

# GRUPO ARGOS

## Reporte a junio 30 de 2015

BVC: GRUPOARGOS, PFGRUPOARG

### RESUMEN EJECUTIVO

- Al primer semestre de 2015, los ingresos acumulados de Grupo Argos, en forma consolidada fueron cercanos los COP\$ 5,5 billones (US\$ 2.197 millones) un crecimiento frente al mismo período de 2014 de 14% en pesos y un decrecimiento de 11,5% en dólares.
- El EBITDA consolidado de Grupo Argos totalizó COP\$ 1,4 billones (US\$ 565 millones) para un decrecimiento de 6,1% en pesos y un 27,3% en dólares. Esta línea se vio afectada por la disminución en los ingresos por método de participación de las compañías asociadas y al importante incremento en los costos de generación en el negocio de energía.
- La utilidad neta (participación controladora) ascendió a COP\$ 293 mil millones (US\$ 113 millones), afectada por el impacto del impuesto a la riqueza, cercano a los COP\$ 105 mil millones, la disminución en los ingresos por método de participación de Grupo Sura y al incremento en los costos financieros relacionados con la financiación de las adquisiciones de la planta de Vulcan (Cementos Argos) y los activos de generación de energía en Panamá y Costa Rica (Celsia).
- En forma consolidada al cierre de junio, los activos fueron cercanos a los COP\$35,2 billones (US\$ 13.624 millones), decreciendo 1,4% en pesos y 6,2% en dólares frente al cierre de 2014. Los pasivos totalizaron COP\$ 15,2 billones, creciendo un 8%. El patrimonio sumó COP\$ 20 billones (US\$ 7.745 millones).
- En los Estados Financieros separados, los ingresos de Grupo Argos sumaron COP\$297 mil millones (US\$ 116 millones), decreciendo un 33% en pesos y un 49% en dólares.
- El Ebitda individual alcanzó COP\$ 201 mil millones (US\$ 78), decreciendo un 11% frente al primer semestre del 2015.

- La utilidad neta fue de COP\$ 139 mil millones (US\$ 53), registrando una disminución del 42% frente al mismo periodo de 2014.

## **INFORME RESULTADOS 2T2015**

Durante el segundo trimestre del año se destaca la adquisición de un 49,8% de las acciones del Odinsa. Con esta transacción Grupo Argos incursiona en el negocio de las concesiones viales, portuarias y aeroportuarias, y se consolida como una compañía de inversiones en el sector de la infraestructura. Adicionalmente, Grupo Argos recibió autorización de la Superintendencia de Industria y Comercio para adquirir un paquete adicional de acciones que le permitan tener control sobre Odinsa.

Con el fin de apoyar la financiación de estas transacciones, durante el segundo trimestre la compañía suscribió créditos por un total de \$560.000 millones de pesos. El primero en el mes de abril con el Banco de Bogotá por \$200.000 mil millones, a 5 años y a una tasa del IBR + 2%. Adicionalmente, en junio se suscribieron créditos con varios bancos bajo las mismas condiciones descritas, por \$360.000 millones de pesos.

Durante el mes de mayo BRC Standard & Poors confirmó la calificación de emisor AAA más a Grupo Argos y asignó perspectiva negativa. Asimismo, confirmó la calificación de Deuda de Largo Plazo AAA y Deuda de Corto Plazo BRC1+ del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Papeles Comerciales del Grupo Argos por COP\$ 1 billón y le asignó perspectiva negativa. Es importante aclarar que las proyecciones usadas para esta calificación incluyen la deuda que fue necesaria para adquirir el 49,8% de Odinsa, pero no incluyen el nuevo Ebitda que se generaría

En Cementos Argos se destacan la recuperación de participación de mercado en Colombia, el incremento en los volúmenes en Estados Unidos y los sobresalientes resultados del negocio en Honduras. El negocio de energía experimentó condiciones adversas en el mercado colombiano, sin embargo, las nuevas operaciones en Centroamérica permitieron compensar este efecto. En el negocio inmobiliario se destacan la creación de un cronograma de aporte de activos al nuevo Fondo Inmobiliario de Grupo Argos y Concreto, y la escrituración de tres lotes en

Barranquilla. El negocio portuario presentó cifras muy positivas, impulsado por el incremento en los volúmenes de graneles y carbón.

## **RESULTADOS POR NEGOCIOS**

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

Al cierre de junio de 2015 Cementos Argos reportó ingresos por COP\$ 3,5 billones, lo que representa un incremento del 26% frente al primer semestre del 2014. El Ebitda se incrementó en un 31%, llegando a los COP\$ 678 mil millones, mientras el margen Ebitda fue de 20%. En incremento en la participación de mercado en Colombia, los incrementos en los despachos de cemento en Estados Unidos y el positivo desempeño en Honduras impulsaron estos resultados.

La Regional Colombia registró un incremento del 10% en los despachos de cemento (470 puntos básicos sobre el promedio nacional de 5.6% reportado por el DANE), mientras los despachos de concreto crecieron un 5%. En el frente financiero, el total de ingresos se ubicó en COP\$1,3 billones, incrementándose un 14% frente al 2T2014; por su parte el Ebitda creció un 9% cerrando en 198 mil millones.

En la Regional USA los despachos de cemento y concreto crecieron 12% y 1% respectivamente. El mal clima que golpeó a los estados del sur del país afectó los volúmenes de concreto durante el trimestre. Es importante resaltar que estas cifras son totalmente comparables con las del 2014, ya que las operaciones de la planta de la Florida fueron incorporadas en marzo de ese año. Los ingresos de esta Regional durante el trimestre se ubicaron en US\$ 321 millones, creciendo un 9%. El Ebitda fue de US\$ 35 millones, lo que corresponde a un incremento del 44%.

En la Regional Caribe y Centroamérica se destacan el incremento de participación de mercado y la reducción de costos en Honduras, los positivos resultados del negocio de trading y la consolidación de la reciente adquisición en Puerto Rico. Durante el trimestre los volúmenes despachados de cemento aumentaron un 24%, mientras que los de concreto disminuyeron un 17% debido al menor dinamismo en el mercado panameño. Los ingresos de esta regional fueron de US\$138 millones para el trimestre, cayendo un 2%. Sin embargo, el Ebitda creció un 14%, llegando a US\$ 48 millones, impulsado por las importantes eficiencias operativas alcanzadas en la región.

En cifras totales, a junio de 2015 Argos comercializó 6,8 millones de toneladas de cemento y 5,5 millones de metros cúbicos de concreto, lo cual se traduce en crecimientos de 14% y 4% respectivamente, frente a los volúmenes alcanzados durante el primer semestre del 2014. De esta forma, la organización registró ingresos por 3,5 billones de pesos, creciendo 26% frente al 2014 y un Ebitda de COP\$ 678 mil millones, que representa un incremento del 31%. El margen Ebitda fue de 20%, mientras la utilidad neta registró un crecimiento cercano a 81%, cerrando en COP\$ 221 mil millones.

### **El negocio de energía:**

Durante el segundo trimestre del año Celsia presentó resultados mixtos. Por un lado la operación en Centroamérica presentó resultados positivos y se empiezan a percibir mayores eficiencias gracias a la gestión de la compañía. Por otro lado, las condiciones de hidrología en el Pacífico, los elevados precios del gas y la importante disminución en los precios de bolsa frente a los registrados en 2014, afectaron los resultados de Celsia en Colombia

El total de energía generada a junio de 2015 fue de 3.961 GWh, lo que representa un crecimiento del 15% frente al 2014. Este incremento se explica principalmente por el aporte de las nuevas operaciones en Centroamérica, sin embargo, la generación en Colombia disminuyó un 18% debido a las operaciones de mantenimiento en las plantas Flores I y Flores IV, y a las bajas condiciones hidrológicas en el Pacífico.

En materia de proyectos, durante el segundo trimestre del año se iniciaron las pruebas del proyecto hidroeléctrico Cucuana de 55 MW, que representó una inversión de \$335 mil millones de pesos. Actualmente la primera de las unidades de generación ya está en operación comercial, y se espera que la segunda unidad finalice la etapa de pruebas en septiembre.

Los ingresos operacionales acumulados durante el primer semestre fueron cercanos a \$1.6 billones de pesos, creciendo un 13% gracias a la incorporación de las nuevas operaciones en Centroamérica. Por su parte, el Ebitda consolidado al cierre de marzo decreció un 28%, ubicándose en 414 mil millones de pesos, y se vio afectado por el incremento en los costos de operación a causa de los precios de gas

contratado por la compañía. También es importante tener en cuenta que el segundo trimestre del 2014 fue un período record para la compañía, gracias a las muy favorables condiciones de mercado que se registraron en ese momento. Estos mismos factores afectaron el margen Ebitda, que se ubicó en 26% frente a un 42% durante el segundo trimestre de 2014. Finalmente, y como consecuencia de los hechos ya mencionados, la utilidad neta acumulada para el año se ubicó en menos 19 mil millones de pesos

### **El negocio Inmobiliario:**

En lo referente a la alianza de Grupo Argos y Concreto, durante el segundo trimestre del año los equipos de ambas compañías continuaron trabajando en el desarrollo de un cronograma de aporte de activos al nuevo fondo. Se espera que este cronograma sea implementado durante el segundo semestre del año.

Las obras en los proyectos Centro Comercial Aventura y Edificio de TATA continuaron avanzando y su entrega está programada para el segundo semestre del año.

En el negocio de urbanismo retomó su dinámica durante el segundo trimestre y se escrituraron algunos lotes que habían sido aplazados desde 2014. En el proyecto Palmas del Río se escrituró un lote de 5.339 m<sup>2</sup> por 8.542 millones de pesos, mientras que en el proyecto Portal Empresarial del Norte se escrituraron dos lotes con un área total de 6.506 m<sup>2</sup> por 4.561 millones de pesos.

En cuanto a las cifras financieras, los ingresos acumulados a junio fueron cercanos a los COP\$30 mil millones, decreciendo frente a la cifra del 2014 debido a un menor número de escrituraciones en el período. El Ebitda fue de COP\$500 millones, principalmente por el efecto del impuesto a la propiedad raíz que tuvo un importante impacto en las cifras del primer trimestre.

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:**

Compas tuvo un sólido desempeño durante el segundo trimestre y se destaca un importante incremento del 13% en los volúmenes de graneles movilizados por las diferentes terminales.

El total de carga movilizada durante el segundo trimestre fue de 1,2 millones de toneladas, lo que representa un crecimiento del 5,8% frente al mismo período de 2014. La carga que más contribuyó a este incremento fue la de carbón y esto se debe a que desde el año pasado la única terminal que puede manejar carbón térmico en Barranquilla es Compas, pues cumple con la normatividad de banda encapsulada que impide la dispersión de partículas de carbón al medio ambiente.

En el frente financiero, los ingresos operacionales de Compas al cierre del primer semestre del 2015 superaron los COP\$78 mil millones y crecen un 28% frente a igual período de 2014. Por su parte, el EBITDA acumulado alcanza COP\$29 mil millones y crece un 55% frente al mismo período de 2014. El margen Ebitda tuvo un incremento significativo de 650 puntos básicos frente al registrado en 2014, y fue cercano al 38%.

<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>	6.463.962	2.501	9.250
<b><u>ENERGÍA</u></b>				
Celsia	<b>52,4%</b>	1.595.448	617	4.235
EPSA**	<b>11,9%</b>	380.905	147	9.260
<b><u>CONCESIONES</u></b>				
Odinsa	<b>49,8%</b>	927.498	359	9.500
<b><u>OTROS</u></b>				
Grupo Suramericana	<b>28,7%</b>	4.990.135	1.930	37.020
Grupo Suramericana (P)	<b>2,1%</b>	80.779	31	36.400
Bancolombia	<b>1,5%</b>	205.642	80	26.700
Grupo Nutresa	<b>9,8%</b>	1.036.083	401	22.900
<b>Total</b>		<b>15.680.450</b>	<b>6.066</b>	

\* Precio de cierre a junio 30, 2015

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

\*\*\* Con base en TRM a junio 30, 2015: COP\$2,585 / 1 US\$

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

	Jun. 15 NIIF	Jun. 14 NIIF	Var. (%)
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>296.735</b>	<b>444.691</b>	<b>-33,3</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>116</b>	<b>230</b>	<b>-49,3</b>
Ingresos por actividad financiera	194.761	229.851	-15,3
Ingresos negocio inmobiliario	29.797	43.882	-32,1
Resultado, neto por método de participación	72.177	170.958	-57,8
<b>Costo de actividades ordinarias</b>	<b>46.110</b>	<b>161.432</b>	<b>-71,4</b>
Costo de ventas de actividad financiera	42.075	149.041	-71,8
Costo de ventas negocio inmobiliario	4.035	12.391	-67,4
<b>Utilidad bruta</b>	<b>250.625</b>	<b>283.259</b>	<b>-11,5</b>
<i>Margen bruto</i>	<i>84%</i>	<i>64%</i>	
<b>Gastos operacionales</b>	<b>55.546</b>	<b>41.183</b>	<b>34,9</b>
Administración	53.765	39.575	35,9
Depreciación y amortización de administración	1.362	56	2332,1
Ventas	419	1.552	-73,0
<b>Otros ingresos y egresos</b>	<b>4.281</b>	<b>(15.578)</b>	<b>127,5</b>
<b>Utilidad por actividades de operación</b>	<b>199.360</b>	<b>226.498</b>	<b>-12,0</b>
<i>Margen por actividades de operación</i>	<i>67%</i>	<i>51%</i>	
<b>EBITDA</b>	<b>200.722</b>	<b>226.554</b>	<b>-11,4</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>78</b>	<b>116</b>	<b>-32,9</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>68%</i>	<i>51%</i>	
<b>Ingresos y egresos no operacionales</b>	<b>(51.100)</b>	<b>(7.053)</b>	<b>-624,5</b>
Financieros, neto	(51.186)	(19.840)	-158,0
Diferencia en cambio, neto	86	12.787	-99,3
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>148.260</b>	<b>219.445</b>	<b>-32,4</b>
Impuesto a la riqueza	9.668	-	N.A.
Provisión para impuesto a las ganancias	(814)	(21.233)	96,2
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>139.406</b>	<b>240.678</b>	<b>-42,1</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>53</b>	<b>127</b>	<b>-58,6</b>
<i>Margen</i>	<i>47%</i>	<i>54%</i>	



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

En millones de pesos colombianos o de dólares americanos

	Jun. 15	Dic. 14	Var. (%)
Efectivo y equivalentes de efectivo	25.622	181.143	-85,9
Instrumentos financieros derivados	1.184	-	
Deudores, neto	362.123	210.680	71,9
Inventarios	43.090	42.575	1,2
Gastos pagados por anticipado	1.750	59.031	-97,0
Act.no corrientes mant. para la vta.	21	21	0,0
<b>Total activo corriente</b>	<b>433.790</b>	<b>493.450</b>	<b>-12,1</b>
Inversiones permanentes	13.063.539	12.404.351	5,3
Deudores	5.856	6.134	-4,5
Diferidos e intangibles	7.849	8.788	-10,7
PP&E, neto	212.733	58.706	262,4
Propiedades de inversión	2.247.758	2.249.257	-0,1
<b>Total activo no corriente</b>	<b>15.537.735</b>	<b>14.727.236</b>	<b>5,5</b>
<b>Total activo</b>	<b>15.971.525</b>	<b>15.220.686</b>	<b>4,9</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>6.178</b>	<b>6.362</b>	<b>-2,9</b>
Obligaciones financieras	116.234	-	
Bonos y otros instrumentos fcieros.	20.123	42.460	-52,6
Proveedores y CxP	299.078	144.108	107,5
Pasivos estimados	2.521	2.489	1,3
Impuestos, gravámenes y tasas	13.510	470	2774,5
Obligaciones laborales	2.617	5.062	-48,3
Otros pasivos	41.521	27.501	51,0
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>495.604</b>	<b>222.090</b>	<b>123,2</b>
Obligaciones financieras	550.025	23	
Bonos y otros instrumentos fcieros.	997.932	988.324	1,0
Otras cuentas por pagar	6.891	6.890	0,0
Obligaciones laborales	24.732	20.564	20,3
Otros pasivos	148.819	154.826	-3,9
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>1.728.399</b>	<b>1.170.627</b>	<b>47,6</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>2.224.003</b>	<b>1.392.717</b>	<b>8,0</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>860</b>	<b>582</b>	<b>47,8</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>13.747.522</b>	<b>13.827.969</b>	<b>-3,0</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>5.318</b>	<b>5.780</b>	<b>-10,3</b>
<b>Total pasivo + patrimonio</b>	<b>15.971.525</b>	<b>15.220.686</b>	<b>1,4</b>
Capital suscrito y pagado	50.744	51.481	-1,4
Superávit de capital	681.444	679.324	0,3
Componentes de otros resultado integral	1.517.189	1.530.030	-0,8
Reservas	2.547.385	2.430.615	4,8
Utilidades de ejercicios anteriores	8.811.355	8.811.355	0,0
Utilidad del ejercicio	139.406	325.164	-57,1
<b>Patrimonio</b>	<b>13.747.523</b>	<b>13.827.969</b>	<b>-0,6</b>

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

En millones de pesos colombianos

	Jun. 15 NIIF	Jun. 14 NIIF	Var. (%)
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>5.468.212</b>	<b>4.800.224</b>	<b>13,9</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>2.198</b>	<b>2.483</b>	<b>-11,5</b>
Venta de bienes y servicios	5.094.110	4.366.813	16,7
Ingresos por actividad financiera	140.028	232.874	-39,9
Ingresos negocio inmobiliario	27.405	40.865	-32,9
Resultado, neto por método de participación	249.247	371.613	N.A.
Devoluciones y descuentos en ventas	(42.578)	(211.941)	79,9
<b>Costo de actividades ordinarias</b>	<b>3.960.639</b>	<b>3.114.530</b>	<b>27,2</b>
Costo de ventas de bienes y servicios	3.551.621	2.676.137	32,7
Depreciación y amortización	364.358	280.521	29,9
Costo de ventas de actividad financiera	42.075	149.042	-71,8
Costo de ventas negocio inmobiliario	2.585	8.830	-70,7
<b>Utilidad bruta</b>	<b>1.507.573</b>	<b>1.685.694</b>	<b>-10,6</b>
<i>Margen bruto</i>	<i>28%</i>	<i>35%</i>	<i>-21,5</i>
<b>Gastos operacionales</b>	<b>524.876</b>	<b>456.738</b>	<b>14,9</b>
Administración	364.977	321.493	13,5
Depreciación y amortización de administración	42.620	31.121	36,9
Ventas	99.934	102.199	-2,2
Depreciación y amortización de ventas	17.345	1.925	
<b>Otros ingresos y egresos</b>	<b>6.678</b>	<b>(36.713)</b>	<b>118,2</b>
<b>Utilidad por actividades de operación</b>	<b>989.375</b>	<b>1.192.243</b>	<b>-17,0</b>
<i>Margen por actividades de operación</i>	<i>18%</i>	<i>25%</i>	<i>-27,2</i>
<b>EBITDA</b>	<b>1.413.698</b>	<b>1.505.810</b>	<b>-6,1</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>565</b>	<b>777</b>	<b>-27,3</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>26%</i>	<i>31%</i>	
<b>Ingresos y egresos no operacionales</b>	<b>(286.203)</b>	<b>(127.071)</b>	<b>-125,2</b>
Financieros, neto	(305.773)	(179.681)	-70,2
Ingresos por dividendos	20.940	35.849	-41,6
Diferencia en cambio, neto	(2.199)	14.906	-114,8
Participación neta en resultados de asociadas	829	1.855	-55,3
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>703.172</b>	<b>1.065.172</b>	<b>-34,0</b>
Impuesto a la riqueza	104.876	-	N.A.
Provisión para impuesto a las ganancias	148.481	203.343	-27,0
<b>Utilidad de operaciones continuas</b>	<b>449.815</b>	<b>861.829</b>	<b>-47,8</b>
Pérdida neta operaciones discontinuas	(3.566)	(538)	N.A.
<b>Utilidad neta</b>	<b>446.249</b>	<b>861.291</b>	<b>-48,2</b>
<i>Margen neto</i>	<i>8%</i>	<i>18%</i>	<i>-54,5</i>
<b>Utilidad (pérdida) atribuible a:</b>			
Participaciones no controladoras	152.759	288.041	-47,0
<b>Participación controladora</b>	<b>293.490</b>	<b>573.250</b>	<b>-48,8</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>113</b>	<b>299</b>	<b>-62,2</b>
<i>Margen</i>	<i>5%</i>	<i>12%</i>	

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

	Jun. 15	Dic. 14	Var. (%)
Efectivo y equivalentes de efectivo	585.852	1.002.013	-41,5
Instrumentos financieros derivados	1.184	554.213	0,0
Deudores, neto	2.304.182	1.491.962	54,4
Inventarios	828.060	675.134	22,7
Gastos pagados por anticipado	170.172	256.008	-33,5
Act.no corrientes mant. para la vt.	116.777	152	76.727,0
<b>Total activo corriente</b>	<b>4.006.227</b>	<b>3.979.482</b>	<b>0,7</b>
Inversiones permanentes	9.415.204	7.197.023	30,8
Deudores	43.928	71.637	-38,7
Diferidos e intangibles	3.410.689	3.568.796	-4,4
PP&E, neto	14.851.466	15.122.278	-1,8
Propiedades de inversión	1.893.825	1.877.668	0,9
Otros activos	1.622.969	2.924.503	-44,5
<b>Total activo no corriente</b>	<b>31.238.081</b>	<b>30.761.905</b>	<b>1,5</b>
<b>Total activo</b>	<b>35.244.308</b>	<b>34.741.387</b>	<b>1,4</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>13.624</b>	<b>14.522</b>	<b>-6,2</b>
Obligaciones financieras	2.021.761	1.578.599	1,3
Bonos y otros instrumentos fcieros.	404.127	397.318	1,7
Proveedores y CxP	1.463.741	1.354.607	8,1
Pasivos estimados	143.821	29.802	382,6
Impuestos, gravámenes y tasas	417.923	300.914	38,9
Obligaciones laborales	99.740	102.555	-2,7
Otros pasivos	183.630	266.173	-31,0
Pasivos asociados con activos mant. p. venta	29.704	-	N/A
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>4.764.447</b>	<b>4.029.968</b>	<b>18,2</b>
Obligaciones financieras	3.639.057	3.040.139	19,7
Bonos y otros instrumentos fcieros.	4.630.961	4.745.709	-2,4
Impuestos, gravámenes y tasas	1.160.746	1.380.236	-15,9
Otras cuentas por pagar	299.127	174.061	71,9
Obligaciones laborales	9.106	6.761	34,7
Otros pasivos	693.072	700.295	-1,0
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>10.432.069</b>	<b>10.047.201</b>	<b>3,8</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>15.196.516</b>	<b>14.077.169</b>	<b>8,0</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>5.878</b>	<b>5.884</b>	<b>-0,1</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>20.047.792</b>	<b>20.664.218</b>	<b>-3,0</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>7.745</b>	<b>8.638</b>	<b>-10,3</b>
<b>Total pasivo + patrimonio</b>	<b>35.244.308</b>	<b>34.741.387</b>	<b>1,4</b>
Capital suscrito y pagado	50.744	51.481	-1,4
Superávit de capital	681.444	679.324	0,3
Componentes de otros resultado integral	1.283.551	1.682.319	-23,7
Reservas	2.573.413	2.430.615	5,9
Otros componentes del patrimonio	(19.792)	(20.567)	-3,8
Utilidades de ejercicios anteriores	9.242.878	8.845.095	4,5
Utilidad del ejercicio	293.490	780.140	-62,4
<b>Patrimonio</b>	<b>20.047.792</b>	<b>20.664.218</b>	<b>-3</b>
<b>Patrimonio atribuible a los controladores</b>	<b>14.105.728</b>	<b>14.448.407</b>	<b>-2</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>5.456</b>	<b>6.039</b>	<b>(10)</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>	<b>5.942.064</b>	<b>6.215.812</b>	<b>-4</b>
<b>US\$ dólares</b>	<b>2.289</b>	<b>2.599</b>	<b>(12)</b>

*Una conferencia para discutir los resultados del segundo trimestre de 2015 se sostendrá el martes 1 de septiembre a las 10:00 am hora colombiana.*

***ID de la Conferencia: 19.898.078***

*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:**

Sebastián Velásquez

Relación con Inversionistas

Grupo Argos

Tel: (574) 319.87.12

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