

GRUPO ARGOS

Reporte a Septiembre 30 de 2016

BVC: GRUPOARGOS, PFGRUPOARG

RESUMEN EJECUTIVO

- Al cierre del tercer trimestre los ingresos consolidados de Grupo Argos fueron COP\$ 10,8 billones (US\$ 3.671 millones), lo que representa un crecimiento frente a 2015 de 24%.
- El EBITDA consolidado de Grupo Argos totalizó COP\$ 2,74 billones (US\$ 929 millones) para un crecimiento de 30% en pesos. El margen EBITDA se ubicó en 25,3%.
- La utilidad neta consolidada ascendió a COP\$ 880 mil millones (US\$ 299 millones), un 39% superior a la registrada en el mismo periodo en 2015, mientras que la utilidad neta (participación controladora) ascendió a COP\$ 389 mil millones (US\$ 132 millones)
- En forma consolidada al cierre de Junio, los activos fueron cercanos a los COP\$ 42,5 billones (US\$ 14.770 millones), aumentando un 0,9% frente al cierre de 2015. Los pasivos totalizaron COP\$ 19,8 billones (US\$ 6.858 millones), creciendo un 3,5%. El patrimonio sumó COP\$ 22,8 billones (US\$ 7.912 millones).
- En los Estados Financieros separados, los ingresos de Grupo Argos sumaron COP\$ 475 mil millones (US\$ 161 millones). Los resultados para 2015 incluían desinversión de activos por COP 602 mil millones, que no permite que los resultados sean comparables.
- El Ebitda separado alcanzó COP\$ 304 mil millones (US\$ 103 millones), para un margen Ebitda de 64%.
- La utilidad neta separada fue de COP\$ 162 mil millones (US\$ 55 millones).

INFORME RESULTADOS 3T2016

En lo corrido del año Grupo Argos, en conjunto con sus filiales, ha emprendido acciones concretas en la gestión activa de su portafolio. Estos últimos meses específicamente, se han dado anuncios relevantes desde el holding en su consolidación como matriz de infraestructura. En primer lugar se anunció la autorización que solicitó Grupo Argos a la Superintendencia Financiera de Colombia para la formulación de una OPA por el 45.25% de las acciones de Odinsa, de las cuales no es titular Grupo Argos. Solicitud que fue aprobada el Miercoles 23 de Noviembre.

Adicionalmente, se anunció la firma de un acuerdo de compraventa para adquirir el 30% de las acciones de OPAIN S.A., sociedad operadora y administradora del terminal aéreo del Aeropuerto Internacional El Dorado. Esta participación, sumada al 35% del capital accionario que actualmente posee nuestra filial Odinsa en la misma sociedad, sitúa al Grupo Argos, como el grupo empresarial controlante del principal terminal aéreo de nuestro país.

Al mismo tiempo, Grupo Argos, como arquitecto estratégico, y gestor activo de sus inversiones, ha aportado en la definición de la estrategia de sus filiales, y es así como durante este año 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 incrementó su participación en la concesión Pacifico 2, llegando a una participación del 79% mediante un intercambio en las concesiones de Hatovial (22%), Vias del nus (22%), Autopistas del Café (2%) y Corredor Verde (100%). Importante mencionar también, que se dio el anuncio del cierre financiero de este proyecto que contó con la participación tanto de la banca local como internacional. Se adelantó también el proceso de desinversión de la sociedad portuaria de Santa Marta, al tiempo que se está trabajando en la desinversión de la concesión Santa Marta – Paraguachon, y las generadoras Gena, y Genpac.

Por su parte Cementos Argos, anunció en el mes de Agosto, la adquisición de 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, reforzando la presencia de Cementos Argos en una de sus geografías estratégicas. Esta transacción ya cuenta con la autorización de la FTC y el cierre de esta transacción está programado para el 30 de Noviembre.

En el frente del negocio inmobiliario tanto Situm como Pactia tuvieron anuncios importantes que se enmarcan dentro de la estrategia de la holding en la rentabilización de su inversión con la venta de tierras para Situm de una forma más acelerada y la creación del fondo de capital privado y el ingreso de un Socio como Protección que dinamizará el negocio de rentas inmobiliarias para Pactia

Grupo Argos Individual:

En los Estados Financieros separados, los ingresos de Grupo Argos sumaron COP\$ 475 mil millones (US\$ 161 millones) un 72% inferiores a los resultados del 3T15. Resaltamos que durante el tercer trimestre de 2015 se realizaron desinversiones de activos por COP 602 mil millones correspondiente a la venta de acciones de Cementos Argos, lo que no permite que los resultados sean comparables. Eliminando este efecto el resultado en términos de ingresos habría presentado un incremento de 22%.

El Ebitda separado alcanzó COP\$ 304 mil millones (US\$ 103 millones), para un margen Ebitda de 64%.

A Septiembre 30 la deuda de Grupo Argos a nivel separado asciende a COP \$1,44bn pasando de COP \$1,68bn en Septiembre de 2015. En lo corrido del año se han amortizado COP \$208 mil millones.

Al cierre del trimestre el indicador de deuda bruta / Ebitda ajustado era de 4.1x, cabe resaltar que el EBITDA 12 meses presenta una disminución ya que se elimina el efecto de la venta de las acciones de Cementos Argos por COP\$289 mil millones realizada en el año 2015. El saldo en caja para el cierre del trimestre asciende a COP\$165 mil millones para un indicador de deuda neta / Ebitda ajustado de 3,6x.

RESULTADOS POR NEGOCIOS

El negocio de cemento:

Para la Regional Estados Unidos los despachos de cemento registraron un incremento de 5.7%, mientras que los volúmenes de concreto disminuyeron un 6.2% debida a las condiciones climáticas particularmente en la zona sur centro. En lo financiero, la Regional continúa con su tendencia de recuperación registrando un EBITDA con un crecimiento del 30.8% alcanzando los USD 49 millones. El margen EBITDA para el periodo fue 13.9%, 340 pbs superior al 3T15. Resultados que fueron impulsados por el incremento de precios en cemento y concreto y mayor apalancamiento operativo en la regional.

La Regional Colombia registró un decrecimiento de 21.9% en los volúmenes de cemento, como resultado de la dinámica competitiva actual del mercado, y el efecto del paro de transportadores en el país. Los volúmenes de concreto presentaron una reducción del 23.9% producto de los retrasos en los proyectos de infraestructura 4G y del periodo posterior a las elecciones, el cual afecta las contrataciones públicas en la mayoría de las municipalidades. Los resultados para el trimestre muestran estos impactos con una disminución en ingresos y EBITDA del 20.9% y 29.0%, respectivamente.

En la regional Caribe y Centroamérica, se comercializaros 1.2 millones de toneladas métricas de cemento en el 3T16, con un crecimiento de 2.8% principalmente atribuible al buen desempeño de Honduras, Haití y las operaciones de trading. Los ingresos para el tercer trimestre para esta Regional ascendieron a USD\$ 140, mientras el Ebitda registrado fue de USD\$ 47 millones con un notable margen de 33.7%, impulsado por los márgenes en Honduras y Panamá de 56% y 35%, respectivamente.

Para el tercer trimestre, los volúmenes de cemento y concreto disminuyeron un 7.3% y 11.9%, respectivamente. Resaltamos el buen desempeño de la regional USA, donde los volúmenes de cemento crecieron un 5.7%.

En forma consolidad, Cementos Argos registró unos ingresos por COP 2.1 billones y un EBITDA de COP 395 mil millones, con un margen EBITDA de 18.7%.

Los resultados consolidados mostraron resiliencia durante el tercer trimestre, debido a la exitosa estrategia de diversificación geográfica. Las regionales de USA, Caribe y Centroamérica, parcialmente compensaron las condiciones desafiantes del mercado colombiano, así como el retraso en la construcción de los proyectos de infraestructura.

El negocio de energía:

Durante el tercer trimestre Celsia reportó 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 Centro America en donde los embalses de Fortuna y Bayano registraron un nivel útil por encima del promedio.

En materia de generación, la operación en Colombia para el trimestre fue de 1.231 GWh para un incremento del 15%, con un comportamiento positivo en la generación hidráulica la cual aumentó en 36% por una normalización en las condiciones climáticas, mientras que la generación térmica disminuyó un 7%. En Centroamérica se generaron 386 GWh (+1% A/A) en el tercer trimestre, con las centrales hidráulicas aumentando 38% su generación dadas las mejores condiciones hidrológicas, mientras que se da una disminución en la generación térmica y eólica, ante paradas técnicas realizadas en BLM y por la reducción en la densidad del viento.

En materia de distribución, El volumen de ventas tanto en el mercado regulado como en el no regulado disminuyó un 2,3% frente al mismo trimestre del año anterior, explicado por un menor consumo medio del sector industrial, residencial y el agroindustrial por la normalización gradual en la temperatura. Sin embargo, los ingresos de distribución y comercialización del trimestre aumentaron 10,6% frente al año anterior principalmente por la renegociación de contratos y el comportamiento del IPP.

Los ingresos consolidados del trimestre alcanzaron los \$776.568 millones, disminuyendo un 3% con respecto al mismo trimestre del año anterior. En el acumulado del año los ingresos alcanzan \$3 billones, creciendo 28% frente al mismo período del año anterior. Se destacan los ingresos de Centroamérica que para el trimestre sumaron cerca de \$163 mil millones y representaron el 21% de los ingresos consolidados.

El EBITDA del tercer trimestre alcanzó \$245.991 millones con una variación de 61% respecto al mismo período de 2015. El margen EBITDA para el período fue de 32% superior al 19% de 2015 producto de un mejor desempeño de los negocios de la organización, acercándose al promedio histórico. Se destaca la generación de EBITDA de EPSA (+11% A/A) y Centroamérica (+15% A/A). El EBITDA acumulado en el año es de \$775 mil millones superando en casi \$100 mil millones el EBITDA del año anterior.

El resultado neto para el tercer trimestre fue de \$72 mil millones, una recuperación importante respecto a la pérdida registrada en el mismo trimestre del año anterior de \$42 mil millones, para una ganancia acumulada al tercer trimestre del año \$95 mil millones.

Destacamos que la compañía ha amortizado deuda por valor superior a \$150 mil millones, y que cuenta con un nivel de caja a finales del tercer trimestre de \$607 mil millones. Los mejores resultados han tenido un impacto positivo sobre los indicadores de apalancamiento que se encuentran en niveles de 3,75x (deuda neta / EBITDA) muy inferior al nivel registrado para finales de 2015 de 5,13x.

El negocio de Concesiones:

Odinsa en su proceso de consolidación estratégica, continua con su enfoque de centrarse en dos segmentos de negocio específico, concesiones viales y concesiones aeroportuarias. En este sentido, la compañía avanzó este trimestre en la adquisición de control en Pacífico 2, pasando del 25% al 78,85%, mediante el intercambio de participaciones en Hatovial (22%), Vías del Nus (22%), Autopistas del Café (2%) y Green Corridor (100%). Logró también la desinversión de la Sociedad Portuaria de Santa Marta.

Durante el trimestre, la compañía en el negocio de concesiones viales, de manera agregada, continúa mostrando crecimientos sólidos. Por su parte autopistas del café continúa presentando incremento en tráfico promedio diario y recaudo que aumentaron 4% y 9,6%, respectivamente durante el trimestre. Por su parte las concesiones de ADN y BTA muestran incrementos en tráfico de 8,3% y 11,5% respectivamente.

En cuanto a las concesiones aeroportuarias al tercer trimestre muestra un sólido desempeño proveniente de Opain evidenciado por el continuado incremento en el número de pasajeros que para el tercer trimestre fue de 8,1 millones un (+3,28%) superior al tercer trimestre de 2015. Mientras tanto la concesión de Quiport registra disminución en pasajeros (-8.25%) comparado con el mismo trimestre de 2015 por el impacto de las rutas canceladas de TAME y la desaceleración económica de Ecuador.

Para el tercer trimestre del año Odinsa reporta un ingreso operacional de 261 mil millones, un 21% superior al del mismo trimestre del año anterior atribuible al resultado de las concesiones, la consolidación de ADN y BTA (desde Mayo 2016), a la mayor actividad de construcción, la mejora en los resultados de Opain y a la inclusión de Quiport desde

diciembre de 2015. El Ebitda de la compañía para el trimestre fue de 118 mil millones, creciendo un 19%, para un margen EBITDA del 45%.

El negocio Inmobiliario:

En lo referente al negocio de renta inmobiliaria, Pactia logro la constitución de un fondo de capital privado que permitirá el ingreso del fondo de pensiones protección como un tercer socio que entrara a capitalizar este vehiculo.

Se destaca adicionalmente que durante este trimestre Pactia logró el cierre de las negociaciones de tres nuevos proyectos que incluyen: (1) Hotel Hilton Corferias en Bogotá, que contará con 420 habitaciones, (2) La ampliación de EPSA en Yumbo, que tendrá un área total de 3,195 m², y (3) la ampliación del centro de distribución de Fritolay en Itagüí, que aumentará su GLA en 2.684 m².

Los ingresos operacionales del negocio de desarrollo urbano (Pactia + Situm) durante el tercer trimestre del año 2016 fueron 28.830 millones de pesos, que en su mayoría se explica por el ajuste de la escritura de unos lotes en Barranquilla, dado que en este lapso de tiempo no se realizaron escrituraciones de lotes. Los ingresos acumulados a septiembre son 73.923 millones de pesos, donde se incluye arrendamiento de inmuebles y la utilidad correspondiente a la participación de Grupo Argos en Pactia. El Ebitda para el trimestre ascendió a COP\$ 22 mil millones de pesos, explicado por el ajuste en escrituras.

El negocio de puertos:

Durante el tercer trimestre de 2016 Compas movilizó un total de 951 mil toneladas, incluyendo contenedores y carga suelta, un 1,5% menos que lo movilizado en el mismo trimestre del año anterior. Los puertos de Barranquilla y de Tolú presentaron incrementos significativos de carga de 54.2% y 43.4% respectivamente, mientras que el puerto de Cartagena presento una disminución del 38.7%, derivado de una menor actividad económica del país. Por tipo de carga, el carbón presento un crecimiento del 71%, mientras que la carga de contenedores presento una disminución del 41%.

El tercer trimestre del año ha sido retador para la compañía que se vio impactado por el paro camionero que afectó sensiblemente la carga de gráneles en los puertos de

Compas, al representar los gráneles alimenticios un 41% de la carga total de la compañía. Este paro que se presentó durante el mes de Julio tuvo un efecto rezagado sobre el mes de agosto. Adicionalmente, se tuvieron dificultades con el dragado de barranquilla que impidieron la atención de algunos barcos en este puerto al tiempo que se observó una caída de la carga de importaciones y exportaciones por Cartagena derivada de menor actividad económica del país.

En materia de resultados financieros, los ingresos operacionales de Compas al cierre del tercer trimestre fueron de COP\$29 mil millones, registrando una disminución del 22%, explicado por qué las cargas manejadas en Zona Franca Argos ahora son operadas por CCTO, en virtud del acuerdo con APM Terminals en relación con el puerto de Cartagena (Compas es dueño del 49% de CCTO pero no consolida sus resultados). El Ebitda de la compañía para este periodo fue de COP\$ 8 mil millones de pesos para un margen del 27%.

Portafolio de inversiones:

Compañía	Participación	Valor (COP\$ millones)	Valor (US\$ millones)***	Precio por Acción (COP)*
<u>CEMENTO</u>				
Cementos Argos	55,3%	7.316.476	2.540	11.480
<u>ENERGÍA</u>				
Celsia	54,4%	1.547.149	537	3.950
EPSA**	11,9%	370.210	129	9.000
<u>CONCESIONES</u>				
Odinsa	54,8%	966.021	335	9.000
<u>OTROS</u>				
Grupo Suramericana	28,7%	5.071.012	1.761	37.620
Grupo Suramericana (P)	0,0%	0	0	0
Bancolombia	0,0%	5	0	26.100
Grupo Nutresa	9,8%	1.146.477	398	25.340
Total		16.417.349	5.701	

* Precio de cierre a Septiembre 30, 2016

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

*** Con base en TRM a Septiembre 30, 2016: COP\$2,880 / 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

	3Q16	3Q15	Var. (%)	Acumulado Sept. 16	Acumulado Sept. 15	Var. (%)
Ingresos por actividades de operación	192.922	695.413	-72,3	475.247	992.148	-52,1
Ingresos por actividad financiera	85.637	602.770	-85,8	174.527	797.531	-78,1
Ingresos negocio inmobiliario	29.910	46.930	-36,3	76.498	76.727	-0,3
Método de participación patrimonial	77.375	45.713	69,3	224.222	117.890	90,2
Costo de actividades ordinarias	77.774	331.494	-76,5	80.528	377.604	-78,7
Costo del negocio inmobiliario	-	17.644	-100,0	2.687	21.679	-87,6
Utilidad bruta	115.148	363.919	-68,4	394.719	614.544	-35,8
<i>Margen bruto</i>	<i>60%</i>	<i>52%</i>	<i>14,1</i>	<i>83%</i>	<i>62%</i>	<i>34,1</i>
Gastos de estructura	23.564	18.619	26,6	90.236	74.165	21,7
Administración	22.068	17.000	29,8	86.166	70.765	21,8
Depreciación y amortización de administración	866	795	8,9	2.606	2.157	20,8
Ventas	630	824	-23,5	1.464	1.243	17,8
Otros ingresos y egresos	(2.137)	(13.502)	84,2	(13.439)	(18.889)	28,9
Otros ingresos	255	572	-55,4	4.659	11.947	-61,0
Otros egresos	(2.392)	(14.074)	83,0	(8.130)	(21.168)	61,6
Impuesto a la riqueza	-	-		(9.968)	(9.668)	-3,1
Utilidad por actividades de operación	89.447	331.798	-73,0	291.044	521.490	-44,2
<i>Margen por actividades de operación</i>	<i>46%</i>	<i>48%</i>	<i>-2,8</i>	<i>61%</i>	<i>53%</i>	<i>16,5</i>
EBITDA	90.313	332.593	-72,8	303.618	533.315	-43,1
<i>Margen EBITDA</i>	<i>47%</i>	<i>48%</i>	<i>-2,1</i>	<i>64%</i>	<i>54%</i>	<i>18,9</i>
Ingresos y egresos no operacionales	(45.263)	(26.865)	-68,5	(98.561)	(77.965)	-26,4
Financieros, neto	(45.240)	(26.642)	-69,8	(104.698)	(77.828)	-34,5
Diferencia en cambio, neto	(23)	(223)	89,7	6.137	(137)	4579,6
Utilidad antes de impuestos	44.184	304.933	-85,5	192.483	443.525	-56,6
Provisión impuestos de renta	17.439	(5.741)	403,8	29.626	(6.555)	552,0
Utilidad (pérdida) neta	26.745	310.674	-91,4	162.857	450.080	-63,8
<i>Margen</i>	<i>14%</i>	<i>45%</i>	<i>-69,0</i>	<i>34%</i>	<i>45%</i>	<i>-24,5</i>

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

	Sept. 2016	Dic. 15	Var. (%)	Dic.2015 Reexpresado	Var. (%) Reexpresado
Efectivo y equivalentes de efectivo	165.562	311.454	-46,8	311.454	-46,8
Instrumentos financieros derivados	-	15.940	N.A.	15.940	-100,0
Deudores, neto	261.026	231.096	13,0	231.096	13,0
Inventarios	102.371	9.448	983,5	9.448	983,5
Gastos pagados por anticipado	6.699	1.798	272,6	1.798	272,6
Act.no corrientes mant. para la vta.	94.740	94.740	N.A.	94.740	0,0
Total activo corriente	630.398	664.476	-5,1	664.476	-5,1
Inversiones permanentes	13.489.078	13.604.214	-0,8	13.634.024	-1,1
Deudores	4.041	3.382	19,5	3.382	19,5
Inventarios	20.659	24.146	N.A.	24.146	-14,4
Intangibles, neto	6.565	8.489	-22,7	8.489	-22,7
PP&E, neto	86.502	82.850	4,4	82.850	4,4
Propiedades de inversión	1.682.704	1.781.868	-5,6	1.781.868	-5,6
Impuesto diferido	-	774	N.A.	-	-
Total activo no corriente	15.289.549	15.505.723	-1,4	15.535.533	-1,6
Total activo	15.919.947	16.170.199	-1,5	16.200.009	-1,7
Obligaciones financieras	5.891	123.415	N.A.	123.415	-95,2
Bonos y otros instrumentos fcieros.	137.205	4.958	2667,3	4.958	2667,3
Pasivos comerciales y otras CxP	156.449	185.324	-15,6	185.324	-15,6
Provisiones	1.335	770	73,4	770	73,4
Pasivos por impuestos	7.176	14.177	-49,4	14.177	-49,4
Obligaciones laborales	6.690	1.933	246,1	1.933	246,1
Pasivos estimados por beneficios a empleados	517	517	0,0	517	0,0
Otros pasivos	51.633	17.253	199,3	17.253	199,3
Total pasivo corriente	366.896	348.347	5,3	348.347	5,3
Obligaciones financieras	550.031	550.028	0,0	550.028	0,0
Bonos y otros instrumentos financieros	766.155	997.932	-23,2	1.006.588	-23,9
Impuestos diferidos	136.493	120.205	13,6	120.205	13,6
Otras cuentas por pagar	-	8.656	-100,0	-	-
Pasivos estimados por beneficios a empleados	6.819	6.819	0,0	6.819	0,0
Total pasivo no corriente	1.462.338	1.683.640	-13,1	1.683.640	-13,1
Total pasivo	1.829.234	2.031.987	-10,0	2.031.987	-10,0
Patrimonio	14.090.713	14.138.212	-0,3	14.168.022	-0,5
Total pasivo + patrimonio	15.919.947	16.170.199	-1,5	16.200.009	-1,7
Capital suscrito y pagado	51.510	51.510	0,0	51.510	0,0
Prima en colocación de acciones	680.218	680.218	0,0	680.218	0,0
Componentes de otros resultado integral	1.700.353	1.824.154	-6,8	1.871.114	-9,1
Reservas	2.743.764	2.606.859	5,3	2.606.859	5,3
Utilidades de ejercicios anteriores	8.752.011	8.603.670	1,7	8.603.670	1,7
Utilidad del ejercicio	162.857	371.801	-56,2	354.651	-54,1
Patrimonio	14.090.713	14.138.212	-0,3	14.168.022	-0,5

Activos y pasivos reexpresados para reflejar el efecto de los ajustes resultantes del proceso de asignación del precio de compra – *Purchase Price Allocation* –, de la adquisición de la Compañía Odinsa S.A., de acuerdo con lo establecido en la NIIF 3 - *Combinaciones de negocios*.

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

	3Q16	3Q15	Var. (%)	Acumulado Sept.16	Acumulado Sept.15	Var. (%)
Ingresos por actividades de operación	3.362.235	3.212.391	4,7	10.814.008	8.702.372	24,3
Ingresos por ventas de bienes y servicios	3.105.623	3.121.999	-0,5	10.133.870	8.216.109	23,3
Ingresos de actividad financiera	138.927	1.770	7749,0	224.899	162.738	38,2
Ingresos negocio inmobiliario	59.828	46.411	28,9	185.767	73.816	151,7
Participación neta en resultados de asociadas y negocios conjuntos	103.520	79.081	30,9	407.853	329.157	23,9
Devoluciones y descuentos en ventas	(45.663)	(36.870)	-23,8	(138.381)	(79.448)	74,2
Costo de actividades ordinarias	2.357.572	2.441.431	-3,4	7.689.545	6.402.070	20,1
Costo de ventas de bienes y servicios	2.066.846	2.234.831	-7,5	6.937.653	5.786.452	19,9
Depreciación y amortización	200.431	189.486	5,8	611.232	553.844	10,4
Costo de actividad financiera	77.774	-	-	89.175	42.075	111,9
Costo de ventas negocio inmobiliario	12.521	17.114	-26,8	51.485	19.699	161,4
Utilidad bruta	1.004.663	770.960	30,3	3.124.463	2.300.302	35,8
<i>Margen bruto</i>	<i>30%</i>	<i>24%</i>	<i>24,5</i>	<i>29%</i>	<i>26%</i>	
Gastos de estructura	350.059	298.121	17,4	1.063.412	822.997	29,2
Administración	232.226	202.847	14,5	733.622	567.824	29,2
Depreciación y amortización de administración	49.767	39.591	25,7	126.864	82.211	54,3
Ventas	58.651	57.854	1,4	173.526	157.788	10,0
Depreciación y amortización de ventas	9.415	(2.171)	533,7	29.400	15.174	93,8
Otros ingresos y egresos	(32.286)	(18.378)	-75,7	(192.833)	(116.576)	65,4
Otros ingresos	23.052	31.718	-27,3	74.536	117.572	-36,6
Otros egresos	(54.718)	(48.704)	-12,3	(166.134)	(127.880)	29,9
Impuesto a la riqueza	(620)	(1.392)	55,5	(101.235)	(106.268)	-4,7
Utilidad por actividades de operación	622.318	454.461	36,9	1.868.218	1.360.729	37,3
<i>Margen por actividades de operación</i>	<i>19%</i>	<i>14%</i>	<i>30,8</i>	<i>17%</i>	<i>16%</i>	
EBITDA	882.551	682.759	29,3	2.736.949	2.118.226	29,2
<i>Margen EBITDA</i>	<i>26,25%</i>	<i>21,25%</i>	<i>23,5</i>	<i>25,31%</i>	<i>24,34%</i>	<i>4,0</i>
Ingresos y egresos no operacionales	(243.502)	(190.570)	-27,8	(715.374)	(502.108)	42,5
Financieros, neto	(256.109)	(172.868)	-48,2	(734.174)	(478.641)	53,4
Diferencia en cambio, neto	12.607	(21.268)	159,3	18.800	(23.467)	-180,1
Pérdida por retiro de inversiones	-	3.566	-	-	-	-
Utilidad antes de impuestos	378.816	263.891	43,6	1.152.844	858.621	34,3
Impuestos de renta	88.218	75.127	17,4	273.258	223.608	22,2
Utilidad de operaciones continuas	290.598	188.764	53,9	879.586	635.013	38,5
Utilidad (Pérdida) neta de operaciones discontinuas	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta	290.598	188.764	53,9	879.586	635.013	38,5
<i>Margen neto</i>	<i>9%</i>	<i>6%</i>	<i>47,1</i>	<i>8%</i>	<i>7%</i>	
Utilidad (pérdida) atribuible a:						
Participaciones no controladoras	153.839	105.978	45,2	490.525	258.737	89,6
Participación controladora	136.759	82.786	65,2	389.061	376.276	3,4
<i>Margen</i>	<i>4%</i>	<i>3%</i>	<i>57,8</i>	<i>4%</i>	<i>4%</i>	<i>-16,8</i>

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

	Sept. 2016	Dic. 15	Var. (%)	Dic. 2015 (Reexpresado)	Var. (%) Reexpresado
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.585.276	1.671.818	-5,2	1.671.845	-5,2
Instrumentos financieros derivados	14.068	38.054	-63,0	38.054	-63,0
Inversiones	360.910	212.681	69,7	212.681	69,7
Deudores, neto	2.963.994	2.509.017	18,1	2.510.288	18,1
Inventarios	1.010.407	902.218	12,0	902.218	12,0
Activos Biológicos	-	-	-	-	-
Gastos pagados por anticipado	248.181	229.301	8,2	229.301	8,2
Act.no corrientes mant. para la va.	103.504	104.882	-1,3	104.882	-1,3
Total activo corriente	6.286.340	5.667.971	10,9	5.669.269	10,9
Inversiones permanentes	10.724.307	10.149.084	5,7	11.173.076	-4,0
Deudores	1.478.723	217.495	579,9	281.034	426,2
Inventarios	20.659	24.146	-14,4	24.146	-14,4
Intangibles, neto	4.553.369	5.298.574	-14,1	4.734.795	-3,8
PP&E, neto	17.079.909	17.935.551	-4,8	17.787.341	-4,0
Propiedades de inversión	1.627.804	1.669.342	-2,5	1.672.098	-2,6
Impuesto diferido	715.743	769.633	-7,0	767.104	-6,7
Activos biológicos	20.242	20.243	0,0	20.243	0,0
Instrumentos financieros derivados	-	324	-100,0	324	-100,0
Otros activos	29.701	12.631	135,1	12.614	135,5
Efectivo restringido	-	10.019	(100)	10.019	(100)
Total activo no corriente	36.250.457	36.107.042	0,4	36.482.794	-0,6
Total activo	42.536.797	41.775.013	1,8	42.152.063	0,9
Obligaciones financieras	2.433.539	3.305.497	-26,4	3.305.497	-26,4
Bonos y otros instrumentos fcieros.	744.073	573.120	29,8	573.120	29,8
Pasivos comerciales y otras CxP	1.784.599	1.881.144	-5,1	1.881.144	-5,1
Provisiones	327.919	307.137	6,8	322.761	1,6
Pasivos por impuestos	556.587	445.593	24,9	444.987	25,1
Pasivos para obligaciones laborales	154.576	151.948	1,7	151.948	1,7
Pasivos estimados por beneficios a empleados	21.612	32.714	-33,9	32.714	-33,9
Otros pasivos	599.752	291.256	105,9	291.256	105,9
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-
Pasivos asociados con activos mant. p. venta	824	856	-3,7	856	-3,7
Total pasivo corriente	6.623.481	6.989.265	-5,2	7.004.283	-5,4
Obligaciones financieras	5.441.004	4.948.257	10,0	4.948.257	10,0
Bonos y otros instrumentos fcieros.	4.845.056	4.419.113	9,6	4.419.113	9,6
Impuestos diferidos	1.617.068	1.616.905	0,0	1.802.851	-10,3
Provisiones	253.396	202.401	25,2	196.050	29,3
Otras cuentas por pagar	240.584	65.391	267,9	65.391	267,9
Pasivos para obligaciones laborales	17.875	2.932	509,7	2.932	509,7
Pasivos estimados por beneficios a empleados	364.824	366.140	-0,4	366.140	-0,4
Instrumentos financieros derivados	90.431	172.155	-47,5	172.155	-47,5
Pasivos por impuestos	-	-	-	-	-
Otros pasivos	256.588	102.655	150,0	102.655	150,0
Total pasivo no corriente	13.126.826	11.895.949	10,3	12.075.544	8,7
Total pasivo	19.750.307	18.885.214	4,6	19.079.827	3,5
Patrimonio	22.786.490	22.889.799	-0,5	23.072.236	-1,2
Total pasivo + patrimonio	42.536.797	41.775.013	1,8	42.152.063	0,9
Capital suscrito y pagado	51.510	51.510	0,0	51.510	0,0
Prima en colocación de acciones	680.218	680.218	0,0	680.218	0,0
Componentes de otros resultado integral	1.320.770	1.975.078	-33,1	2.009.210	-34,3
Reservas	2.743.765	2.606.859	5,3	2.606.859	5,3
Otros componentes del patrimonio	241.008	241.008	0,0	241.008	0,0
Utilidades de ejercicios anteriores	9.173.922	8.936.938	2,7	8.943.229	2,6
Utilidad del ejercicio	389.061	301.000	29,3	281.005	38,5
Participaciones no controladoras	-	-	-	-	-
Patrimonio	22.786.490	22.889.799	-0,5	23.072.236	-1,2

Activos y pasivos reexpresados para reflejar el efecto de los ajustes resultantes del proceso de asignación del precio de compra – *Purchase Price Allocation* –, de la adquisición de la Compañía Odinsa S.A., de acuerdo con lo establecido en la NIIF 3 - *Combinaciones de negocios*.

Una conferencia para discutir los resultados del tercer trimestre de 2016 se sostendrá el miércoles 30 de noviembre a las 8:00 am hora colombiana.

ID de la Conferencia: 17.078.972

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) 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