



Hojas de calatea. *Calathea roseopicta*.

Grupo Argos S.A.

Estado de situación financiera separado

Al 31 de diciembre.

(En millones de pesos colombianos).

	Notas	2016	Reexpresado		2015
			2015	A 1° de enero	
ACTIVOS					
ACTIVOS CORRIENTES					
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	179.358	311.454	165.978	311.454
Instrumentos financieros derivados	7	-	15.940	-	15.940
Otros activos financieros corrientes		-	-	15.165	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	8	243.494	190.971	206.469	190.971
Activos por impuestos corrientes	9	23.272	40.873	4.520	40.873
Inventarios, neto	10	81.488	9.448	17.729	9.448
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	11	6.660	1.050	2.644	1.050
ACTIVOS CORRIENTES		534.272	569.736	412.505	569.736
Activos no corrientes mantenidos para la venta	12	-	-	-	94.740
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		534.272	569.736	412.505	664.476
ACTIVOS NO CORRIENTES					
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	8	4.166	3.382	6.134	3.382
Inventarios, neto	10	42.583	24.146	29.508	24.146
Intangibles, neto	13	5.917	8.489	8.788	8.489
Propiedades, planta y equipo, neto	14	25.551	82.850	19.238	82.850
Propiedades de inversión	15	1.867.447	2.010.817	2.233.525	1.781.868
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	16	5.264.298	5.264.507	4.913.923	5.264.507
Inversiones en subsidiarias	17	8.119.398	7.254.483	6.111.620	7.230.280
Otros activos financieros no corrientes	18	1.131.567	1.109.427	1.550.470	1.109.427
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		16.460.927	15.758.101	14.873.206	15.504.949
TOTAL ACTIVOS		16.995.199	16.327.837	15.285.711	16.169.425

	Notas	2016	Reexpresado		2015
			2015	A 1° de enero	
PASIVOS					
PASIVOS CORRIENTES					
Obligaciones financieras	19	5.920	123.415	-	123.415
Pasivos por beneficios a empleados	21	11.776	8.510	8.455	8.510
Provisiones	22	1.921	1.265	1.863	1.265
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	24	92.004	178.431	137.410	178.431
Pasivos por impuestos	25	5.562	10.547	470	10.547
Bonos e instrumentos financieros compuestos	26	139.132	5.296	30.429	5.296
Otros pasivos	27	46.770	20.883	27.501	20.883
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		303.085	348.347	206.128	348.347
PASIVOS NO CORRIENTES					
Obligaciones financieras	19	550.033	550.028	23	550.028
Impuesto diferido	28	132.865	132.852	120.965	119.431
Pasivos por beneficios a empleados	21	13.075	6.819	23.744	6.819
Bonos e instrumentos financieros compuestos	26	766.243	1.006.588	1.006.231	1.006.588
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		1.462.216	1.696.287	1.150.963	1.682.866
TOTAL PASIVOS		1.765.301	2.044.634	1.357.091	2.031.213
PATRIMONIO					
Capital social	29	53.933	51.510	51.510	51.510
Prima en colocación de acciones	29	1.354.759	680.218	680.051	680.218
Utilidades retenidas		8.699.863	8.665.839	8.912.360	8.603.670
Reservas	30	2.743.764	2.606.859	2.430.615	2.606.859
Utilidad del ejercicio		351.820	395.462	-	371.801
Otros componentes del patrimonio	30	466.622	169.118	2.418	130.033
Otro resultado integral	30	1.559.137	1.714.197	1.851.666	1.694.121
TOTAL PATRIMONIO		15.229.898	14.283.203	13.928.620	14.138.212
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		16.995.199	16.327.837	15.285.711	16.169.425

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



Jorge Mario Velásquez Jaramillo
Presidente
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Gerente de Contabilidad e Impuestos
T.P. 69447 - T
(Ver certificación adjunta)



Daniel Augusto Bernal Jaramillo
Revisor Fiscal
T.P. 94411 - T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver informe adjunto)

Grupo Argos S.A.

Estado de resultados separado

Años que terminaron al 31 de diciembre.

(En millones de pesos colombianos).

	Notas	2016	Reexpresado 2015	2015
INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS	32	1.097.423	1.144.357	1.096.781
Costo de actividades ordinarias	33	(458.681)	(471.838)	(470.163)
UTILIDAD BRUTA		638.742	672.519	626.618
Gastos de administración	34	(127.184)	(114.032)	(114.335)
Gastos de ventas	35	(2.043)	(3.888)	(3.888)
GASTOS DE ESTRUCTURA		(129.227)	(117.920)	(118.223)
Otros ingresos (egresos), neto	36	(4.560)	(23.318)	(3.089)
Ingresos (egresos) financieros, neto	37	(131.696)	(107.219)	(107.219)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		373.259	424.062	398.087
Impuesto a la renta y CREE	28	(21.439)	(28.600)	(26.286)
UTILIDAD NETA		351.820	395.462	371.801
		-	-	-
GANANCIAS POR ACCIÓN (*)				
Básica, atribuible a los accionistas ordinarios	38	428	496	466
Diluida, atribuible a los accionistas ordinarios	38	428	496	466

(*) Cifras expresadas en pesos colombianos

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



Jorge Mario Velásquez Jaramillo
Presidente
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Gerente de Contabilidad e Impuestos
T.P. 69447 - T
(Ver certificación adjunta)



Daniel Augusto Bernal Jaramillo
Revisor Fiscal
T.P. 94411 - T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver informe adjunto)

Grupo Argos S.A.

Estado de otro resultado integral separado

Años que terminaron el 31 de diciembre.

(En millones de pesos colombianos).

	2016	Reexpresado 2015	2015
UTILIDAD NETA	351.820	395.462	371.801
PARTIDAS QUE NO SERÁN RECLASIFICADAS POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERÍODO	55.779	(588.203)	(562.546)
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	(5.005)	774	774
Impuesto diferido por beneficios definidos	787	263	263
Ganancias y pérdidas de inversiones patrimoniales	139.884	(288.995)	(288.994)
Impuesto diferido de inversiones patrimoniales	38	(38)	(38)
Participación neta en otro resultado integral	(79.925)	(300.207)	(274.551)
PARTIDAS QUE SERÁN RECLASIFICADAS POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERÍODO	(182.645)	572.825	527.092
Efecto de instrumentos de cobertura de flujo de efectivo e impuesto diferido	(6.341)	6.341	(6.487)
Participación neta en otro resultado integral	(176.304)	566.484	533.579
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO, NETO DE IMPUESTOS	(126.866)	(15.378)	(35.454)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	224.954	380.084	336.347

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



Jorge Mario Velásquez Jaramillo
Presidente
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Gerente de Contabilidad e Impuestos
T.P. 69447 - T
(Ver certificación adjunta)



Daniel Augusto Bernal Jaramillo
Revisor Fiscal
T.P. 94411 - T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver informe adjunto)

Grupo Argos S.A.

Estado de cambios en el patrimonio separado

Años que terminaron el 31 de diciembre. (En millones de pesos colombianos).

	Capital y prima en colocación de acciones	Reserva legal	Otras reservas	Otro resultado integral	Otros componentes del patrimonio	Resultados acumulados	Utilidad del ejercicio	Total patrimonio
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2015 (REEXPRESADO)	731.561	29.665	2.400.950	1.851.666	2.418	8.912.360	-	13.928.620
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	-	395.462	395.462
Otro resultado integral del periodo, neto de impuesto sobre la renta	-	-	-	(15.378)	-	-	-	(15.378)
RESULTADO INTEGRAL DEL PERIODO 2015 (REEXPRESADO)	-	-	-	(15.378)	-	-	395.462	380.084
Emisión de capital e instrumentos convertibles	167	-	-	-	-	-	-	167
Dividendos decretados en efectivo	-	-	-	-	-	(212.565)	-	(212.565)
Apropiación de reservas	-	-	177.192	-	-	(177.192)	-	-
Otros movimientos en reservas	-	-	(948)	-	-	-	-	(948)
Método de participación por otras variaciones patrimoniales	-	-	-	-	127.615	-	-	127.615
Transferencias a las ganancias acumuladas	-	-	-	-	-	21.145	-	21.145
Efecto por disposición de instrumentos financieros medidos a valor razonable a través de ORI	-	-	-	(122.091)	-	122.091	-	-
Método de participación por otras variaciones patrimoniales por reexpresión	-	-	-	-	1.297	-	-	1.297
Ajustes de reexpresión por cambio de política	-	-	-	-	37.788	-	-	37.788
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (REEXPRESADO)	731.728	29.665	2.577.194	1.714.197	169.118	8.665.839	395.462	14.283.203
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	-	351.820	351.820
Otro resultado integral del periodo, neto de impuesto sobre la renta	-	-	-	(126.866)	-	-	-	(126.866)
RESULTADO INTEGRAL DEL PERIODO	-	-	-	(126.866)	-	-	351.820	224.954
Emisión de capital e instrumentos convertibles	676.964	-	-	-	-	-	-	676.964
Dividendos decretados en efectivo	-	-	-	-	-	(234.896)	-	(234.896)
Apropiación de reservas	-	-	136.905	-	-	(136.905)	-	-
Método de participación por otras variaciones patrimoniales	-	-	-	-	297.504	-	-	297.504
Transferencias a las ganancias acumuladas	-	-	-	-	-	377.631	(395.462)	(17.831)
Efecto por disposición de instrumentos financieros medidos a valor razonable a través de ORI	-	-	-	(186.864)	-	186.864	-	-
Transferencias desde ganancias acumuladas a ORI, por liquidación de subsidiarias	-	-	-	158.670	-	(158.670)	-	-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	1.408.692	29.665	2.714.099	1.559.137	466.622	8.699.863	351.820	15.229.898

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.


Jorge Mario Velásquez Jaramillo
 Presidente
 Representante Legal
 (Ver certificación adjunta)


Claudia Patricia Álvarez Agudelo
 Gerente de Contabilidad e Impuestos
 T.P. 69447 - T
 (Ver certificación adjunta)


Daniel Augusto Bernal Jaramillo
 Revisor Fiscal
 T.P. 94411 - T
 Designado por Deloitte & Touche Ltda.
 (Ver informe adjunto)

Grupo Argos S.A.


Estado de flujos de efectivo separado

Años que terminaron el 31 de diciembre. (En millones de pesos colombianos).

	2016	Reexpresado 2015	2015
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
UTILIDAD NETA	351.820	395.462	371.801
Ajustes por:			
Gasto por impuesto a la renta reconocido resultados del período	21.439	28.600	26.286
Participación en el resultado de subsidiarias	(352.840)	(170.943)	(168.114)
Ingreso por valoración de propiedades de inversión	(66.307)	(44.747)	-
Gastos financieros reconocidos en resultados del período	153.714	111.480	111.480
Ingresos por intereses reconocidos en resultados del período	(16.392)	(20.818)	(20.818)
(Utilidad) pérdida por disposición de propiedades, planta y equipo	(4.012)	16	16
Utilidad neta por venta de inversiones	(23.725)	(300.393)	(300.393)
Utilidad surgida sobre la venta de activos no corrientes disponibles para la venta y otros activos	-	(10.019)	(10.019)
(Utilidad) pérdida por disposición de propiedades de inversión	(11.550)	13.502	(8.401)
Pérdida, neta por valoración de instrumentos financieros medidos a valor razonable a través de resultados	-	10.721	10.721
Ineficacia del instrumento sobre la cobertura del flujo de efectivo	-	625	625
Valoración de instrumentos financieros derivados	(1.311)	(16.565)	(16.565)
Pérdida (recuperación) neta por provisiones reconocidos en resultados del período	2.235	(8.334)	(8.334)
Depreciación y amortización de activos no corrientes	3.412	2.593	2.895
Diferencia en cambio no realizada, reconocida en resultados sobre instrumentos financieros y otros	(5.637)	(725)	(725)
	50.846	(9.545)	(9.545)
CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO DE:			
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	(182.486)	(78.848)	(78.848)
Inventarios	9.211	13.642	13.642
Otros activos	(5.622)	1.098	1.098
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	(210.676)	(59.849)	(59.849)
Otros pasivos	24.688	(35.570)	(35.570)
EFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES	(314.039)	(169.072)	(169.072)
Dividendos recibidos	244.743	202.264	202.264
Impuesto a la riqueza pagado	(8.260)	(9.668)	(9.668)
FLUJO NETO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(77.556)	23.524	23.524
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(5.727)	(64.573)	(64.573)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	-	560	560
Adquisición de propiedades de inversión	(230)	(32.400)	(32.400)
Producto de la venta de propiedades de inversión	121.770	18.803	18.803
Adquisición de activos intangibles	(25)	(1.908)	(1.908)
Adquisición de participaciones en subsidiarias	(138.926)	(1.021.161)	(1.021.161)
Producto de la venta de participaciones en subsidiarias	-	609.475	609.475
Adquisición de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	(65.974)	(73.162)	(73.162)
Producto de la venta de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	188.149	95.206	95.206
Adquisición de activos financieros	(187.141)	-	-
Producto de la venta de activos financieros	472.745	155.349	155.349
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	384.641	(313.811)	(313.811)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
(Disminución) aumento de obligaciones financieras	(209.156)	673.419	673.419
(Disminución) aumento de otros instrumentos de financiación	-	(25.364)	(25.364)
Dividendos pagados a los propietarios	(229.929)	(212.565)	(212.565)
FLUJO DE EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(439.085)	435.490	435.490
(DISMINUCIÓN) INCREMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(132.000)	145.203	145.203
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	311.454	165.978	165.978
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(96)	273	273
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO (VER NOTA 6)	179.358	311.454	311.454

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.


Jorge Mario Velásquez Jaramillo
 Presidente
 Representante Legal
 (Ver certificación adjunta)


Claudia Patricia Álvarez Agudelo
 Gerente de Contabilidad e Impuestos
 T.P 69447 - T
 (Ver certificación adjunta)

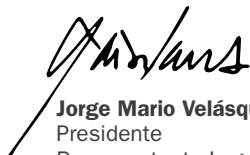

Daniel Augusto Bernal Jaramillo
 Revisor Fiscal
 T.P 94411 - T
 Designado por Deloitte & Touche Ltda.
 (Ver informe adjunto)

Certificación del Representante Legal de la Compañía

Medellín, 24 de febrero de 2017

**A los señores Accionistas de Grupo Argos S. A.
y al público en general**

En mi calidad de Representante Legal certifico que los estados financieros separados con corte a 31 de diciembre de 2016 que se han hecho públicos, no contienen vicios, imprecisiones o errores materiales que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones realizadas por Grupo Argos S.A. durante el correspondiente período.



Jorge Mario Velásquez Jaramillo
Presidente
Representante Legal

Certificación del Representante Legal y la Gerente de Contabilidad e Impuestos de la Compañía

Medellín, 24 de febrero de 2017

A los señores Accionistas de Grupo Argos S. A.

Los suscritos Representante Legal y la Gerente de Contabilidad e Impuestos de Grupo Argos S.A. (en adelante la Compañía) certificamos que los estados financieros separados de la Compañía al 31 de diciembre de 2016, 2015 reexpresado y 1° de enero de 2015 han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a) Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2016, 2015 reexpresado y 1° de enero de 2015 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.
- b) Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante los años terminados en 31 de diciembre de 2016 y 2015 han sido reconocidos en los estados financieros.
- c) Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y 2015 reexpresado y 1° de enero de 2015.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.
- e) Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.



Jorge Mario Velásquez Jaramillo
Presidente
Representante Legal



Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Gerente de Contabilidad e Impuestos
T.P. 69447 - T

Informe del Revisor Fiscal



A los accionistas de
GRUPO ARGOS S.A.:

Informe sobre los estados financieros separados

He auditado los estados financieros separados adjuntos de GRUPO ARGOS S.A., los cuales comprenden el estado de situación financiera separado al 31 de diciembre de 2016, el estado de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo separados por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas, así como otras notas explicativas. Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2015, que se incluyen para propósitos comparativos únicamente, fueron auditados por mí y sobre los mismos expresé mi opinión sin salvedades el 29 de febrero de 2016.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de estos estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, y por el control interno que la gerencia considere relevante para la preparación y correcta presentación de los estados financieros libres de errores significativos, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; así como, efectuar las estimaciones contables que resulten razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Revisor Fiscal

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en mi auditoría. Efectué la auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia. Esas normas requieren que cumpla con requerimientos éticos y que planifique y realice la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría consiste en desarrollar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo su evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros. En la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno de la Compañía que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye, evaluar las políticas contables utilizadas y las estimaciones contables significativas hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Considero que la evidencia de auditoría obtenida me proporciona una base razonable para expresar mi opinión.

Opinión

En mi opinión, los estados financieros separados adjuntos, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de GRUPO ARGOS S.A. al 31 de diciembre de 2016, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Otros asuntos

Los estados financieros separados adjuntos fueron preparados para cumplir con las disposiciones legales de información estatutaria a que está sujeta la Compañía como entidad legal independiente y, por consiguiente, no incluyen los ajustes y eliminaciones necesarias para la presentación de la situación financiera y los resultados consolidados de la Compañía y sus subordinadas. Estos estados financieros separados deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de GRUPO ARGOS S.A. y sus subordinadas.

Cambio en política y reexpresión de financieros

Sin calificar mi opinión, tal como se menciona en la nota 5 a los estados financieros separados, durante el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2016, GRUPO ARGOS S.A. cambió su política contable para la medición posterior de sus propiedades de inversión y finalizó el proceso de asignación del precio de compra en la adquisición del control de Odinsa S.A. Hasta el 31 de diciembre de 2015, la Compañía medía sus propiedades de inversión utilizando el modelo del costo y para la adquisición de Odinsa se utilizaron valores preliminares permitido por las Normas Contables aplicables en Colombia. Al 31 de diciembre de 2015, el efecto del cambio de la política en las propiedades de inversión y la actualización de la compra de la subsidiaria Odinsa en el total de activos fue \$158.412 millones, pasivos \$13.421 millones y en el estado de resultados fue \$23.661 millones.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

De acuerdo con el alcance de mi auditoría, informo que la Compañía ha llevado su contabilidad conforme a las normas legales y a la técnica contable; las operaciones registradas en los libros de contabilidad y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente; el informe de gestión de los administradores guarda la debida concordancia con los estados financieros básicos, y la Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral. Mi evaluación del control interno, efectuada con el propósito de establecer el alcance de mis pruebas de auditoría, no puso de manifiesto que la Compañía no haya seguido medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de sus bienes y de los de terceros que estén en su poder.

Mis recomendaciones sobre control interno y otros asuntos han sido comunicadas a la Administración en informe separado.



Daniel Augusto Bernal Jaramillo
Revisor Fiscal
T.P. 94411 - T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.

24 de febrero de 2017