

**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>154%</i>	<i>136%</i>	<i>13,5</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>49,99%</i>	<i>52,24%</i>	<i>-4,3</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>

**GRUPO ARGOS S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO CONDENSADO**  
 En millones de pesos colombianos

	Acumulado a junio	
	2016	2015
<b>Flujos de efectivo por actividades de operación</b>		
<b>Utilidad neta</b>	<b>136.112</b>	<b>139.406</b>
Ajustes por:		
Gasto del impuesto a las ganancias reconocido en utilidades o pérdidas	12.187	(814)
Participación en el resultado de las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	(146.847)	(72.177)
Costos financieros reconocidos en utilidades o pérdidas	75.177	43.731
Ingresos Financieros	(8.701)	(6.557)
Dividendos reconocidos en resultados	(44.301)	(43.125)
Pérdida por venta de propiedades y equipo	178	-
Utilidad por venta de inversiones	36	247
(Utilidad) pérdida por valoración de instrumentos medidos a valor razonable	(7.374)	10.455
Pérdida (utilidad) por deterioro reconocida en resultados	47	(10.933)
Depreciación y amortización de activos no corrientes	1.741	7.910
Diferencia en cambio no realizada, reconocida en resultados, sobre instrumentos financieros	(5.753)	71
	<b>12.502</b>	<b>68.214</b>
Cambios en el capital de trabajo de:		
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	42.801	(206.082)
Instrumentos financieros derivados	9.598	-
Inventarios	(729)	(516)
Gastos pagados por anticipado y otros activos	(5.478)	57.282
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	(137.139)	73.310
Otros pasivos	(6.535)	24.142
<b>Efectivo generado por las operaciones</b>	<b>(84.980)</b>	<b>16.351</b>
Dividendos recibidos	115.867	151.184
<b>Flujo neto de efectivo por actividades de operación</b>	<b>30.886</b>	<b>167.535</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión</b>		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(1.393)	(154.058)
Adquisición de propiedades de inversión	-	(1.108)
Producto de la venta de otros activos no corrientes	-	139.653
Producto de la venta de participaciones en subsidiaria	-	5.504
Adquisición de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	(78.334)	(932.246)
Producto de la venta de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	77	95.206
Otras entradas / salidas de efectivo	-	(17.530)
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en)/ generado por actividades de inversión</b>	<b>(79.649)</b>	<b>(864.580)</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación</b>		
Pago de bonos y papeles comerciales	-	(8.558)
(Disminución) aumento de obligaciones financieras	(112.070)	666.236
(Disminución) de otros instrumentos de financiación	(956)	-
Dividendos pagados a los propietarios	(113.320)	(102.190)
<b>Flujo de efectivo neto utilizado en actividades de financiación</b>	<b>(226.347)</b>	<b>555.488</b>
<b>Incremento neto en efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(275.110)</b>	<b>(141.558)</b>
<b>Partidas que no afectan el efectivo</b>		
Conversión de BOCEAS	-	1.383
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	311.454	165.978
Efectos de la var. tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mant. en moneda extranjera	114	(181)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>36.458</b>	<b>25.622</b>