En el frente de concesiones, Odinsa ha emprendido acciones concretas en la simplificación de su estructura buscando posicionar la compañía como una de las principales en el sector de la infraestructura vial en Colombia, y con miras a concentrar las inversiones de la sociedad en proyectos con posición mayoritaria. En esta medida la compañía anunció el incremento de su participación en los proyectos de concesiones viales Autopistas del Nordeste y Boulevard Turístico del Atlántico, en República Dominicana, y la decisión de iniciar negociaciones tendientes a aumentar la participación de Odinsa en el proyecto Concesión Autopista Conexión Pacífico 2 en Colombia.

Adicionalmente la Junta Directiva autorizó a la administración llevar a cabo las negociaciones relacionadas con la desinversión de la participación que tiene la compañía en las sociedades Hatovial S.A.S., proyecto Concesión Desarrollo Vial del Aburrá Norte; Concesión Vías del Nus S.A.S., proyecto Concesión Vías del Nus; Caribbean Infrastructure Company y Chamba Blou NV, proyecto Green Corridor; y la disminución de participación en algunas de las concesiones viales donde Odinsa S.A. es accionista.

Destacamos que Fitch Ratings reafirmó la calificación de la deuda de largo y corto plazo para Grupo Argos en 'AA+(col)' y 'F1+(col)' con perspectiva estable. Esta calificación

refleja la calidad crediticia de Grupo Argos y de su portafolio de inversiones y la capacidad de la empresa de mantener indicadores adecuados de liquidez.

## **RESULTADOS POR NEGOCIOS**

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

La Regional Estados Unidos tuvo un sobresaliente desempeño que ratifica el éxito de la estrategia de diversificación internacional. Los despachos de cemento registraron un incremento de 16.3%, y los volúmenes de concreto crecieron un 5.3%, explicado por la recuperación del mercado, mejores condiciones climáticas y la demanda acumulada. En lo financiero, la Regional reportó ingresos por USD\$ 366 millones, creciendo un 13.8%, mientras el Ebitda se ubicó en USD\$ 55 millones, lo que representa un incremento de 57.4% frente a 2015. Vale la pena resaltar que el margen EBITDA del periodo fue 14.9%, el más alto alcanzado por Argos desde la adquisición de estos activos.

La Regional Colombia registró un decrecimiento de 13.8% en los volúmenes de cemento, explicado en parte por el paro agrario y de transporte durante los meses de Mayo y Junio (eliminando dicho efecto, el volumen hubiera decrecido un 8.3%), acompañado por un ambiente de mercado más competitivo y retador en el país. Los volúmenes de concreto presentaron una reducción del 8.2% debido a una menor dinámica de construcción de obras civiles. Los ingresos de esta Regional se ubicaron en COP\$ 664 mil millones, disminuyendo un 2%. El Ebitda descendió un 13.9%, cerrando en COP\$ 170 mil millones por el efecto que los menores volúmenes tienen sobre el apalancamiento operativo, que explican la reducción en los márgenes de ambos segmentos, cemento y concreto.

En la regional Caribe y Centroamérica, se comercializaron 1.2 millones de toneladas métricas de cemento en el 2T16, con un crecimiento de 7% en Panamá, 4% en Honduras y 24% en las exportaciones. Sin embargo, los despachos de la regional mostraron una reducción de 1.6%, explicada por la actividad de comercialización. Por su parte los volúmenes de concreto crecieron un 6.8%. Los ingresos a Junio de esta Regional ascendieron a USD\$ 144, creciendo un 3.9%, mientras el Ebitda crece un 4.7% cerrando en USD\$ 50 millones.

En forma consolidada, Cementos Argos comercializó 3,5 millones de toneladas de cemento y 3,0 millones de metros cúbicos de concreto, lo que se traduce en crecimientos de 1,9 y 1,1% respectivamente.

En materia financiera, la compañía registró un incremento de 19,9% en sus ingresos, cerrando en COP\$ 2,2 billones. El Ebitda para el trimestre fue de COP\$ 436 mil millones de pesos y creció un 17,8%, alcanzando un margen Ebitda del 19,9%.

### **El negocio de energía:**

Durante el segundo trimestre Celsia reporto resultados positivos que confirman el proceso de recuperación por el que está pasando la compañía. En el trimestre el creciente régimen de lluvias ayudó a tener una operación normalizada en Colombia. Los mayores aportes hídricos también favorecieron la generación en Panamá.

En materia de generación, la operación en Colombia registró una disminución del 5% debido principalmente a la disminución de 25% de la producción térmica, mientras que la hidráulica aumento en un 14%. En Centroamérica se generó un 9% menos energía que el segundo trimestre de 2015, debido a la disminución en la generación térmica y eólica, ante paradas técnicas realizadas en BLM y por la reducción en la densidad del viento.

La generación consolidada de Celsia alcanzó 1.729 GWh en el trimestre, 6% inferior frente a lo registrado en el mismo trimestre del año anterior. El 53% de la generación provino de centrales hidroeléctricas.

En materia de distribución, El volumen de ventas tanto en el mercado regulado como en el no regulado permaneció estable frente al mismo período del año anterior y mostraron una disminución de 0.6% respecto al primer trimestre del año. Comportamiento explicado por un menor consumo medio del sector industrial, residencial y el agroindustrial. Sin embargo, los ingresos de distribución y comercialización del trimestre aumentaron 13% frente al año anterior principalmente por aumento de clientes, renegociación de contratos y el comportamiento del IPP.

En el trimestre los ingresos consolidados alcanzaron \$862 mil millones, lo que representa un incremento de 13% respecto a 2015 que se explica principalmente por las ventas de energía en bolsa a un precio más alto respecto al año anterior, a los mayores ingresos por cargo por confiabilidad por el efecto de la TRM, las desviaciones positivas asociadas a la OEF y al mayor IPP e IPC. La diversificación de negocios y geografías continúan ayudando significativamente, destacándose el aporte de Centroamérica con \$170 mil millones y los ingresos en distribución de \$263 mil millones. El Ebitda a Junio ascendió a 262 mil millones de pesos, para un margen Ebitda de 31%.

## **El negocio de Concesiones:**

El negocio de concesiones viales, de manera agregada, continúa mostrando crecimientos sólidos. Durante el trimestre se anunció el cierre de la operación de compraventa para aumentar la participación en los proyectos de concesiones viales Autopistas del Nordeste y Boulevard Turístico del Atlántico, ubicados en República Dominicana, al mismo tiempo se anunciaron los planes de consolidación de la compañía en la concesión de 4G de Pacífico 2.

En cuanto a las concesiones aeroportuarias, Opain muestra un sólido desempeño evidenciado por el continuado incremento en el número de pasajeros. Mientras tanto la concesión de Quiport registra disminución como resultado de la desaceleración económica, menores operaciones de la aerolínea local y el terremoto que afectó a Ecuador.

En el negocio de concesiones viales se destaca el sólido crecimiento del tráfico promedio diario en las vías Autopistas del Nordeste y Autopistas del Café, que crecen un 10% y un 3% respectivamente. En forma consolidada, el tráfico promedio diario de las concesiones viales de Odinsa registró un incremento de 23% al cierre de Junio, al compararse con el mismo período de 2015. Este incremento es en gran parte explicado por Malla Vial del Meta que no aportaba a las estadísticas en el 2015.

En lo referente a los aeropuertos, El Dorado registró un total de 7,4 millones de pasajeros en el trimestre, lo que se traduce en un crecimiento de 1% frente al mismo trimestre del año anterior. Por su parte, el aeropuerto Mariscal Sucre, en Quito, reportó un descenso de 15% en el tráfico de pasajeros. En forma consolidada los aeropuertos de Odinsa reportaron un total de 8,3 millones de pasajeros durante el trimestre, lo que representa una disminución del 0.5% frente al 2015.

Al cierre de Junio, Odinsa reportó ingresos por COP\$ 474 mil millones de pesos, creciendo un 46% año a año. El Ebitda de la compañía se incrementó un 70%, alcanzando los COP\$ 254 mil millones de pesos.

## **El negocio Inmobiliario:**

En lo referente al negocio de renta inmobiliaria, Pactia reportó la desinversión de activos no estratégicos en San Fernando Plaza por valor de COP\$ 3.600 millones, reportando

una utilidad de COP\$ 986,5 millones. Adicionalmente la compañía recibió COP\$ 359 millones por concepto de dividendos, derivados de la inversión en acciones de Zona Franca.

Los ingresos operacionales del negocio de desarrollo urbano durante el segundo trimestre del año 2016 fueron 1.317 millones de pesos, dado que en este lapso de tiempo no se realizaron escrituraciones de lotes.

En forma consolidada el negocio inmobiliario registró ingresos por COP\$ 7 mil millones de pesos, y el Ebitda ascendió a COP\$ 2 mil millones de pesos.

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

Durante el segundo trimestre de 2016 Compas movilizó un total de 1,1 millones de toneladas, un 12% menos que lo movilizado en el mismo trimestre del año anterior. La carga que más contribuyó a esta disminución fueron los gráneles no comestibles, Yeso, escoria, arena, y se presentó básicamente por que las cargas manejadas en Zona Franca Argos ahora son operadas por CCTO, en virtud del acuerdo con APM en relación con el puerto de Cartagena (Compas es dueño del 49% de CCTO pero no consolida sus resultados). Por su parte las cargas que más crecieron en el trimestre fueron en su orden los gráneles alimenticios y el carbón con un crecimiento del 16% y del 4% respectivamente.

También se observa una disminución importante en la carga de combustibles líquidos derivado de la terminación de las importaciones de combustible para Termo Flores en Barranquilla. Por su parte los contenedores continuaron su caída en 2Q, con una disminución de 13.500 t.m, cayendo un 6% con respecto al mismo trimestre del año anterior, aunque ya en menor proporción que en meses anteriores. Vale la pena mencionar que en el mes de junio se presentó una afectación importante en los volúmenes derivada del paro camionero que afecto principalmente las cargas de contenedores y carga general.

En el frente financiero, los ingresos operacionales de Compas al cierre del segundo trimestre registraron una disminución del 19%, ubicándose en COP\$ 29 mil millones de pesos. El Ebitda de la compañía fue de COP\$ 11 mil millones de pesos un 16% inferior.

**Portafolio de inversiones:**

<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>55,3%</b>	7.596.898	2.605	11.920
<b><u>ENERGÍA</u></b>				
Celsia	<b>52,9%</b>	1.507.981	517	3.850
EPSA**	<b>11,9%</b>	370.210	127	9.000
<b><u>CONCESIONES</u></b>				
Odinsa	<b>54,8%</b>	966.021	331	9.000
<b><u>OTROS</u></b>				
Grupo Suramericana	<b>28,7%</b>	5.162.673	1.770	38.300
Grupo Suramericana (P)	<b>2,1%</b>	83.398	29	37.580
Bancolombia	<b>1,5%</b>	183.307	63	23.800
Grupo Nutresa	<b>9,8%</b>	1.135.619	389	25.100
<b>Total</b>		<b>17.006.106</b>	<b>5.832</b>	

\* Precio de cierre a Junio 30, 2016

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

\*\*\* Con base en TRM a Junio 30, 2016: COP\$2,916 / 1 US\$

\*\*\*\* La participación de Grupo Argos en Cementos Argos equivale a un 46.83% de las acciones en circulación y al 55.3% de las acciones ordinarias

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

	2Q16	2Q15	Var. (%)	1S16	1S15	Var. (%)
<b>Ingresos por actividades de operación</b>	<b>114.531</b>	<b>170.893</b>	<b>-33,0</b>	<b>282.325</b>	<b>296.735</b>	<b>-4,9</b>
Ingresos por actividad financiera	77	88.091	-99,9	88.890	194.761	-54,4
Ingresos negocio inmobiliario	8.075	17.459	-53,7	46.588	29.797	56,4
Método de participación patrimonial	106.379	65.343	62,8	146.847	72.177	103,5
<b>Costo de actividades ordinarias</b>	<b>67</b>	<b>45.227</b>	<b>-99,9</b>	<b>2.754</b>	<b>46.110</b>	<b>-94,0</b>
Costo del negocio inmobiliario	-	3.152	-100,0	2.687	4.035	-33,4
<b>Utilidad bruta</b>	<b>114.464</b>	<b>125.666</b>	<b>-8,9</b>	<b>279.571</b>	<b>250.625</b>	<b>11,5</b>
<i>Margen bruto</i>	<i>100%</i>	<i>74%</i>	<i>35,9</i>	<i>198%</i>	<i>173%</i>	<i>14,8</i>
<b>Gastos de estructura</b>	<b>18.821</b>	<b>21.254</b>	<b>-11,4</b>	<b>66.672</b>	<b>55.546</b>	<b>20,0</b>
Administración	17.259	20.154	-14,4	64.098	53.765	19,2
Depreciación y amortización de administración	866	681	27,2	1.740	1.362	27,8
Ventas	696	419	66,1	834	419	99,0
<b>Otros ingresos y egresos</b>	<b>1.158</b>	<b>8.228</b>	<b>-85,9</b>	<b>(11.302)</b>	<b>(5.387)</b>	<b>-109,8</b>
Otros ingresos	3.909	11.000	-64,5	4.404	11.375	-61,3
Otros egresos	(2.751)	(3.220)	14,6	(5.738)	(7.094)	19,1
Impuesto a la riqueza	-	448	-100,0	(9.968)	(9.668)	-3,1
<b>Utilidad por actividades de operación</b>	<b>96.801</b>	<b>112.640</b>	<b>-14,1</b>	<b>201.597</b>	<b>189.692</b>	<b>6,3</b>
<i>Margen por actividades de operación</i>	<i>85%</i>	<i>66%</i>	<i>28,2</i>	<i>147%</i>	<i>127%</i>	<i>15,6</i>
<b>EBITDA</b>	<b>97.667</b>	<b>112.873</b>	<b>-13,5</b>	<b>213.305</b>	<b>200.722</b>	<b>6,3</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>85%</i>	<i>66%</i>	<i>29,1</i>	<i>76%</i>	<i>68%</i>	<i>11,7</i>
<b>Ingresos y egresos no operacionales</b>	<b>(36.752)</b>	<b>(18.479)</b>	<b>-98,9</b>	<b>(53.298)</b>	<b>(51.100)</b>	<b>-4,3</b>
Financieros, neto	(36.720)	(18.545)	-98,0	(59.458)	(51.186)	-16,2
Diferencia en cambio, neto	(32)	66	-148,5	6.160	86	7062,8
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>60.049</b>	<b>94.161</b>	<b>-36,2</b>	<b>148.299</b>	<b>138.592</b>	<b>7,0</b>
Provisión impuestos de renta	14.733	(10.606)	238,9	12.187	(814)	1597,2
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>45.316</b>	<b>104.767</b>	<b>-56,7</b>	<b>136.112</b>	<b>139.406</b>	<b>-2,4</b>
<i>Margen</i>	<i>40%</i>	<i>61%</i>	<i>-35,5</i>	<i>48%</i>	<i>47%</i>	<i>2,6</i>



**GRUPO ARGOS S.A.**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA SEPARADO**

En millones de pesos colombianos

	Jun. 2016	Dic. 15	Var. (%)
Efectivo y equivalentes de efectivo	36.458	311.454	-88,3
Instrumentos financieros derivados	-	15.940	N.A.
Deudores, neto	318.151	231.096	37,7
Inventarios	92.560	9.448	879,7
Gastos pagados por anticipado	8.367	1.798	365,4
Act.no corrientes mant. para la vta.	94.740	94.740	N.A.
<b>Total activo corriente</b>	<b>552.405</b>	<b>664.476</b>	<b>-16,9</b>
Inversiones permanentes	13.649.185	13.604.214	0,3
Deudores	3.998	3.382	18,2
Inventarios	26.594	24.146	N.A.
Intangibles, neto	7.196	8.489	-15,2
PP&E, neto	83.621	82.850	0,9
Propiedades de inversión	1.682.706	1.781.868	-5,6
Impuesto diferido	-	774	N.A.
<b>Total activo no corriente</b>	<b>15.453.300</b>	<b>15.505.723</b>	<b>-0,3</b>
<b>Total activo</b>	<b>16.005.705</b>	<b>16.170.199</b>	<b>-1,0</b>
Obligaciones financieras	5.500	123.415	N.A.
Bonos y otros instrumentos fcieros.	112.523	4.958	2169,5
Pasivos comerciales y otras CxP	238.607	185.324	28,8
Provisiones	1.312	770	70,4
Pasivos por impuestos	12.074	14.177	-14,8
Obligaciones laborales	4.228	1.933	118,7
Pasivos estimados por beneficios a empleados	517	517	0,0
Otros pasivos	19.515	17.253	13,1
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>394.276</b>	<b>348.347</b>	<b>13,2</b>
Obligaciones financieras	550.030	550.028	0,0
Bonos y otros instrumentos financieros	889.749	997.932	-10,8
Impuestos diferidos	121.450	120.205	1,0
Otras cuentas por pagar	8.656	8.656	0,0
Pasivos estimados por beneficios a empleados	6.819	6.819	0,0
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>1.578.304</b>	<b>1.683.640</b>	<b>-6,3</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>1.972.580</b>	<b>2.031.987</b>	<b>-2,9</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>14.033.125</b>	<b>14.138.212</b>	<b>-0,7</b>
<b>Total pasivo + patrimonio</b>	<b>16.005.705</b>	<b>16.170.199</b>	<b>-1,0</b>
Capital suscrito y pagado	51.510	51.510	0,0
Prima en colocación de acciones	680.218	680.218	0,0
Componentes de otros resultado integral	1.835.682	1.824.154	0,6
Reservas	2.743.765	2.606.859	5,3
Utilidades de ejercicios anteriores	8.585.838	8.603.670	-0,2
Utilidad del ejercicio	136.112	371.801	-63,4
<b>Patrimonio</b>	<b>14.033.125</b>	<b>14.138.212</b>	<b>-0,7</b>

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

	2Q16	2Q15	Var. (%)	1S16	1S15	Var. (%)
<b>Ingresos por actividades de operación</b>	<b>3.395.640</b>	<b>2.849.871</b>	<b>19,2</b>	<b>7.451.773</b>	<b>5.489.981</b>	<b>35,7</b>
Ingresos por ventas de bienes y servicios	3.268.366	2.620.499	24,7	7.028.247	5.094.110	38,0
Ingresos de actividad financiera	24.150	89.588	-73,0	85.972	160.968	-46,6
Ingresos negocio inmobiliario	10.460	16.535	-36,7	125.939	27.405	359,5
Participación neta en resultados de asociadas y negocios conjuntos	137.322	148.136	-7,3	304.333	250.076	21,7
Devoluciones y descuentos en ventas	(44.658)	(24.887)	-79,4	(92.718)	(42.578)	117,8
<b>Costo de actividades ordinarias</b>	<b>2.379.245</b>	<b>2.028.265</b>	<b>17,3</b>	<b>5.331.973</b>	<b>3.960.639</b>	<b>34,6</b>
Costo de ventas de bienes y servicios	2.175.634	1.816.480	19,8	4.870.807	3.551.621	37,1
Depreciación y amortización	196.554	166.732	17,9	410.801	364.358	12,7
Costo de actividad financiera	78	42.075	-99,8	11.401	42.075	-72,9
Costo de ventas negocio inmobiliario	6.979	2.978	134,4	38.964	2.585	1407,3
<b>Utilidad bruta</b>	<b>1.016.395</b>	<b>821.606</b>	<b>23,7</b>	<b>2.119.800</b>	<b>1.529.342</b>	<b>38,6</b>
<i>Margen bruto</i>	<i>30%</i>	<i>29%</i>	<i>3,8</i>	<i>57%</i>	<i>56%</i>	<i>2,7</i>
<b>Gastos de estructura</b>	<b>338.703</b>	<b>270.744</b>	<b>25,1</b>	<b>713.353</b>	<b>524.876</b>	<b>35,9</b>
Administración	227.500	188.428	20,7	501.396	364.977	37,4
Depreciación y amortización de administración	41.710	25.492	63,6	77.097	42.620	80,9
Ventas	60.111	46.027	30,6	114.875	99.934	15,0
Depreciación y amortización de ventas	9.382	10.797	-13,1	19.985	17.345	15,2
<b>Otros ingresos y egresos</b>	<b>(34.930)</b>	<b>11.651</b>	<b>-399,8</b>	<b>(160.547)</b>	<b>(98.198)</b>	<b>63,5</b>
Otros ingresos	27.776	63.828	-56,5	51.484	85.854	-40,0
Otros egresos	(61.397)	(52.465)	-17,0	(111.416)	(79.176)	40,7
Impuesto a la riqueza	(1.309)	288	-554,5	(100.615)	(104.876)	-4,1
<b>Utilidad por actividades de operación</b>	<b>642.762</b>	<b>562.513</b>	<b>14,3</b>	<b>1.245.900</b>	<b>906.268</b>	<b>37,5</b>
<i>Margen por actividades de operación</i>	<i>19%</i>	<i>20%</i>	<i>-4,1</i>	<i>34%</i>	<i>33%</i>	<i>3,2</i>
<b>EBITDA</b>	<b>891.717</b>	<b>765.246</b>	<b>16,5</b>	<b>1.854.398</b>	<b>1.435.467</b>	<b>29,2</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>26,26%</i>	<i>26,85%</i>	<i>-2,2</i>	<i>24,89%</i>	<i>26,15%</i>	<i>-4,8</i>
<b>Ingresos y egresos no operacionales</b>	<b>(268.581)</b>	<b>(154.147)</b>	<b>-74,2</b>	<b>(471.872)</b>	<b>(311.538)</b>	<b>51,5</b>
Financieros, neto	(264.230)	(143.933)	-83,6	(478.065)	(305.773)	56,3
Diferencia en cambio, neto	(4.351)	(6.648)	34,6	6.193	(2.199)	-381,6
Pérdida por retiro de inversiones		(3.566)	100,0	-	(3.566)	-100,0
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>374.181</b>	<b>408.366</b>	<b>-8,4</b>	<b>774.028</b>	<b>594.730</b>	<b>30,1</b>
Impuestos de renta	13.142	53.882	-75,6	185.040	148.481	24,6
<b>Utilidad de operaciones continuas</b>	<b>361.039</b>	<b>354.484</b>	<b>1,8</b>	<b>588.988</b>	<b>446.249</b>	<b>32,0</b>
Utilidad (Pérdida) neta de operaciones discontinuas	-	-				
<b>Utilidad neta</b>	<b>361.039</b>	<b>354.484</b>	<b>1,8</b>	<b>588.988</b>	<b>446.249</b>	<b>32,0</b>
<i>Margen neto</i>	<i>11%</i>	<i>12%</i>	<i>-14,5</i>	<i>16%</i>	<i>16%</i>	<i>2,1</i>
<b>Utilidad (pérdida) atribuible a:</b>						
Participaciones no controladoras	220.642	112.643	95,9	336.686	152.759	120,4
<b>Participación controladora</b>	<b>140.397</b>	<b>241.841</b>	<b>-41,9</b>	<b>252.302</b>	<b>293.490</b>	<b>-14,0</b>
<i>Margen</i>	<i>4%</i>	<i>8%</i>	<i>-51,3</i>	<i>3%</i>	<i>5%</i>	<i>-36,7</i>

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

	Jun. 16	Dic. 15	Var. (%)
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.266.602	1.671.818	-24,2
Instrumentos financieros derivados	18.728	38.054	-50,8
Inversiones	376.377	212.681	77,0
Deudores, neto	2.901.854	2.509.017	15,7
Inventarios	997.376	902.218	10,5
Activos Biológicos	-	-	
Gastos pagados por anticipado	218.973	229.301	-4,5
Act.no corrientes mant. para la vta.	105.940	104.882	1,0
<b>Total activo corriente</b>	<b>5.885.850</b>	<b>5.667.971</b>	<b>3,8</b>
Inversiones permanentes	10.021.757	10.149.084	-1,3
Deudores	1.205.357	217.495	454,2
Inventarios	26.594	24.146	10,1
Intangibles, neto	5.169.608	5.298.574	-2,4
PP&E, neto	17.222.744	17.935.551	-4,0
Propiedades de inversión	1.625.165	1.669.342	-2,6
Impuesto diferido	743.402	769.633	-3,4
Activos biológicos	20.242	20.243	0,0
Instrumentos financieros derivados	-	324	-100,0
Otros activos	22.962	12.631	81,8
Efectivo restringido	-	10.019	(100)
<b>Total activo no corriente</b>	<b>36.057.831</b>	<b>36.107.042</b>	<b>-0,1</b>
<b>Total activo</b>	<b>41.943.681</b>	<b>41.775.013</b>	<b>0,4</b>
Obligaciones financieras	2.646.179	3.305.497	-19,9
Bonos y otros instrumentos fcieros.	695.158	573.120	21,3
Pasivos comerciales y otras CxP	1.979.360	1.881.144	5,2
Provisiones	310.172	307.137	1,0
Pasivos por impuestos	521.686	445.593	17,1
Pasivos para obligaciones laborales	118.505	151.948	-22,0
Pasivos estimados por beneficios a empleados	23.123	32.714	-29,3
Otros pasivos	247.564	291.256	-15,0
Instrumentos financieros derivados	111	-	
Pasivos asociados con activos mant. p. venta	856	856	0,0
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>6.542.714</b>	<b>6.989.265</b>	<b>-6,4</b>
Obligaciones financieras	5.400.254	4.948.257	9,1
Bonos y otros instrumentos fcieros.	5.002.149	4.419.113	13,2
Impuestos diferidos	1.475.083	1.616.905	-8,8
Provisiones	247.320	202.401	22,2
Otras cuentas por pagar	211.483	65.391	223,4
Pasivos para obligaciones laborales	5.754	2.932	96,2
Pasivos estimados por beneficios a empleados	364.701	366.140	-0,4
Instrumentos financieros derivados	113.868	172.155	-33,9
Pasivos por impuestos	-	-	
Otros pasivos	201.607	102.655	96,4
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>13.022.219</b>	<b>11.895.949</b>	<b>9,5</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>19.564.933</b>	<b>18.885.214</b>	<b>3,6</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>22.378.748</b>	<b>22.889.799</b>	<b>-2,2</b>
<b>Total pasivo + patrimonio</b>	<b>41.943.681</b>	<b>41.775.013</b>	<b>0,4</b>
Capital suscrito y pagado	51.510	51.510	0,0
Prima en colocación de acciones	680.218	680.218	0,0
Componentes de otros resultado integral	1.487.562	1.975.078	-24,7
Reservas	2.743.765	2.606.859	5,3
Otros componentes del patrimonio	241.008	241.008	0,0
Utilidades de ejercicios anteriores	9.007.749	8.936.938	0,8
Utilidad del ejercicio	252.302	301.000	-16,2
Participaciones no controladoras	-	-	
<b>Patrimonio</b>	<b>22.378.748</b>	<b>22.889.799</b>	<b>-2,2</b>

*Una conferencia para discutir los resultados del primer trimestre de 2016 se sostendrá el viernes 26 de Agosto a las 8:00 am hora colombiana.*

**ID de la Conferencia: 58.755.156**

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

*Teléfono para Colombia:* 01800-913-0176

*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:**

Natalia Agudelo

Relación con Inversionistas

Grupo Argos

Tel: (574) 319-8712

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