



Reporte Integrado

—2014—



GRUPO ARGOS



Reporte Integrado 2014



GRUPO ARGOS

Contenido



1	Sobre el informe 4	3	Carta del Presidente de la Junta Directiva 26
2	Perfil de la compañía 8	4	Informe de gestión 32
	2.1 Generalidades 8	5	Coherencia estratégica 48
	2.2 Modelo de negocio 10	6	Asuntos materiales 52
	2.3 Portafolio de inversiones 12	7	Buen gobierno 58
	2.4 Grupo Argos en cifras 14	8	Estrategia de sostenibilidad 68
	2.5 Reconocimientos y compromisos 15		
	2.6 Junta Directiva 20		
	2.7 Comité Directivo 22		



Selva y cielo oscuro del Pacífico.

9	Desarrollo y bienestar del talento humano	76
10	Desempeño económico	88
11	Apoyo al desarrollo social	92
12	Ética, transparencia y conducta	106
13	Gestión de inversiones	112
14	Gestión de riesgos	116

15	Protección del capital natural	122
16	Relación con inversionistas	132
17	Estados financieros consolidados	136
18	Estados financieros individuales	148
19	Anexos	158
	19.1 Tablas GRI	158
	19.2 Informe de aseguramiento	172
	19.3 Autodiagnóstico de Reporte Integrado	174

P

or segundo año consecutivo, Grupo Argos presenta a sus grupos de interés sus resultados financieros junto

con la perspectiva social, ambiental y de gobierno de sus operaciones, resaltando los aspectos materiales que podrían afectar su capacidad para generar valor. Se revela de forma transparente información general de los negocios del portafolio de la empresa manteniendo como enfoque la gestión de Grupo Argos como casa matriz. Se consignan por lo tanto datos de las inversiones estratégicas, es decir, los negocios de cemento, energía, puertos, inmobiliario y carbón.

Este Reporte Integrado, que se elabora con un ciclo de presentación anual, con un periodo de cobertura que va desde el 1 de enero hasta el 31 de diciembre de 2014, no solo destaca los principales resultados, sino que se articula con la estrategia y el modelo de negocio, teniendo en cuenta los riesgos y oportunidades que se presentan para el Grupo Empresarial Argos.

Aunque se incluye información de Grupo Argos S.A. y sus filiales Cementos Argos S.A., Celsia S.A. E.S.P., Compas S.A., Sator S.A.S. y Situm S.A.S., se aclara a lo largo del Reporte Integrado el alcance de los indicadores (Grupo Argos individual o consolidado con sus filiales) y que cualquier cambio en las cifras, cobertura y límite del reporte se indica cuando aplique. Información de Cementos Argos o Celsia puede ser consultada en el portal web de cada una de esas compañías; igualmente a lo largo del reporte se dará a conocer al lector, cuando sea procedente, que tipo de información puede ampliar en los reportes de estas dos filiales.

Mango colonizado
por decenas de
especies



En el proceso de elaboración de este Reporte Integrado, Grupo Argos adoptó dos marcos internacionales que son el *Global Reporting Initiative* en su versión G4, el cual implementó de conformidad con su opción esencial, y el marco de reporte integrado adoptado por el *International Integrated Report Council* (IIRC). En los anexos se encuentran las tablas GRI (pág. 158) y la autoevaluación sobre cómo se siguen los principios y contenidos

[G4-30] [G4-28] [G4-22, G4-23] [G4-32] [G4-33, G4-48] [G4-31].



del Marco de Reporte Integrado (pág. 174). Adicionalmente este reporte responde a la comunicación de progreso, para divulgar actividades y programas que apuntan a la adherencia a los diez principios del Pacto Global.

La información financiera de este reporte fue auditada por un tercero independiente, la firma

Deloitte & Touche, en su calidad de Revisor Fiscal de Grupo Argos.

Asimismo, la Alta Gerencia revisó el reporte y la misma firma, Deloitte, realizó el aseguramiento limitado de una selección de indicadores de desempeño. El Reporte de Aseguramiento y su alcance están en la página 172 de este informe.



ESTE DOCUMENTO SE ENCUENTRA DISPONIBLE EN LA PÁGINA WEB <http://inversionistas.grupoargos.com/>. Para atender inquietudes o suministrar mayor información, puede contactar a Piedad Monsalve, gerente de Sostenibilidad y Comunicaciones de Grupo Argos, pmonsalve@grupoargos.com, o a Margarita González, directora de Sostenibilidad, mgonzalezl@grupoargos.com.

Perfil de la compañía





Passiflora vitifolia. Granadilla de monte,
asidua habitante del Pacífico.



Selaginella sp. Selaginellas en medio de la humedad de Gorgona.

Generalidades

Grupo Argos es una compañía *holding* con inversiones sostenibles en sectores estratégicos de la infraestructura: cemento, energía, puertos, carbón e inmobiliario. Su naturaleza jurídica corresponde a una sociedad anónima, inscrita en la Bolsa de Valores de Colombia, al igual que Argos (cemento) y Celsia (energía), sus dos filiales más importantes.

Grupo Argos, matriz del Grupo Empresarial, cuenta con inversiones estratégicas, en compañías listadas en bolsa y empresas privadas, y con un portafolio sólido de inversiones. En el mercado bursátil colombiano, Grupo Argos es un emisor de acciones ordinarias y acciones preferenciales, dirigidas al público representado por inversionistas estratégicos, fondos privados de inversión, fondos de pensiones, firmas comisionistas de bolsa e inversionistas en general (personas naturales y jurídicas) interesados en participar en el mercado de valores del país.

La creación de valor para los más de 10.000 accionistas se fundamenta en la diversificación de sus inversiones, al ofrecer un sólido portafolio en diferentes sectores, combinando negocios maduros y estructurados con nuevos negocios que evidencian potencial de crecimiento, en el marco del compro-

miso con la sostenibilidad en sus tres dimensiones - económica, ambiental y social - y la aplicación de altos estándares de gobierno corporativo.

Al invertir en Grupo Argos, los accionistas pueden participar en negocios con potencial y dinamismo, los cuales no están disponibles en el mercado de valores de Colombia. Además, perciben la mitigación del riesgo y la volatilidad de los negocios en desarrollo, gracias a la compensación que ofrecen las otras inversiones de Grupo Argos, donde se evidencian negocios con mayor madurez, tales como el cementero y el energético. Si desea conocer más información del desempeño accionario así como de la composición accionaria del Grupo, remítase a la sección **Desempeño Accionario en el capítulo 4 Informe de Gestión**.

Las oficinas centrales de Grupo Argos se encuentran en Medellín, la sede principal de Cementos Argos en Barranquilla y la de su negocio de puertos, Compas, en Bogotá. Sus subsidiarias tienen operaciones en Colombia, Panamá, Honduras, República Dominicana, Haití, Guyana Francesa, Surinam, Estados Unidos y Costa Rica, entre otros países.

[G4-3] [G4-7] [G4-8] [G4-5] [G4-6]



Palma bejuco llamada Matamba.

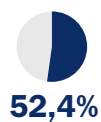
Matriz empresarial y participación accionaria



Cemento



Energía



Puertos



Carbón



Inmobiliario



Modelo de negocio

Inversión en:



Buscando:



Que permitirán:



Actuando en función de la sostenibilidad:



Grupo Argos invierte en sectores básicos de la economía, donde existen naturales barreras de entrada y largos ciclos de negocio, lo que le permite experimentar en forma constante adecuados retornos por encima del costo de capital. Para asegurar su permanencia en el tiempo, Grupo Argos busca la diversificación sectorial y geográfica de sus inversiones y negocios, buscando aprovechar aquellas oportunidades que estén alineadas con su estrategia. Grupo Argos se ha venido organizando mediante el fortalecimiento de sus capacidades humanas y técnicas, para constituirse en un jugador del sector de la infraestructura comprometido con la sostenibilidad, manteniendo este tema como su sello de calidad.

Las decisiones de inversión de Grupo Argos, así como su direccionamiento estratégico, se encuentran gobernados por un tema dominante que implica la movilización masiva de capital para transformar recursos en productos y servicios de alto valor agregado para el desarrollo de sectores básicos de la economía. En este sentido, invierte selectivamente en iniciativas que tengan alineación con sus objetivos estratégicos y que estén en relación de sinergia con las actividades en las que participa.

Grupo Argos busca garantizar su sostenibilidad procurando la diversificación sectorial y geográfica de sus inversiones, para limitar los impactos de carácter económico, político y regulatorio que se manifiestan en los mercados. Así, tiene participación en inversiones con diferente grado de madurez. Cuenta con inversiones maduras listadas en la Bolsa de Valores de Colombia y con presencia internacional, como es el caso de cemento y energía, así como con negocios no listados como el inmobiliario y el de operación portuaria. De igual forma, evalúa constantemente alternativas de crecimiento y expansión, pero siempre en perspectiva de largo plazo, donde la creación de valor responsable es la premisa fundamental. Al tiempo, Grupo Argos analiza de forma permanente las amenazas de las industrias donde tiene sus inversiones, monitoreando así los principales riesgos estructurales de sus negocios.

Grupo Argos invierte en iniciativas que sirvan como elemento diferenciador y que tengan relación con actividades en las que ya participa.

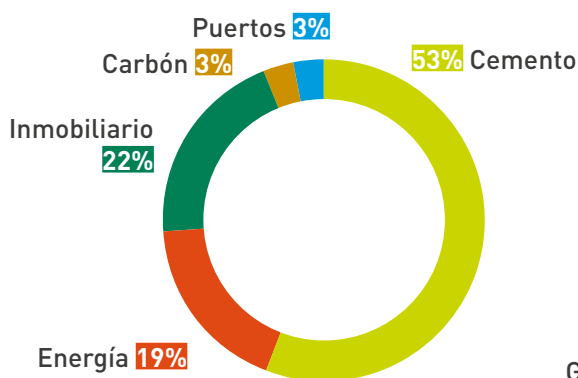
Además, participa activamente en los procesos de toma de decisión de sus filiales, buscando promover la adopción de directrices, con el fin del generar un balance entre la rentabilidad económica, el desarrollo social y la gestión de impactos sobre el medio ambiente.

Esta condición se favorece al ofrecer al mercado un vehículo de inversión con oportunidades de crecimiento acreditadas en la experiencia, capacidades técnicas y humanas, tanto de Grupo Argos como de sus filiales. La escala y el alcance de Grupo Argos le permiten capturar valor en nuevas oportunidades de crecimiento apalancándose en su capacidad de gestión y su solidez financiera, para constituirse como un inversionista con una visión estratégica que permita llevar a cabo proyectos bajo un marco de actuación ético, transparente y sostenible. De este modo, la compañía continuará reafirmando sus pilares estratégicos que la guiarán en los próximos años a:

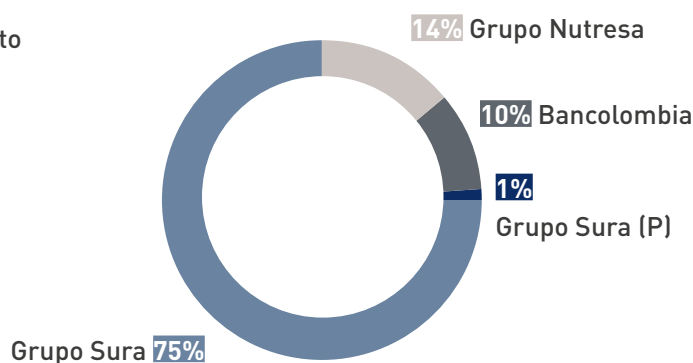
- Crear valor para los accionistas por medio de la diversificación de sus inversiones.
- Fortalecerse como *holding* con un sólido portafolio en sectores diversificados, combinando negocios maduros y estructurados con nuevos negocios que evidencian potencial de crecimiento.
- Aplicar altos estándares de gobierno corporativo en todos los procesos.
- Pensar en la sostenibilidad desde sus tres dimensiones como pilar fundamental del actuar de la compañía.

Portafolio de inversiones

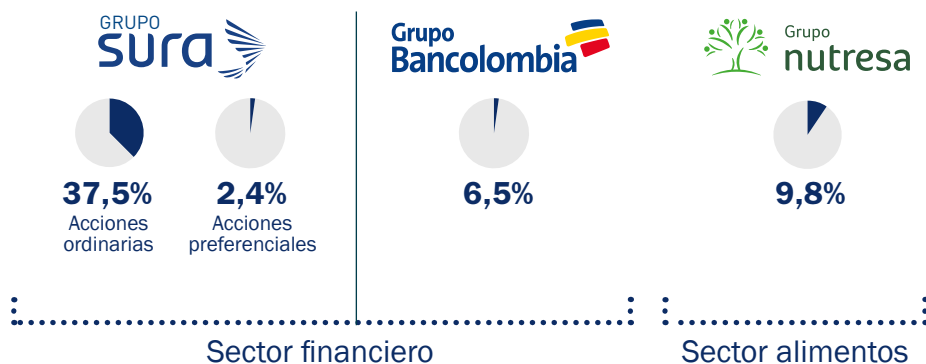
Peso de las inversiones estratégicas



Peso de las inversiones de portafolio



Participación consolidada en las inversiones de portafolio



El valor total del portafolio*, integrando las inversiones estratégicas y las de portafolio, supera los **\$11,7 billones**

*Calculado para las empresas listadas en Bolsa a valores al 31 de diciembre de 2014, y a valores al momento de la escisión para las empresas no listadas.

[G4-4]



Heliconia atratensis. Heliconia en la ciénaga de Jotaudó.

Grupo Argos en cifras

Consolidado 2014

Ingresos

\$8,9 billones

Crecimiento:

17% frente a 2013

Ebitda

\$2,1 billones

Crecimiento:

9% frente a 2013

Margen Ebitda

23%

Fue 25% en 2013

Utilidad neta

\$381 mil millones

Incremento: 29%

Activos

\$33,9 billones

Incremento:

24% frente a 2013

Pasivos

\$13,1 billones

Incremento:

59% frente a 2013

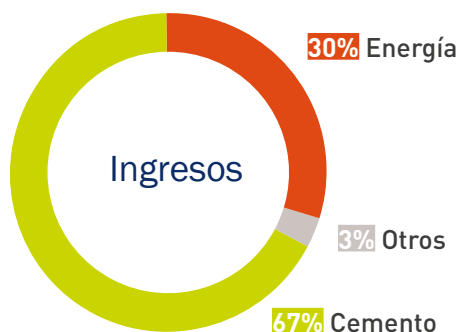
Patrimonio

\$13,8 billones

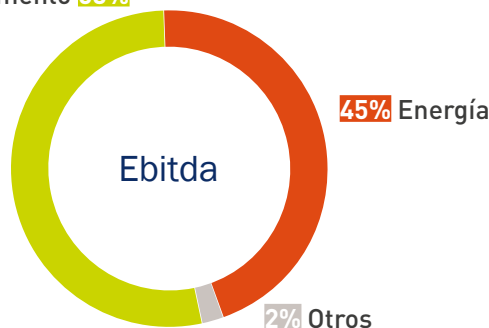
Incremento:

11% frente a 2013

Aporte actual por negocio



Cemento



Presencia en **13 países**

10.677 empleados
en todos los negocios.

Más de
82.000 millones COP
en inversión social consolidada

[G4-9]

Reconocimientos 2014



Grupo Argos es una de las 319 compañías en el mundo incluidas en el Índice Global de Sostenibilidad Dow Jones. Además, obtuvo la distinción Bronze Class por sus prácticas de sostenibilidad.

Con el sello IR, la Bolsa de Valores de Colombia distingue las compañías listadas con más altos estándares de transparencia y gobierno corporativo.

Grupo Argos recibió calificación AAA, la más alta para instrumentos de deuda a largo plazo, lo que destaca su amplia y fuerte capacidad para cumplir los compromisos financieros.

Compromisos institucionales



Pacto Global y Mandato por el Agua (Ceo Water Mandate) de las Naciones Unidas



Consejo Empresarial Mundial para el Desarrollo Sostenible y su capítulo colombiano

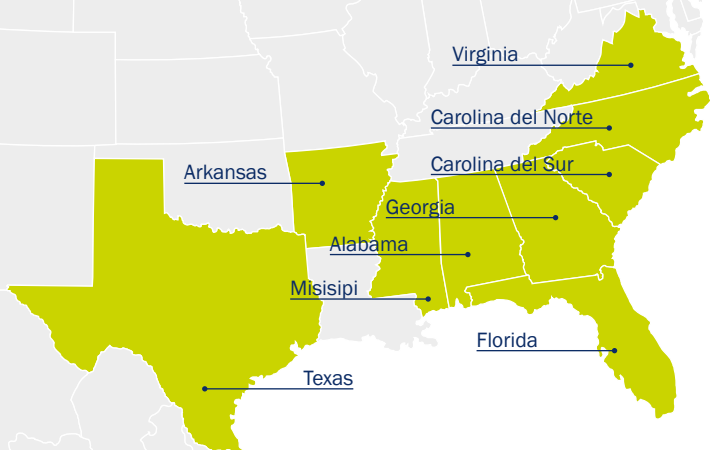


Círculo de Compañías de la Mesa Redonda Latinoamericana de Gobierno Corporativo



Grupo Argos elabora su reporte de gestión bajo el marco G4 de *Global Reporting Initiative* GRI, basado en los asuntos económicos, sociales y ambientales más relevantes para sus grupos de interés. Desde 2014, Grupo Argos es aliado organizacional de GRI.

Negocio cemento



12 países

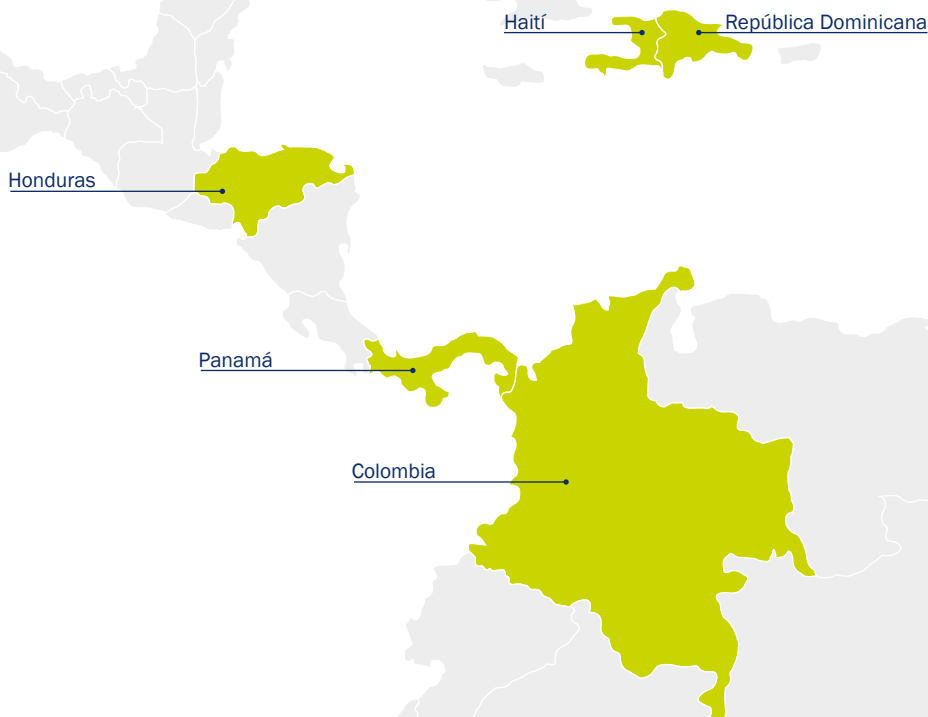
**19 millones
de toneladas por año**

Capacidad instalada de cemento



**18 millones
de metros cúbicos**

Capacidad instalada de concreto





Negocio energía



3 países

Capacidad instalada total



1.151 MW
Hidroeléctrica



1.131 MW
Termoeléctrica



50 MW
Eólica

Negocio portuario



3 países

8 puertos

5 en Colombia, 1 en Panamá y 1 en Estados Unidos



**13 millones
de toneladas**

Capacidad en 2014



Texas

Panamá

Colombia



Negocio inmobiliario



Desarrollo urbano en Barranquilla



1.200 hectáreas
Banco de tierras



416 hectáreas
Desarrolladas



100,000
Habitantes potenciales

Propiedades para la renta

Proceso para la creación de fondo
inmobiliario con Conconcreto



32.000 m²
Áreas arrendables en operación



La Junta Directiva

La Junta Directiva de Grupo Argos está compuesta por siete miembros, todos principales, de los cuales cinco cumplen con los criterios de independencia establecidos tanto en la ley colombiana como en el Código de Buen Gobierno. Ninguno de los miembros de la Junta Directiva es empleado de la compañía, y el Presidente de la Junta es el doctor Jorge Esteban Giraldo, miembro independiente de este órgano.

La Junta Directiva cuenta con tres comités de apoyo, los cuales son designados por ella misma, y están conformados por miembros de la Junta y por funcionarios de la compañía.

JORGE ESTEBAN GIRALDO



Estudios

- Ingeniería Electrónica, Universidad Pontificia Bolivariana, Medellín, Colombia
- Alta Gerencia, Liderazgo y Mercadeo, Instituto de Alta Gerencia de Philips, Holanda
- Alta Dirección de Empresas, INALDE, Bogotá, Colombia

Experiencia

- Director General Latinoamérica Centro
- Cargo anterior: Consultor, Consultoría Holandesa Tricpes B.V., Holanda

DAVID BOJANINI



Estudios

- Ingeniería Industrial, Universidad de Los Andes, Bogotá, Colombia
- MBA con énfasis en Actuaría, University of Michigan, USA

Experiencia

- Presidente Grupo Sura
- Cargo anterior: Presidente Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección

CARLOS IGNACIO GALLEGO



Estudios

- Ingeniería Civil, Universidad Eafit, Medellín, Colombia
- Maestría en Administración de Empresas, Universidad Eafit

Experiencia

- Presidente Grupo Nutresa
- Cargo anterior: Presidente Servicios Nutresa

MARIO SCARPETTA



Estudios

- Economía, Universidad San Buenaventura, Cali, Colombia
- Master of Science in Management, Arthur D. Little Management Education Institute, USA
- Master of Science, University Of Miami, USA

Experiencia

- Presidente Azurita

ANA CRISTINA ARANGO



Estudios

- Ingeniería Civil, Universidad EAFIT, Medellín, Colombia
- MBA, Universidad de Los Andes, Bogotá, Colombia

Experiencia

- Inversionista independiente
- Cargo anterior: Asistente Gerencia Financiera Cementos Ríoclaro

GUILLERMO HEINS



Estudios

- Ingeniería Química, Universidad del Atlántico, Barranquilla, Colombia
- CEO Management Program & Refreshment, Kellogg School of Management, Northwestern University, USA

Experiencia

- Presidente Heins und Möller
- Cargo anterior: Presidente Du Pont Región Andina

ROSARIO CÓRDOBA



Estudios

- Economía, Universidad de Los Andes, Bogotá, Colombia
- Magíster en Economía, Universidad de los Andes, Bogotá, Colombia

Experiencia

- Presidente Consejo Privado de Competitividad
- Cargo anterior: Directora Revista Dinero



Comité Directivo



JOSÉ ALBERTO VÉLEZ

Presidente

Estudios

- Ingeniero Administrativo de la Universidad Nacional de Colombia
- Master of Science en Ingeniería en la Universidad de California (UCLA), Estados Unidos
- Diploma de Ingeniero Honoris Causa de la Escuela Nacional de Ingenieros de Metz, Francia (ENIM)

Cargo anterior

- Presidente Cementos Argos
- Presidente de Inversura

RICARDO ANDRÉS SIERRA

Vicepresidente de Finanzas
Corporativas



Estudios

- Administrador de Negocios, Universidad EAFIT, Medellín, Colombia
- Postgrado en Estudios Políticos, Universidad EAFIT, Medellín, Colombia
- TRIUM MBA Ejecutivo de las universidades LSE (Inglaterra), NYU (Estados Unidos) y HEC (Francia)

Cargo anterior

- Vicepresidente de Finanzas Corporativas de Cementos Argos

CAMILO JOSÉ ABELLO

Vicepresidente de Asuntos
Corporativos



Estudios

- Abogado, Pontificia Universidad Javeriana, Bogotá, Colombia
- Especialización en Derecho Comercial, Universidad de los Andes, Bogotá, Colombia
- Especialización en Negocios Internacionales, Universidad del Norte, Barranquilla, Colombia

Cargo anterior

- Vicepresidente de Asuntos Corporativos de Cementos Argos

SERGIO ANDRÉS OSORIO

Vicepresidente Administrativo
y de Gestión Humana



Estudios

- Administrador de Negocios, Universidad EAFIT, Medellín, Colombia
- Especialización en Negocios Internacionales, Universidad EAFIT, Medellín, Colombia

Cargo anterior

- Gerente de Servicios en Cementos Argos

Carta del Presidente de la Junta Directiva





Syzygium malaccense. Marañón
llamado también pero de agua.



**En el mediano plazo
nos enfocaremos
en consolidar a
Grupo Argos como
uno de los principales
jugadores del sector
de la infraestructura
en la región.**

P

or segundo año consecutivo, Grupo Argos entrega a sus accionistas, inversionistas y demás grupos de interés su

Reporte Integrado, donde expone los resultados de la compañía durante 2014, junto con la visión estratégica, destacando los hechos más relevantes del período y la forma en que estamos organizados para generar valor. Este Reporte Integrado ha sido elaborado siguiendo los lineamientos GRI G4 del *Global Reporting Initiative* (GRI), utilizados para comunicar la gestión económica, social y ambiental de las empresas y teniendo en cuenta el marco del *International Integrated Report Council* (IIRC), con el fin de comunicar de forma concisa el proceso de creación de valor del Grupo. Con respecto a este marco, somos conscientes de que hemos tenido un avance frente al reporte del año anterior, pero que aún existen retos que se irán incorporando en la elaboración de futuros reportes. Estas iniciativas van en línea con la política de sostenibilidad de Grupo Argos, que propende por la búsqueda de valor responsable con criterio de largo plazo.

Con relación al aspecto económico, Grupo Argos presentó sólidos resultados operacionales durante 2014 en sus diferentes líneas de negocio, lo que confirma la visión estratégica del Grupo Empresarial. La filial cementera Argos mantuvo su posición como líder en el mercado colombiano, mientras se afianza como uno de los princi-

[G4-1]



pales jugadores en el mercado estadounidense y continúa con la consolidación de sus negocios en Centro América y el Caribe. En energía, Celsia presentó resultados positivos e inició su proceso de expansión internacional con el inicio de operaciones en Panamá y Costa Rica. Los negocios inmobiliario, puertos y de carbón muestran avances en sus procesos de crecimiento y definición. En lo inmobiliario, se destaca el acuerdo de intención alcanzado con la firma Conconcreto para la creación de un fondo inmobiliario, con el fin de desarrollar y expandir la línea de propiedades para la renta. Asimismo, las inversiones de portafolio presentaron un excelente comportamiento durante el año y avanzaron a nivel internacional en sus respectivas perspectivas de crecimiento.

En lo referente a sostenibilidad, la compañía se mantuvo por segundo año consecutivo en el Índice Global de Sostenibilidad Dow Jones, lo que

destaca los adecuados estándares ambientales, sociales y de gobierno corporativo que se tienen implementados. Se resalta que durante 2014 la organización adhirió al CEO Water Mandate de las Naciones Unidas, para profundizar su compromiso con la conservación del agua, y firmó un acuerdo con ONU-Hábitat para promover la implementación de la Nueva Agenda Urbana Mundial, que propende por la construcción de ciudades incluyentes, compactas y mejor comunicadas. Estas actividades, junto con otras que se describen en el reporte, representan el apoyo continuo a los diez principios de Pacto Mundial.

Para 2015 y los años sucesivos existen grandes retos, importantes planes y buenas expectativas. En el mediano plazo nos enfocaremos en llevar los negocios a niveles más altos en materia económica, ambiental y social, buscando de forma responsable seguir consolidando a Grupo Argos como uno de los principales jugadores del sector de la infraestructura en la región.

Muchas gracias,



JORGE ESTEBAN GIRALDO
Presidente Junta Directiva

Gratitud y reconocimiento



JORGE ESTEBAN GIRALDO



GUILLERMO HEINS

En virtud de que el Código de Buen Gobierno Corporativo de Grupo Argos dispone que la calidad de miembro independiente de la Junta Directiva se pierde al cumplir 3 periodos en la Junta, es decir, a los 9 años continuos, los señores Esteban Giraldo y Guillermo Heins manifestaron su decisión de no someter a consideración de la Asamblea de Accionistas sus nombres para la elección de Junta Directiva para el período que va desde 2015 a 2018.

Grupo Argos y todos sus colaboradores expresan su más profunda gratitud a Esteban Giraldo y Guillermo Heins por su contribución a la empresa durante ocho años como miembros independientes de la Junta Directiva. Gracias a sus valiosos aportes apoyaron la evolución de Grupo Argos, estando presentes durante gran parte de la última década, periodo clave en la historia de la compañía, donde la diversificación e internacionalización de las inversiones junto con la consolidación de los nuevos negocios, fueron pilares de la transformación de Grupo Argos.

Resaltamos de la gestión de Esteban Giraldo y Guillermo Heins su clara visión empresarial y su destacada independencia, además de su constante fomento por las buenas prácticas, transparencia y ética corporativa. Les deseamos muchos éxitos en sus nuevas responsabilidades, manifestándoles nuestro gran reconocimiento por su íntegra trayectoria profesional y personal.



Cespedesia spathulata. Pacó florecido.

Informe de gestión





Zamia pyrophylla. De zamias están repletos los bosques del Pacífico.

D

urante 2014

Grupo Argos

avanzó en la consolidación de su estrategia corporativa, afianzando su posición como *holding* de inversiones sostenibles relacionadas con el sector infraestructura. La compañía participó activamente en el direccionamiento de sus empresas, siempre con la visión de buscar generar valor en el largo plazo. Grupo Argos ejerció tanto la gestión activa de sus negocios estratégicos, como un adecuado seguimiento a sus inversiones de portafolio. El direccionamiento y la creación de valor con visión de sostenibilidad son los pilares fundamentales que enmarcan la intervención en sus filiales.

Siguiendo las tendencias de años anteriores, 2014 arrojó excelentes resultados en todos los negocios, lo que representa a nivel consolidado un destacado crecimiento de los diferentes indicadores. El negocio de cemento tuvo una dinámica positiva, sus operaciones en los diferentes mercados en que hace presencia, Colombia, Estados Unidos, Centroamérica y el Caribe, destacándose la integración de las operaciones adquiridas en la Florida y el anuncio de importantes proyectos de expansión en Colombia. El negocio de energía arrojó extraordinarios resultados en Colombia y dio un importante paso en su proceso de internacionalización con la adquisición de activos energéticos en Panamá y Costa Rica.

En cuanto a los negocios en desarrollo, el inmobiliario se ha venido convirtiendo en una de las inversiones más relevantes, gracias a la alianza estratégica que se adelanta con Conconcreto en el negocio de propiedades para la renta. Destacamos que Grupo Argos mantiene la actividad de ur-

**El direccionamiento
y la creación de valor
con visión de sostenibilidad
son los pilares que enmarcan
la intervención de
Grupo Argos en sus filiales.**



banismo en tierras propias y de terceros de forma independiente. El negocio portuario continuó con buenos resultados, mientras avanza en el desarrollo de su nueva terminal en Buenaventura y la adecuación de las actuales instalaciones en Cartagena, Barranquilla y Tolú en Colombia, además de su instalación portuaria en la ciudad de Houston, Estados Unidos. Por último y en coherencia con los lineamientos estratégicos de la organización, el negocio de carbón ha llevado a cabo de manera exitosa el proceso de desinversión de sus minas subterráneas, para enfocarse en la operación de la mina a cielo abierto en el departamento de Córdoba en el norte de Colombia.

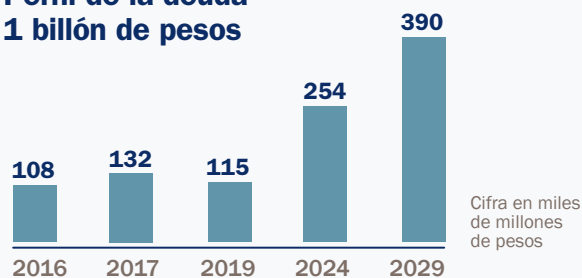
Nuestras inversiones de portafolio, continúan manteniendo su solidez patrimonial y una conveniente diversificación de negocios y mercados, cerrando el año con un valor total superior a 7,2 billones de pesos, de los cuales la mayor participación está representada en acciones de Grupo Sura y Grupo Nutresa.

Asimismo, durante el período mantuvimos nuestros altos estándares en materia de gobierno corporativo, transparencia y sostenibilidad. Prueba de ello son los diferentes reconocimientos recibidos, que representan un aliciente importante para continuar trabajando con criterios de largo plazo bajo un marco de ética y transparencia.

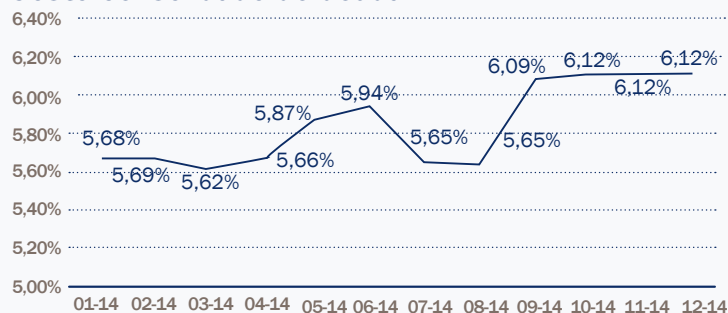


El desarrollo urbano e inmobiliario ha venido ganando relevancia entre los negocios estratégicos de Grupo Argos.

Perfil de la deuda 1 billón de pesos



Costo consolidado de deuda



Durante 2014 la empresa realizó una emisión de bonos ordinarios, calificados AAA por BCR, por 1 billón de pesos. La colocación recibió una sobredemanda de 2,5 veces el monto ofrecido. Estos recursos han permitido optimizar la estructura de capital, pasando de una duración total de la deuda de 1,6 años a 6,3 años. A 31 de diciembre de 2014 la deuda de Grupo Argos ascendió a 1,54 billones de pesos, cifra que incluye los Boceas por 539 mil millones. El costo promedio de la deuda fue de 6,47% efectivo anual.



Desempeño accionario

El año 2014 fue de resultados mixtos para el mercado colombiano, marcado por la volatilidad presentada durante el último trimestre del período. La tendencia positiva de los primeros nueve meses del año, se vio afectada por la caída en los precios internacionales del petróleo y por la depreciación del peso colombiano frente al dólar. Estos hechos generaron que el principal índice de la Bolsa de Valores de Colombia, el Colcap, registrara un decrecimiento de 6,1% durante el año. Sin embargo, y gracias a los buenos resultados de la

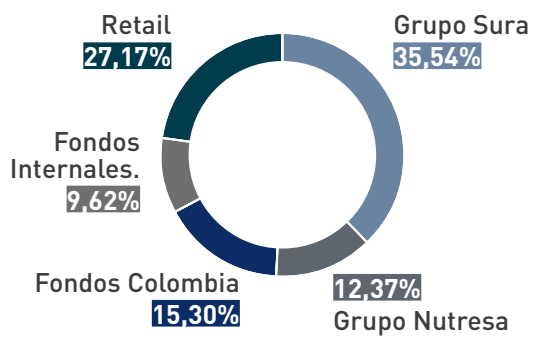
compañía, las acciones ordinarias de Grupo Argos registraron un crecimiento de 5,1% y las preferenciales de 1,7%.

Por otro lado, es importante destacar que desde junio de 2012, época en la que se consolidó la transformación de Grupo Argos en *holding* de inversiones, la cotización de las acciones de la empresa ha presentado una valorización de 27% para la acción ordinaria y un 24% para la preferencial, mientras que el Colcap registra un decrecimiento de 9,7%.

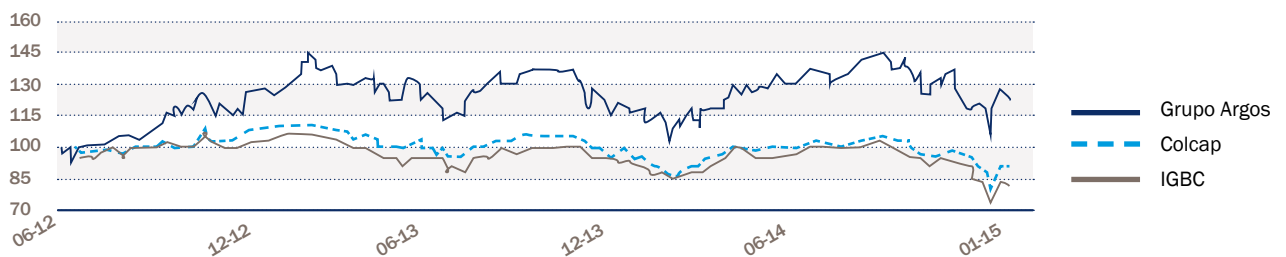
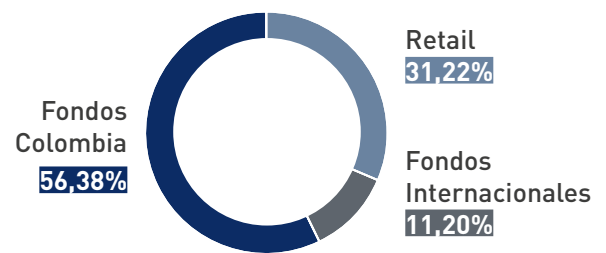


Central Hidroeléctrica Anchicayá, Valle del Cauca.

Acciones ordinarias



Acciones preferenciales





El desempeño de Grupo Argos como compañía de inversiones es un reflejo de la gestión y buenos resultados de sus filiales durante 2014.

Logros

Durante el ejercicio de 2014, Grupo Argos recibió diferentes reconocimientos derivados de sus altos estándares en materia de sostenibilidad, transparencia y buen gobierno corporativo.

Grupo Argos se mantuvo por segundo año consecutivo en el Índice Global de Sostenibilidad Dow Jones, que en 2014 incluyó a 319 empresas. Este índice destaca los mejores desempeños ambientales, sociales y de gobierno corporativo, por industria a nivel mundial. Por esta gestión, la organización recibió la distinción *Bronze Class* en el Anuario de Sostenibilidad de la firma RobecoSAM. Ambos reconocimientos reafirman nuestro compromiso con la sostenibilidad como pilar fundamental de la estrategia corporativa.

Nuestra filial Cementos Argos también pertenece al Índice Global de Sostenibilidad Dow Jones por segundo año consecutivo y, adicionalmente, hace parte del Índice de Países Emergentes, junto con otras 86 compañías. Celsia avanzó satisfactoriamente en su calificación por parte de RobecoSAM, pero aún no es parte del Índice de Países Emergentes.

De igual forma, la Bolsa de Valores de Colombia otorgó una vez más el Reconocimiento IR a Grupo Argos, gracias a la adopción voluntaria de las mejores prácticas en materia de revelación de información y relación con inversionistas. Es destacable que tanto Cementos Argos como Celsia, también hacen parte de la lista de emisores que recibieron este reconocimiento, lo que confirma el direccionamiento estratégico de Grupo Argos sobre sus principales compañías filiales.

Hechos relevantes

Ratificando nuestro interés en seguir siendo un jugador relevante en el negocio de energía, durante 2014 se adquirió un paquete de 15,6 millones de acciones de Celsia, lo que representa un 2,17% del total de acciones en circulación, alcanzando con esto una participación de 52.35%.

Durante el mes de diciembre Grupo Argos suscribió un Acuerdo de Entendimiento con la firma Concreto, tendiente a desarrollar conjuntamente una estrategia enfocada en el negocio de renta inmobiliaria. Cada compañía aportará sus activos y proyectos inmobiliarios, lo que permitirá la creación de un destacado portafolio enfocado en desarrollo y operación. Una vez se alcance el cierre de la transacción, la participación patrimonial de cada compañía en este fondo será de 50%. La experiencia de Concreto en el sector inmobiliario, sumada a la solidez financiera y trayectoria internacional de Grupo Argos, le permitirán a este portafolio consolidarse como un jugador importante en el país y la región. Inicialmente el fondo operará activos con un área bruta arrendable de 430 mil metros cuadrados, con la expectativa de desarrollar 300 mil metros cuadrados adicionales en los próximos 4 años. Se espera que esta alianza estratégica se perfeccione durante el primer semestre de 2015, luego de que se surtan las debidas diligencias.



Planta de Argos en Cartagena.

Inversiones estratégicas

El desempeño de Grupo Argos como compañía de inversiones es un reflejo de la gestión y buenos resultados de sus filiales durante 2014. Por ello, a continuación se destacan los principales logros de las inversiones estratégicas.

Cemento

Cementos Argos continuó presentando resultados sobresalientes en 2014, al generar máximos históricos en volúmenes de venta de cemento y concreto, así como en su Ebitda.

En la Regional Colombia, Cementos Argos mantuvo una positiva dinámica en ventas, permitiendo un crecimiento en los volúmenes despachados de cemento de 3% y 1% en los volúmenes de concreto. Aunque la organización debió afrontar presiones competitivas, logró mantener

su posición de liderazgo gracias a las estrategias desarrolladas en esta región. Asimismo, ante el importante volumen de obras de infraestructura y proyectos de vivienda que se desarrollarán en los próximos años, la compañía anunció el proyecto de expansión en la planta de Sogamoso, al interior del país. El proyecto concibe una inversión de USD 450 millones para incrementar la capacidad de la planta en 2,3 millones de toneladas de cemento por año, lo que representa un aumento de 24% de la capacidad instalada de Cementos Argos en Colombia. De igual forma, se están llevando a cabo expansiones en las plantas de Rioclaro, Nare y Cairo, representando una inversión de USD 93 millones y una capacidad adicional de 900.000 toneladas métricas por año.

En la Regional Estados Unidos los resultados fueron excepcionales, impulsados por la notable recuperación del sector de la construcción en los

estados donde se tiene presencia. Los volúmenes de cemento comercializados crecieron un 57%, al totalizar 2,8 millones de toneladas y 7,1 millones de metros cúbicos de concreto, correspondiente a un incremento de 31% frente al 2013. Estos crecimientos son producto de los mayores volúmenes alcanzados, tanto orgánicamente, como por la consolidación de las operaciones de la Florida y las alzas de precio realizados durante el año. Si se excluyera el efecto del volumen proveniente de los activos adquiridos en la Florida, los cuales incluyen una planta de cemento de 1,6 millones de toneladas por año y 69 plantas de concreto, los incrementos en volumen de cemento y concreto serían de 11% y 9% respectivamente.

En la Regional Caribe se continuó con el proceso de consolidación de las operaciones en Honduras y la Guyana Francesa, y se logró un mejoramiento considerable del margen Ebitda gracias al uso de combustibles alternativos y la reducción en costos energéticos. Durante 2014 se logró un crecimiento en los volúmenes despachados de cemento de 6% en relación con el año anterior, mientras los volúmenes de concreto tuvieron una disminución de 4%, explicada por los menores despachos en Panamá debido al ritmo de avance de algunas obras de infraestructura.

En lo relacionado a las cifras financieras de 2014 para Cementos Argos, la compañía despachó, de manera consolidada, 12,5 millones de toneladas de cemento y 11,1 millones de metros cúbicos de concreto, lo que equivale a un crecimiento de 8% y 18% respectivamente. Aproximadamente la mitad del volumen despachado, es decir, unas 6,5 millones de toneladas fueron entregadas en Colombia y el resto por fuera del país, lo que confirma la diversificación de mercados que va alcanzando la compañía.

La empresa obtuvo, en forma acumulada, ingresos por 5,8 billones de pesos, registrando un crecimiento de 17%. Por su parte, el Ebitda acumulado para el 2014 fue de 1,06 billones de pesos, presentando un incremento de 8% frente al 2013. El margen Ebitda se ubicó en 18,3% decreciendo 140 puntos básicos frente al margen del año anterior, lo que se explica principalmente por



La utilidad neta en cementos alcanzó

\$291.815 millones

Incremento: **59%** frente a la utilidad neta presentada en 2013.

una reducción de márgenes en el mercado local y al mayor peso relativo de la operación en Estados Unidos. Adicionalmente, Cementos Argos continúa con su programa de eficiencia operacional, alcanzando logros estructurales en eficiencias operativas tanto en producción como en distribución y logística, incorporando ahorros en costos operacionales por un valor cercano a los 50 mil millones de pesos colombianos. En el 2014 la utilidad neta alcanzó 291.815 millones de pesos, lo que representa un incremento de 59% frente a la utilidad neta presentada en 2013.

Finalmente, se destaca la exitosa colocación de bonos por \$600 mil millones de pesos, realizada en noviembre. Los bonos emitidos cuentan con calificación AA+, con perspectiva positiva de Fitch Ratings y los recursos obtenidos tendrán como único destino la sustitución de pasivos de la compañía.

Energía

El año 2014 fue muy positivo para Celsia en sus operaciones en Colombia, marcado por un primer semestre sobresaliente, gracias a las favorables condiciones de hidrología en las zonas donde la compañía tiene presencia y al incremento en los precios en bolsa. El segundo semestre fue más estable, con una normalización en los precios y los niveles hidrológicos sensiblemente debajo de la media histórica. Es importante resaltar que la mezcla de tecnologías de generación hídrica y



Central Hidroeléctrica Salvajina, Cauca.

térmica permitió responder adecuadamente a las necesidades de generación del sistema.

Por otro lado, se inició el proceso de expansión internacional, a través de la adquisición de activos energéticos por \$840 millones de dólares en Panamá y Costa Rica. Esta transacción, materializada en diciembre de 2014, supone un incremento de 30% en la capacidad de generación de Celsia.

Durante el año, la energía producida registró 6.437 GWh, lo que representa un incremento de 4% frente a la producción de 2013 y un 10% del total de la demanda del mercado nacional. Las ventas de energía en contratos despachados para 2014 alcanzaron 4.271 GWh, es decir, un 14% más que en 2013.

En cuanto a los proyectos en curso, Celsia acordó la modificación del contrato celebrado con Inte-

gral S.A., con el objetivo de ampliar el plazo para la adquisición del proyecto Porvenir II, esto implicó informar a las autoridades competentes sobre la imposibilidad de dar cumplimiento a las obligaciones de energía en firme, puesto que no se había iniciado la construcción del proyecto.

En lo referente al proyecto de respaldo de combustible en Barranquilla, que permite a la planta operar con diésel en caso de requerirlo, todas las obras fueron finalizadas y se dio por concluido. Asimismo, al cierre de 2014 se estaban realizando las pruebas finales en la Central Hidroeléctrica Bajo Tuluá.

Durante 2014 los ingresos totales fueron de 2.59 billones de pesos, presentando un incremento de 8,7% en relación con los obtenidos en el año anterior. El Ebitda se ubicó en 894 mil millones de pe-

sos, superando en un 3,44% el obtenido en 2013, mientras el margen Ebitda se ubicó en el 34,5%.

La utilidad neta consolidada alcanzó 171 mil millones de pesos, frente a 374 mil millones en el 2013, lo cual representa una disminución de 54%. Sin embargo, es importante anotar que tanto en los estados financieros de 2013, como en los de 2014, se registraron varios movimientos no recurrentes, los cuales deben considerarse para hacer una correcta comparación del desempeño de los negocios. En 2013 se contabilizó una utilidad no recurrente cercana a los 127 mil millones de pesos, principalmente, por la recuperación de la provisión del litigio que se tenía con la DIAN. Por otro lado, en 2014 se registra una pérdida no recurrente de 60 mil millo-

nes de pesos, asociada a la provisión de la garantía de Porvenir II y los costos de incorporación de las nuevas operaciones en Panamá y Costa Rica. En este sentido, la utilidad neta calculada sin hechos extraordinarios de 2013 fue de 246 mil millones de pesos, mientras que la de 2014 ascendió a 230 mil millones, es decir, un 6% inferior.

Celsia inició el proceso de expansión internacional, al adquirir activos energéticos por 840 millones de dólares en Panamá y Costa Rica.



Puerto de Compas, Barranquilla.

Puertos

En su segundo año de operaciones, Compas continuó con su proceso de consolidación y mejoramiento de sus terminales.

En el terminal de Tolú se inauguró la nueva planta de graneles, con una inmediata respuesta positiva del mercado y logando atender la importación de más de 221 mil toneladas métricas de este tipo de carga.

En el terminal de Barranquilla se realizaron trabajos de adecuación, adelantando en la primera fase la construcción de 380 metros adicionales de muelle. Con esta adecuación se completarán 4 posiciones de atraque sobre el Río Magdalena, una de ellas destinada a la atención de importaciones y exportaciones de hidrocarburos.

Con respecto a los avances en el puerto de Aguadulce en Buenaventura, durante septiembre se firmó un contrato con el Consorcio Aguadulce (Soletanche Bachy & Conconcreto), para el movimiento interno de tierras, contenciones, construcción de vías, posición de atraque, y los patios de almacenamiento. Se espera que este nueva terminal esté finalizada en 2016.

Los resultados de Compas en 2014 fueron positivos, logrando movilizar 4,5 millones de toneladas, lo que representa un incremento de 3% frente al año anterior, sin embargo, el número total de motonaves atendidas disminuyó de 579 en 2013 a 517 en 2014. Los ingresos consolidados fueron 128 mil millones de pesos, creciendo un 24% frente al período anterior. Asimismo, el Ebitda acumulado alcanzó 39 mil millones de pesos y crece un 46% frente al año anterior, mientras el margen Ebitda se ubicó en 30,8%, aumentando 480 puntos básicos frente a 2013. Es importante recordar que el 90% de los ingresos de Compas están denominados en dólares, por lo cual la reciente devaluación del peso colombiano ha tenido efectos positivos en los resultados de la compañía.

Los ingresos consolidados de Compas crecieron un **24%**.



Carbón

Sator, continuando con su proceso de reconfiguración estratégica, finalizó exitosamente la desinversión en minería subterránea con la venta de las minas ubicadas en los departamentos de Antioquia, Boyacá, Cauca y Cundinamarca. Adicionalmente, fruto de su decisión de desinversión, se devolvieron a la nación, más de 76 mil hectáreas con las que se contaba en títulos mineros en etapa de exploración. Luego de estas ventas, Sator se ha concentrado en la operación de la mina Bijao ubicada en el municipio de Puerto Libertador, departamento de Córdoba. Dicha mina se ajusta a los estándares de seguridad, operativos y de eficiencia para el negocio de minería, donde además de tener una producción a gran escala y rentable, se estudia la posibilidad de adelantar otros proyectos como el desarrollo de una planta carboeléctrica.

Los volúmenes de venta por su parte registran incrementos de 9%, respecto del mismo período del año anterior. De igual forma, la reconfiguración del negocio ha permitido una reducción en los gastos de administración cercana al 32%.

Los ingresos operacionales al cierre de 2014 fueron cercanos a los 83 mil millones de pesos, lo cual significó un crecimiento de 6% con respecto al año anterior. Asimismo, la compañía presentó un Ebitda de 2 mil millones de pesos, cifra muy destacable si se tiene en cuenta que el 2013 cerró con un Ebitda negativo de 12 mil millones de pesos.



Urbanismo de tierras, una línea de negocio de Situm en Barranquilla.

Inmobiliario

En 2014, Situm continuó desarrollando sus dos líneas de negocio: urbanismo y propiedades para la renta. Si bien en diciembre Grupo Argos anunció un acuerdo con Conconcreto para desarrollar conjuntamente la estrategia de renta inmobiliaria, es importante aclarar que la compañía seguirá en el negocio de desarrollo urbano en forma independiente a través de su marca Situm.

El negocio de urbanismo concluyó durante 2014 el proceso de trámite para la aprobación del Proyecto Urbanístico General (PUG) del proyecto *Villas de Santa Isabel* en Barranquilla, así como la Licencia de Urbanización de su primera etapa. Este proyecto está estructurado para ser desarrollado en seis fases, con un total de área útil de 59,24 hectáreas y un potencial de desarrollo de más de 5.000 viviendas, locales comerciales, oficinas y áreas para equipamientos comunales tanto públicos como privados.

Dicha aprobación genera estabilidad en la normativa urbana que rige esta parte de los activos inmobiliarios en Barranquilla, proyectándose el

inicio de construcción para el primer trimestre del año 2016.

En lo referente al negocio de renta inmobiliaria, en el mes de septiembre se anunció la apertura del centro comercial Viva Villavicencio, proyecto desarrollado en conjunto con el Grupo Éxito, y que representó una inversión cercana a los 230 mil millones de pesos. Este centro comercial cuenta con 145 locales en 131 mil metros de área construida y, actualmente, cuenta con una tasa de ocupación de 97%.

En cuanto a resultados, los ingresos en 2014 fueron cercanos a 70 mil millones de pesos, lo cual representa un incremento de 10% frente a los presentados en el mismo período del año anterior. El Ebitda se ubicó en 16.957 millones de pesos, presentando un decrecimiento de 5% frente a la cifra de 2013, lo cual se debe principalmente a gastos de geoestabilización realizados en el proyecto Miramar.

Es de resaltar que estas cifras son el proforma consolidado del negocio inmobiliario total e incluyen todas las operaciones, así contablemente las cifras se registren en varias compañías.

Inversiones de portafolio

Las inversiones de portafolio, especialmente las que se mantienen en Grupo Sura y Grupo Nutresa, contribuyen a consolidar la estructura patrimonial de Grupo Argos. Estas empresas, al igual que Grupo Argos, hacen parte del Índice Global de Sostenibilidad Dow Jones 2014, en las listas de competidores de sus respectivas industrias. Entre los hechos relevantes y resultados del período encontramos lo siguiente:

Grupo Sura

Continúa consolidándose como un líder regional en el sector de servicios financieros, manteniendo su presencia competitiva en los mercados de Centro y Sur América. Durante 2014, Grupo Sura obtuvo la distinción de Sostenibilidad Gold Class entregada por la firma RobecoSAM, con la segunda calificación más alta a nivel mundial en el sector de Servicios Financieros Diversos.

También es destacable la exitosa colocación de bonos ordinarios por 650 mil millones de pesos, destinados a la sustitución de pasivos financieros. Esta colocación tuvo una sobredemanda de 3.35 veces el monto inicial ofrecido.

Los ingresos operacionales individuales en 2014 alcanzaron 827 millones de pesos y la utilidad neta se ubicó en 672 mil millones de pesos.

Grupo Nutresa

Durante 2014, la compañía continuó con su proceso de expansión, apoyándose en alianzas estratégicas y adquisiciones para complementar su crecimiento orgánico. En este sentido Grupo Nutresa firmó un acuerdo con Mitsubishi Corporation, para la creación de una nueva sociedad denominada

Oriental Coffee Alliance, con el fin de comercializar productos de café en Asia y buscar nuevas oportunidades de negocio en la región. Los accionistas de esta sociedad serán Colcafé y Mitsubishi Corporation, cada uno con el 50%.

Por otro lado, Grupo Nutresa anunció la firma de un acuerdo para adquirir el 100% de las acciones del Grupo El Corral, la empresa de restaurantes más grande de Colombia, por un valor de \$830.000 millones de pesos. Esta adquisición amplía la presencia de Grupo Nutresa en el segmento de consumo de alimentos fuera del hogar, y fortalece su estrategia de participar activamente en esta nueva línea de negocio.

De igual forma, es importante destacar que la Junta Directiva anunció la designación de Carlos Ignacio Gallego como sucesor de Carlos Enrique Piedrahíta en la presidencia de la compañía.

Los ingresos de Grupo Nutresa en 2014 fueron cercanos a 6,4 billones de pesos, creciendo un 9,5% frente al año anterior. Por su parte, el Ebitda totalizó 864 mil millones de pesos, representando un incremento del 4% frente a 2013 y la utilidad neta cerró en 378 mil millones de pesos, cifra muy similar a la del período anterior.

Finalmente, los resultados positivos obtenidos por Grupo Argos durante 2014 en nuestras inversiones en los negocios de cemento, energía, puertos e inmobiliario, nos consolidan aún más como uno de los principales jugadores regionales en el sector de la infraestructura. Durante 2015 continuaremos aplicando nuestra estrategia corporativa, orientada a mantener inversiones sostenibles y diversificadas en sectores relacionados con la infraestructura, las cuales contribuyen con el progreso y desarrollo de las economías. En el marco de esta estrategia buscaremos avanzar en nuestro proceso de expansión, evaluando opciones de crecimiento que generen rentabilidad y valor sostenible a nuestros inversionistas.

Asuntos sobrevinientes

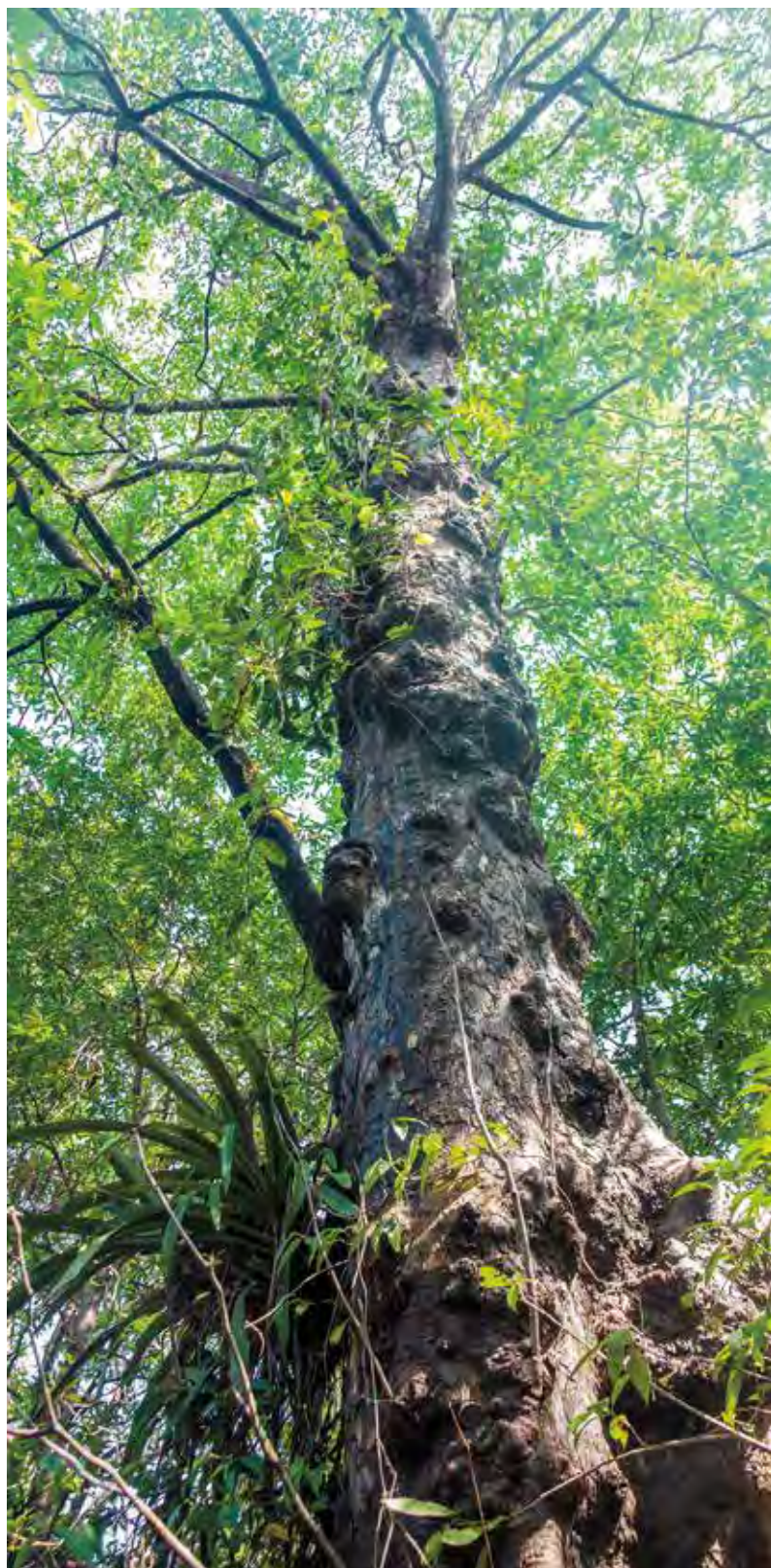
El doctor Juan Guillermo Londoño anunció el día 19 de febrero su retiro como presidente de Celsia, debido a que alcanzó la edad para disfrutar de su jubilación. Su decisión es conforme a los lineamientos de gobierno corporativo que rigen la organización.

En estos 9 años Celsia tuvo un proceso de transformación que la llevó a focalizarse exitosamente en el sector de la energía, en el cual participa actualmente con los negocios de generación y distribución. Además, durante este periodo se inició su expansión internacional con la adquisición de activos en Panamá y Costa Rica, que ahora complementan la operación de Colombia.

Grupo Argos extiende un agradecimiento especial al doctor Juan Guillermo Londoño por haber liderado valiosos procesos de transformación y excelentes resultados en Celsia. Su compromiso ilimitado, capacidad de servicio y calidad humana se evidenciaron permanentemente durante su gestión. La organización le desea muchos éxitos en esta nueva etapa de su vida y en los proyectos personales que decida emprender.

El doctor Londoño estará en el cargo hasta el inicio de la gestión del nuevo presidente, que se tiene prevista para junio de 2015.

Mora oleífera. Nato,
árbol del llamado
Chocó biogeográfico.



Aspectos legales

Los procesos administrativos y judiciales y, en general, la situación jurídica de la compañía se ha desarrollado normalmente sin que se hayan producido fallos o eventos relevantes.

Durante 2014 no se llevaron a cabo operaciones significativas con socios o administradores. El detalle de las operaciones realizadas con vinculados se muestra en el Informe Especial de Grupo Empresarial a que hace referencia el artículo 29 de la Ley 222 de 1995 y en las notas a los estados financieros tanto consolidados como individuales. El Informe Especial se encuentra en la memoria USB que ha sido entregada con la versión impresa de este informe.

El resumen de las operaciones a que hace referencia el numeral 3° del artículo 446 del Código de Comercio está en el folleto, y el detalle de cada una de tales operaciones, también están en la memoria USB que ha sido entregada. Cabe resaltar que este documento hizo parte de la información que estuvo disponible para los accionistas durante el periodo previsto por la Ley para el ejercicio del derecho de inspección.

El Informe de Gobierno Corporativo de que trata el Anexo 1 de la Circular 028 de 2014 estuvo a disposición de los accionistas durante el periodo de derecho de inspección y está contenido en la mencionada memoria USB.

Es de anotar que en el informe se detalla el desempeño de cada uno de los comités de apoyo de la Junta, los cuales son: el Comité de Auditoría y Finanzas, el Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo, y el Comité de Nombramientos y Remuneraciones. Cabe anotar que en cada uno de estos comités participan miembros independientes y que los mismos se reunieron con la periodicidad establecida en el plan de acción aprobado para el año 2014, esto es, una reunión trimestral para el Comité de Auditoría y Finanzas y una reunión semestral para cada uno de los otros dos comités.

La compañía ha dado estricto cumplimiento a las normas que regulan lo referente a la propiedad intelectual y los derechos de autor, para lo cual ha diseñado y observado las políticas y los controles necesarios para garantizar dicho cumplimiento y se conservan los soportes que dan cuenta de su aplicación.

Igualmente, se ha verificado la operatividad de los controles establecidos en la compañía y se han evaluado satisfactoriamente los sistemas existentes para efectos de la revelación y el control de la información financiera, y se encontró que ellos funcionan adecuadamente.

Aparte de lo reportado en este informe, la compañía no ha tenido información cierta y definitiva de hechos importantes ocurridos entre la fecha del cierre contable y la de preparación de este informe que puedan comprometer su evolución o el patrimonio de los accionistas.

Junta Directiva

Jorge Esteban Giraldo (Presidente de la Junta)
David Bojanini
Carlos Ignacio Gallego
Mario Scarpetta
Ana Cristina Arango
Guillermo Heins
Rosario Córdoba

Presidente

José Alberto Vélez

Coherencia estratégica





Couma macrocarpa. Lirio popa del
que se obtiene látex y madera fina.

Origen y transformación



Fundación de Compañía de Cemento Argos (hoy Grupo Argos) con una capacidad instalada de 50 toneladas por día.

Expansión de Cementos Argos

Adquisición de planta mezcladora en Estados Unidos (6 millones m³) y de planta en Colombia (0,5 millones TPA y 1 millón m³).



Cementos Argos lidera la fusión de 8 compañías cementeras en Colombia.

Cemento:

Adquisición de plantas de cemento de Holcim en Panamá, República Dominicana y Haití (2.7 millones TPA) – US\$ 157 millones.

Energía:

Adquisición de EPSA en Colombia (960 MW) – US\$ 1.1 billones.

Expansión del negocio de energía.

1934

2005

2006

2007

2008

2009

Grupo Argos decide invertir en un nuevo sector estratégico y adquiere el portafolio de Col inversiones (hoy Celsia). Adquisición de Termoflores, planta térmica ubicada en Barranquilla (450 MW) – US\$ 320 millones.

Comparativo consolidado 2005 - 2014

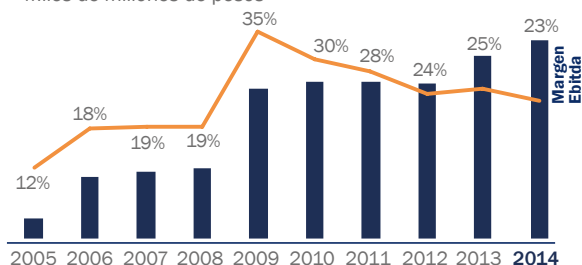
Ingresos Consolidados

Billones de pesos



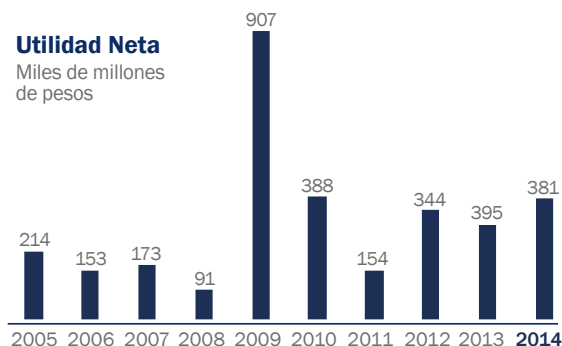
Ebitda consolidado

Miles de millones de pesos



Utilidad Neta

Miles de millones de pesos





Expansión de la capacidad instalada de Cementos Argos en Colombia.

La nueva planta de Cartagena inicia operaciones (3.6 millones TPA) – US\$ 450 millones.

Escisión de los activos no cementeros de Cementos Argos y creación de 3 nuevos negocios: puertos, urbanismo y carbón.

Cemento: Adquisición de planta de Vulcan en Florida, Estados Unidos (cemento 3.4 millones TPA y concreto 3.3 millones m3) – US\$ 720 millones.

Adquisición cementera en Guyana Francesa (0.2 millones TPA) – US\$ 83 millones.

Expansión de la planta de Sogamoso (2.3 millones TPA) – US\$ 450 millones.

Energía: Adquisición de activos energéticos en Panamá y Costa Rica (535 MW) – US\$ 840 millones.

2010

2011

2012

2013

2014

Expansión regional en el mercado interno de Estados Unidos

Argos adquiere plantas de Lafarge en Alabama, Carolina del Sur, Georgia y Florida, en el sureste de los Estados Unidos (cemento 3.2 millones TPA y concreto 3.3 millones m3) – US\$ 760 millones.

Expansión en Centroamérica

Adquisición de planta de cemento en Honduras (1.3 millones TPA) – US\$ 300 millones.

Carbón: Desinversión de la operación de minas subterráneas.

Inmobiliario: Alianza estratégica entre Grupo Argos y Concreto para crear uno de los más grandes portafolios de propiedades para la renta en Colombia, con activos proyectados por US\$ 1 billón en 4 años.

Patrimonio

Billones de pesos

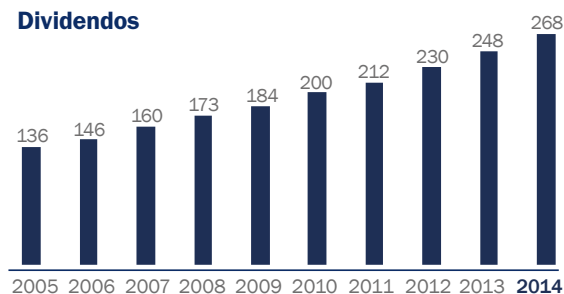


Promedio anual capitalización bursátil

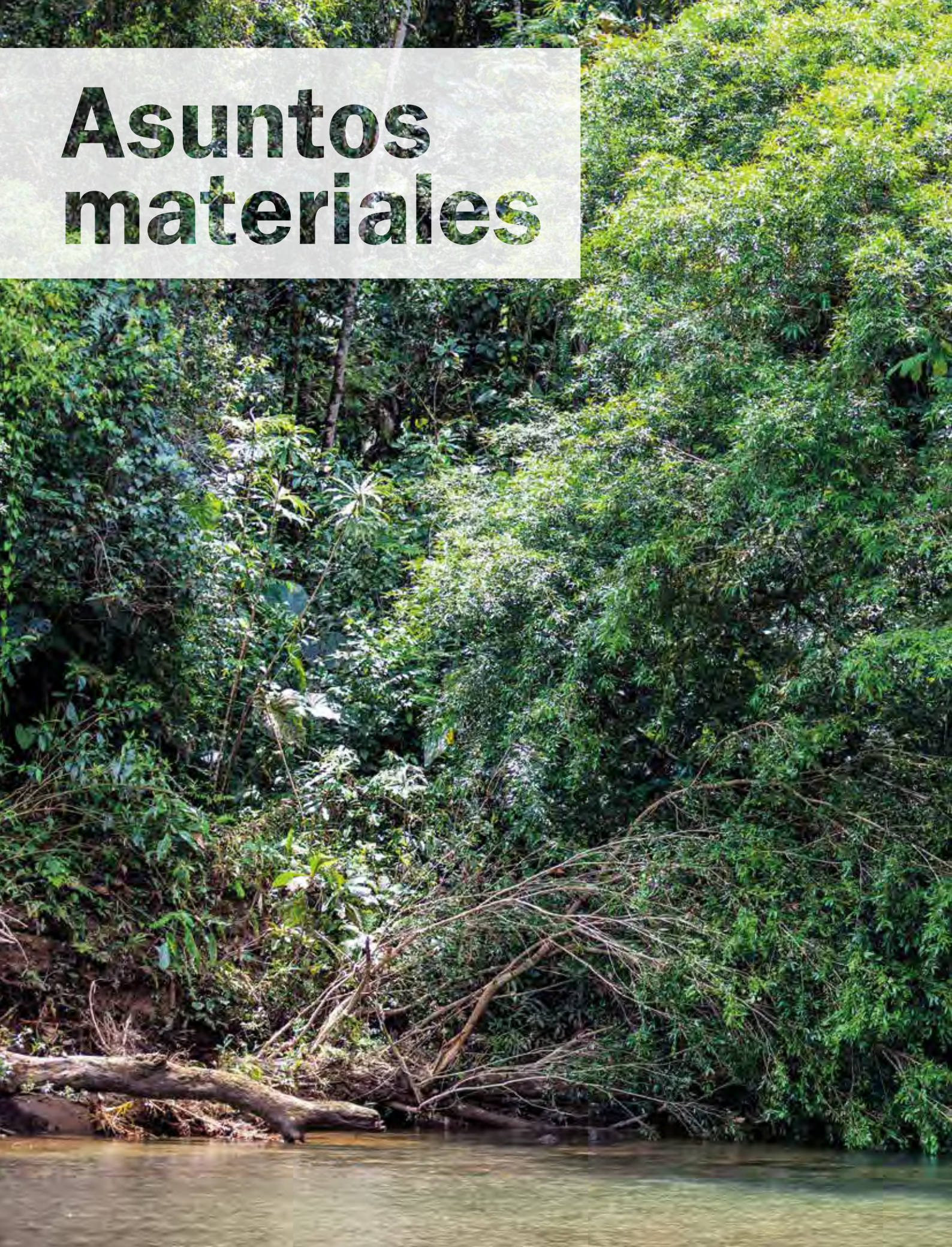
Billones de pesos



Dividendos



Asuntos materiales





Zygia longifolia. Pichindé
en la cuenca del río Atrato

Asuntos materiales

Para Grupo Argos es importante, en materia de sostenibilidad, gestionar aquellos aspectos que resulten materiales para la organización ya sea porque son relevantes para el desarrollo de sus actividades o porque ejercen influencia en las valoraciones y toma de decisiones de sus grupos de interés. Teniendo en cuenta lo anterior, en 2013 Grupo Argos realizó un análisis de materialidad, siguiendo la metodología propuesta en la versión G4 del *Global Reporting Initiative* (GRI), en el cual se identificaron los asuntos materiales para el *holding*, a partir de un listado de temas relevantes en materia de sostenibilidad para la casa matriz con referentes sectoriales, iniciativas y estándares internacionales, medios de comunicación y prensa, así como la opinión de los grupos de interés y los riesgos estratégicos de Grupo Argos; los cuales fueron abordados en el reporte integrado del año anterior. Y entendiendo que las relaciones con los grupos de interés y las tendencias en materia de sostenibilidad son dinámicas y evolucionan de manera permanente, se realizó una actualización de la materialidad en el año 2014 con apoyo de externos independientes. Para esta actualización se siguió el proceso que se describe a continuación:

PASO 1

Ajuste de la denominación de los asuntos relevantes de 2013 con base en marco GRI y mayor entendimiento de los grupos de interés.

PASO 2

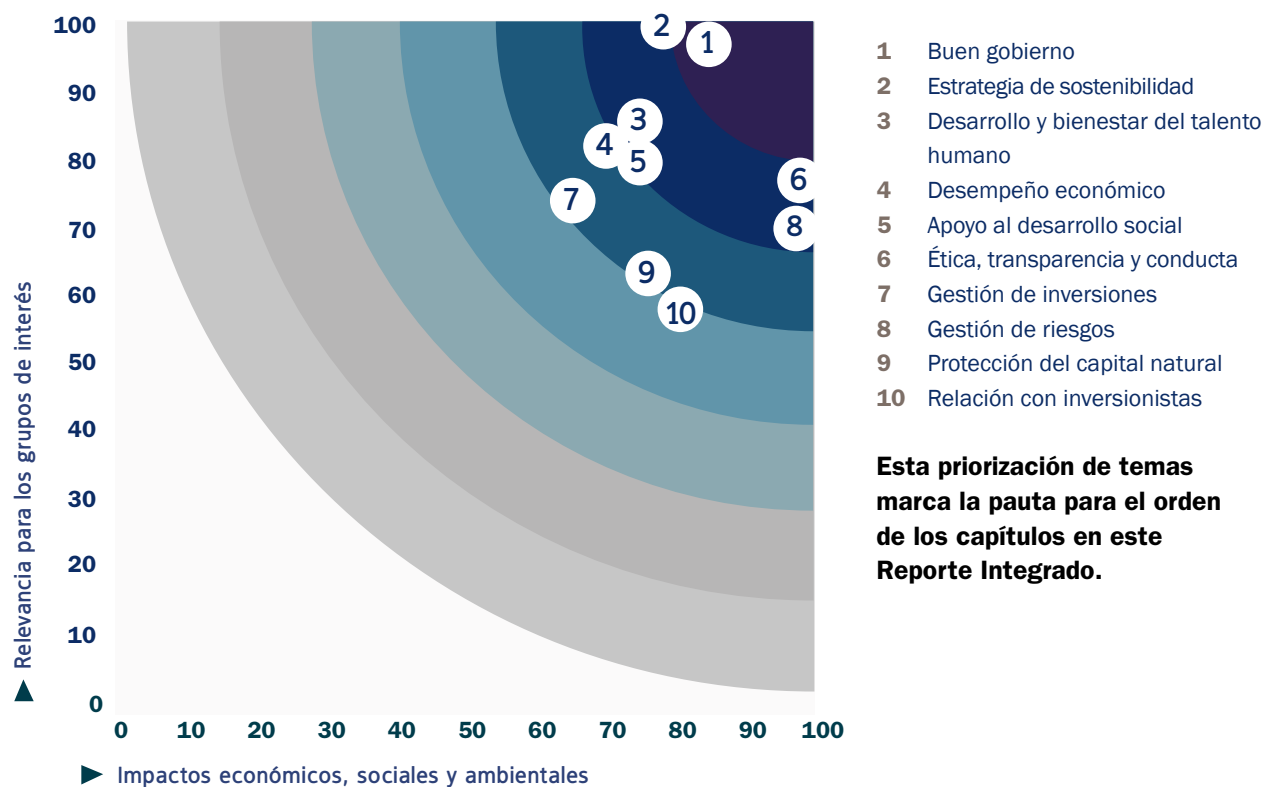
Priorización de asuntos relevantes previa consulta con representantes de: colaboradores, accionistas, mercado financiero, sociedad civil y aliados sociales.

PASO 3

Validación y aprobación del listado de aspectos materiales con la dirección de Grupo Argos.



El siguiente gráfico muestra los resultados del análisis de materialidad. El eje X representa la importancia de impactos económicos, sociales y ambientales, y el eje Y representa la influencia en la evaluación y las decisiones de los grupos de interés:



Manglares en Tumaco.





Pelliciera rhizophorae.
Flor del mangle piñuelo.

El análisis para la identificación de la cobertura y el límite de los asuntos materiales no tuvo modificaciones frente al reporte anterior. Como límites internos se mantienen a Grupo Argos (como *holding*) y sus negocios de cemento, energía, carbón, puertos e inmobiliario, y como externos permanecen proveedores, inversionistas y comisionistas de bolsa.

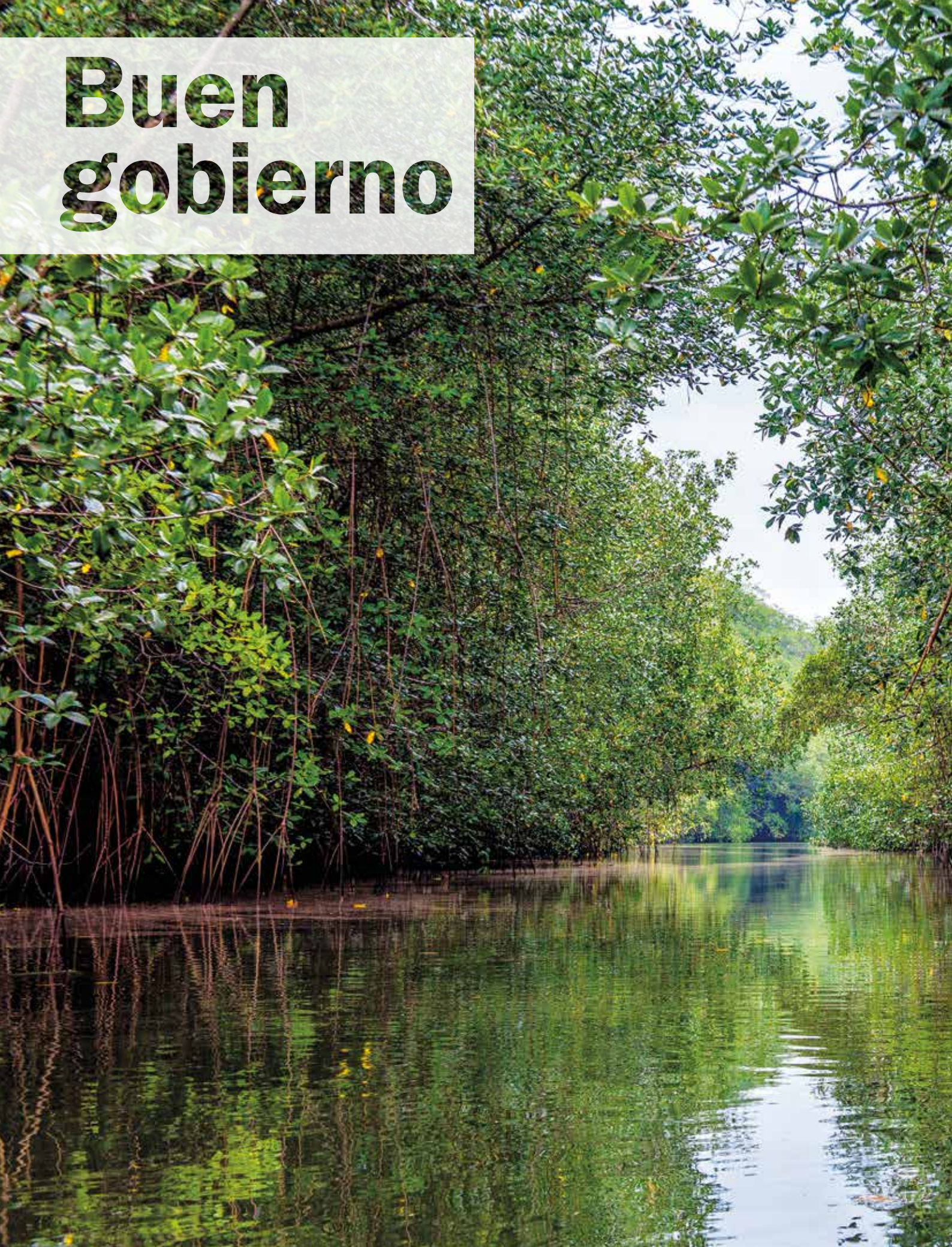
	Buen Gobierno	Estrategia de sostenibilidad	Desarrollo y bienestar del talento humano	Desempeño económico	Apoyo al desarrollo social	Ética, transparencia y conducta	Gestión de inversiones	Gestión de riesgos	Protección del capital natural	Relación con inversionistas
Límite interno	•Holding •Inmobiliario •Carbón	•Holding •Cemento •Energía •Puertos •Carbón •Inmobiliario	•Holding •Cemento •Energía •Puertos •Carbón •Inmobiliario	•Holding •Cemento •Energía •Puertos •Carbón •Inmobiliario	•Holding •Cemento •Energía •Puertos •Carbón •Inmobiliario	•Holding •Cemento •Energía •Puertos •Carbón •Inmobiliario	•Holding •Cemento •Energía •Puertos •Carbón •Inmobiliario	•Holding •Cemento •Energía •Puertos •Carbón •Inmobiliario	•Holding •Cemento •Energía •Puertos •Carbón •Inmobiliario	•Holding
Límite externo						•Proveedores •Inversionistas •Comisionistas de bolsa				•Comisionistas de bolsa •Inversionistas

Asunto Grupo Argos	Aspecto GRI	Descripción
Buen gobierno	Sin aspecto específico asociado	Establecimiento de buenas prácticas en materia de gobierno corporativo, transparencia y competencias de los miembros de los órganos de gobierno. (Ver capítulo Buen gobierno página 58).
Estrategia de sostenibilidad	Sin aspecto específico asociado	Gestión del marco estratégico de la compañía enfocado a la sostenibilidad, en donde se establezca dónde está actualmente, a dónde quiere llegar, cómo lo va a hacer, así como retos y metas a mediano y largo plazo. (Ver modelo de negocio página 10).
Desarrollo y bienestar del talento humano	Empleo Relaciones entre los trabajadores y la dirección Capacitación y educación Diversidad e igualdad de oportunidades Igualdad de retribución entre mujeres y hombres	Prácticas laborales que favorecen el desarrollo profesional de los empleados en un ambiente digno que tenga en cuenta los derechos de los trabajadores, con iniciativas que promuevan la motivación, competencias y atracción de personal idóneo. (Ver capítulo Desarrollo y bienestar del talento humano página 76).
Desempeño económico	Desempeño económico	Desempeño de la compañía en materia de inversiones y retribuciones a la sociedad, asociadas a riesgos identificados ambientales, sociales y financieros; alianzas con los gobiernos y pago de obligaciones. (Ver capítulo Desempeño económico página 88).
Apoyo al desarrollo social	Comunidades locales Consecuencias económicas indirectas Política pública Presencia en el mercado	Generación de valor para las comunidades a través de programas para el desarrollo socio – económico y ambiental. (Ver capítulo Apoyo al desarrollo social página 92).
Ética, transparencia y conducta	Lucha contra la corrupción Prácticas de competencia Cumplimiento regulatorio	Comportamiento acorde con los principios éticos definidos por la compañía. (Ver capítulo Ética, transparencia y conducta página 106).
Gestión de inversiones	Sin aspecto específico asociado	Políticas y prácticas de inversión considerando elementos ESG (Environment, Social, Governance) (Ver capítulo Gestión de inversiones página 112).
Gestión de riesgos	Sin aspecto específico asociado	Evaluación y mitigación de los riesgos identificados en las actividades de la compañía, considerando especialmente aquellos que tienen impactos ESG (ambientales, sociales y de gobierno). (Ver capítulo Gestión de riesgos página 116).
Protección del capital natural	Sin aspecto específico asociado	Existencia de programas ambientales que estén orientados a la identificación, cuantificación, monitoreo y mitigación de los impactos ambientales que pueden generar las operaciones del grupo empresarial. (Ver capítulo Protección del capital natural página 122).
Relación con Inversionistas	Privacidad de los clientes	Desarrollar las actividades de manera que se cumplan las necesidades y expectativas de los inversionistas, asegurando la protección de información sensible y la seguridad en las operaciones. (Ver capítulo Relación con inversionistas página 132).

Si usted está interesado en conocer cómo se da el relacionamiento con grupos de interés por parte de los negocios Cemento y Energía consulte en sus reportes integrados publicados en los portales web: www.argos.com.co y www.celsia.com.

[G4-19] [G4-20] [G4-21]

Buen gobierno





Estero con manglar en las afueras de Tumaco.



Junta Directiva. De izquierda a derecha, arriba: Mario Scarpetta, David Bojanini, Rosario Córdoba y Guillermo Heins. Abajo: Ana Cristina Arango, Jorge Esteban Giraldo y Carlos Ignacio Gallego.

Buen gobierno

En Grupo Argos, la estructura de gobierno está basada en principios como el trato equitativo e igualitario a los accionistas e inversionistas; suministro igualitario, oportuno y regulado de la información relevante que estos requieran para la toma de sus decisiones; transparencia, fluidez e integridad de la información suministrada al mercado; establecimiento de reglas claras y generales para el actuar de los órganos de administración, directores y funcionarios; acatamiento y promoción del seguimiento de la normatividad nacional e internacional vigente; y responsabilidad con el medio ambiente. Lo anterior, se encuentra enmarcado en el Código de Buen Gobierno, que fija los lineamientos generales y se constituye en una guía permanente para la administración de los negocios.

Las prácticas de gobierno corporativo que el Código consagra son sometidas a una constante revisión y actualización de cara a los más altos estándares internacionales en esta materia, buscando hacer de él un instrumento dinámico, que le brinda a la administración un marco claro y definido para la gestión de los negocios.

**Grupo Argos
hace parte
del Círculo
de Compañías
de la Mesa Redonda
Latinoamericana
de Gobierno
Corporativo.**



Comités de Junta Directiva

La Junta Directiva de Grupo Argos está compuesta por siete miembros, todos principales, de los cuales cinco cumplen con los criterios de independencia establecidos tanto en la ley colombiana como en el Código de Buen Gobierno. Ninguno de los miembros de la Junta Directiva es empleado de la compañía, y su presidente es el doctor Jorge Esteban Giraldo, miembro independiente de este órgano.

ACTUALMENTE LA JUNTA DIRECTIVA ESTÁ COMPUESTA POR:

● Jorge Esteban Giraldo	(Presidente de la Junta, miembro independiente)
● David Bojanini	(Miembro patrimonial)
● Carlos Ignacio Gallego	(Miembro patrimonial)
● Mario Scarpetta	(Miembro independiente)
● Ana Cristina Arango	(Miembro independiente)
● Guillermo Heins	(Miembro independiente)
● Rosario Córdoba	(Miembro independiente)

Composición de la Junta	Junta Directiva			
		Presidente independiente	4 Miembros independientes	2 Miembros patrimoniales
	Comité de Auditoría		 3	
	Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo		 2	 1
	Comité de Nombramientos y Retribuciones		 2	 1

La Junta Directiva cuenta con tres comités de apoyo, los cuales son designados por ella misma y están conformados por miembros de la Junta y por funcionarios de la compañía.

[G4-34] [G4-35] [G4-36] [G4-42] [G4-45] [G4-46] [G4-47]

Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo

Conformado por el Presidente de la Junta Directiva y 2 miembros más, uno de los cuales debe ser miembro independiente. El Comité tiene a su cargo el direccionamiento de la estrategia de sostenibilidad, enfocando su labor en temas sociales, ambientales y de gobierno. Adicionalmente, este comité define el plan de acción anual de la Junta, el cual debe incluir una sesión dedicada exclusivamente a la estrategia corporativa.

Miembros que lo integran:

- **Rosario Córdoba**
Presidenta del Comité y miembro independiente
- **Jorge Esteban Giraldo**
Presidente de la Junta y miembro independiente
- **Carlos Ignacio Gallego**
Miembro patrimonial

Funcionarios de la Administración:

- **José Alberto Vélez**
Presidente de la compañía
- **Camilo Abello** Vicepresidente Asuntos Corporativos

Comité de Auditoría y Finanzas

Conformado por 3 miembros de la Junta Directiva que acrediten la calidad de independientes. Entre los integrantes del Comité debe haber por lo menos uno con experiencia en temas de finanzas corporativas y/o asuntos relacionados con el diseño e implementación de sistemas de control interno. El Comité se reúne 4 veces durante el año y tiene como función principal apoyar a la Junta Directiva en la supervisión de la efectividad del sistema de control interno y vigila que sus procedimientos se ajusten a las necesidades, objetivos, metas y estrategias tales como: eficiencia y efectividad en las operaciones, suficiencia y confiabilidad en la información financiera. Los impactos y riesgos económicos son evaluados y monitoreados por este comité, y son incluidos en este análisis impactos y riesgos tales como fraude, corrupción y los demás contenidos en la matriz general de riesgos.

Miembros que lo integran:

- **Guillermo Heins** Presidente del Comité y miembro independiente
- **Jorge Esteban Giraldo**
Miembro independiente
- **Ana Cristina Arango**
Miembro independiente

Funcionarios de la Administración:

- **José Alberto Vélez**
Presidente de la compañía
- **Ricardo Andrés Sierra**
Vicepresidente Finanzas Corporativas
- **Sandra Mejía** Auditora interna
- **Camilo Abello** Vicepresidente Asuntos Corporativos

Comité de Nombramientos y Retribuciones

Integrado por 3 miembros de la Junta Directiva, de los cuales al menos uno debe haber acreditado su condición de Independiente. Este comité es el encargado de determinar las políticas y normas para la contratación, compensación y desarrollo del personal directivo. Vigila las metas de los diferentes programas de compensación en relación con el desempeño de los funcionarios, y define y recomienda igualmente la adopción de programas de compensación y remuneración para el personal indicado, así como la evaluación de la efectividad de esos programas.

Miembros que lo integran:

- **Mario Scarpetta**
Presidente del Comité y miembro independiente
- **David Bojanini**
Miembro patrimonial
- **Jorge Esteban Giraldo**
Miembro independiente

Funcionarios de la Administración:

- **Sergio Andrés Osorio**
Vicepresidente Administrativo y de Gestión Humana



Anthurium sp. Anturio morado que crece en la selva adentro.

COMITÉS INTERNOS DE DIRECCIÓN:

- Comité Directivo, integrado por el Presidente de la compañía y los tres vicepresidentes.
- Comités de Vicepresidencia, los cuales son realizados por el grupo primario de cada una de las vicepresidencias.
- Mesas de sinergia, las cuales se desarrollan por temas y son integradas por funcionarios del *holding* y de cada una de las filiales.
- Comité Central de Conducta, integrado por funcionarios de la compañía y funcionarios encargados de temas de conducta en cada una de las filiales.
- Comités de Contratación, de Seguridad de la Información, de Compras, de Tesorería y de Créditos, los cuales son integrados por funcionarios de diversas áreas de la compañía y se enfocan en los temas indicados por su nombre.

Actualmente, y teniendo como marco normativo la Circular Externa 028 de 2014 mediante la cual la Superintendencia Financiera de Colombia adoptó un Nuevo Código de Mejores Prácticas Corporativas – Código País-, Grupo Argos se encuentra trabajando en la elaboración del Protocolo de Interrelación del grupo empresarial.

Nominación y selección de la Junta Directiva

El Código de Buen Gobierno establece los principios básicos, las competencias generales y particulares, y las limitaciones de los candidatos a integrar la Junta Directiva. Para su elección, la Asamblea General de Accionistas debe tener en cuenta, entre otros, los siguientes aspectos: Los Directores no pueden tener una edad superior a 72 años, deben contar con experiencia en participación en juntas directivas y aportar alguna especialidad profesional que sea relevante para la actividad que desempeña la compañía. Al momento de integrar la Junta Directiva se propenderá porque en la misma existan Directores Independientes con experiencia en finanzas corporativas y/o en control interno, quienes deben ser designados para integrar el Comité de Auditoría. Todos los Directores contarán con habilidades básicas que les permitan ejercer un adecuado desempeño de sus funciones, dentro de éstas se encuentran: habilidades analíticas y gerenciales, una visión estratégica del negocio, objetividad y capacidad para presentar su punto de vista y habilidad para evaluar cuadros gerenciales superiores. Adicionalmente, tendrán la capacidad de entender y poder cuestionar información financiera y propuestas de negocios y de trabajar en un entorno internacional. Además de las competencias básicas, cada miembro de Junta tendrá otras competencias específicas, que le permitan contribuir en una o más dimensiones, por su especial conocimiento de la industria, de aspectos financieros y de riesgos, de asuntos jurídicos, de temas comerciales y de manejo de crisis. Como mínimo el 50% de los Directores elegidos para un determinado periodo deberán cumplir con los requisitos para ser

considerados como miembros independientes, y así lo declararán en el momento en que acepten su inclusión en una plancha. Los Miembros Independientes perderán esta condición cuando la hayan mantenido por tres periodos consecutivos, de tres años cada período.

La compañía anualmente exige a sus Directores y funcionarios la suscripción de la Declaración de Fuentes Potenciales de Conflictos de Interés. En el marco de las anteriores disposiciones, Grupo Argos está trabajando en el diseño de una política de nombramiento, sucesión y remuneración de los miembros de la Junta Directiva y en un procedimiento que le permita definir los perfiles que en cada momento sean más adecuados para efectos de una equilibrada composición de la Junta. En la referida política de nombramiento que se presentará a consideración de la Asamblea, se propondrá la inclusión de criterios adicionales a los ya mencionados, tales como conocimientos específicos en temas de gobierno corporativo, sociales y ambientales, y experiencia relacionada con procesos de gestión humana.

La función de evaluar las propuestas de nuevos miembros para la Junta Directiva está en cabeza del Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo, que asegura que los candidatos cumplan con los criterios de independencia y competencias. Las propuestas para la integración de la Junta Directiva deben ser enviadas a más tardar 5 días hábiles antes de la reunión de la Asamblea con el fin de que el Comité pueda hacer la referida evaluación y los accionistas tengan tiempo suficiente para conocerlas y analizar las respectivas hojas de vida.



El detalle de las funciones de los comités de apoyo y de la Junta Directiva puede ser consultado en el Código de Buen Gobierno de la compañía, en el enlace <http://inversionistas.grupoargos.com/Media/Default/images/Codigo-Buen-Gobierno-Grupo-Argos-02142014.pdf>.

[G4-40] [G4-41]

[G4-43] [G4-44]

[G4-51] [G4-52] [G4-53]



Visnia sp. Punta de lanza o lacre.

Evaluación de la Junta Directiva

La Junta Directiva y sus miembros son evaluados anualmente, alternando evaluaciones externas con autoevaluaciones. La evaluación externa es realizada por una firma independiente seleccionada por la misma Junta según recomendación de la administración. Estas evaluaciones contemplan aspectos cuantitativos y cualitativos y son la base para adoptar correctivos o modificaciones y para establecer el plan de capacitación de los miembros. Con ocasión de la evaluación externa e independiente realizada a la Junta Directiva en el año 2013, durante el año 2014 se diseñaron planes de acción a partir de las oportunidades de mejora dadas a conocer por el evaluador. En consecuencia, se implementaron medidas como el mejoramiento en la asunción del rol estratégico de la Junta Directiva de un *holding*, el diseño de planes de sucesión formal para la alta dirección del Grupo, el empoderamiento del rol del Presidente de la Junta y de los miembros independientes, el fomento de una dinámica de mayor discusión y debate en la Junta. Durante el año 2014 los miembros de la Junta Directiva realizaron la autoevaluación de su gestión, con lo cual se cuenta actualmente con insumos para la adopción de mejoras.

Remuneración de la Junta Directiva

La remuneración de la Junta Directiva es fijada por la Asamblea de Accionistas, de acuerdo con las responsabilidades y el tiempo dedicado por sus miembros. El pago a dichos miembros se hace cada mes, independientemente de su asistencia a las sesiones de la Junta, pues su rol, desempeño y funciones por fuera de esta son de igual importancia para la compañía. Adicionalmente, los miembros que tienen participación en alguno de los comités de apoyo a la Junta reciben una remuneración adicional por su participación en las respectivas reuniones. El Código de Buen Gobierno contempla la posibilidad de pago a los miembros de Junta Directiva con acciones de la compañía, pero esta alternativa no ha sido implementada.

La Asamblea de Accionistas deberá tener en consideración la estructura, obligaciones y responsabilidades de la Junta Directiva para efectos de fijar la remuneración de sus integrantes, así como las calidades personales y profesionales de sus miembros, el tiempo a dedicar a su actividad y su experiencia.

Para conocer información referente a la Junta Directiva (sus integrantes, los comités y las responsabilidades así como las demás características descritas en este capítulo) para las filiales de cemento y energía, por favor consulte sus reportes integrados que se hacen públicos en sus portales web www.argos.com.co y www.celsia.com.



Para conocer los honorarios aprobados por la Asamblea de Accionistas para los miembros de Junta, puede acceder al siguiente enlace <http://inversionistas.grupoargos.com/Media/Default/Page/Datos%20446%20AGA%202015%20RESUMEN.pdf>

Competencias y desempeño de la Junta Directiva

	JORGE ESTEBAN GIRALDO	DAVID BOJANINI	CARLOS IGNACIO GALLEGO	
Empresa donde labora	Grupo Bimbo	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Grupo Nutresa S.A.	
Cargo	Director General Latinoamérica Centro	Presidente	Presidente	
Tipo de participación en la Junta Directiva	Miembro independiente	Miembro patrimonial	Miembro patrimonial	
Antigüedad en la Junta	Desde 2007	Desde 2004	Desde 2014	
Comité(s) de Junta al que pertenece	● Comité de Auditoría y Finanzas ● Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo ● Comité de Nombramientos y Retribuciones	Comité de Nombramientos y Retribuciones	Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo	
Otras Juntas Directivas a las que pertenece	2	4	4	
Otras organizaciones donde participa como miembro de Junta Directiva	● Cámara Colombo-Mexicana de Comercio e Industria ● Foro de Presidentes de la Cámara de Comercio de Bogotá	● Grupo Nutresa S.A. ● Bancolombia S.A. ● Suramericana S.A. ● Sura Asset Management	● Suramericana de Seguros de Vida S.A. ● Suramericana de Seguros Generales S.A. ● Tres Montes Luchetti (Chile) ● Compañía Nacional de Chocolates (Costa Rica)	
Otras organizaciones a las que pertenece como miembro o afiliado	● Programa Líderes Siglo XXI, de Meals de Colombia y Nutresa ● Cámara de Alimentos de la ANDI	● Fundación para el Desarrollo de Antioquia – Proantioquia ● Fundación Empresarios por la Educación ● Corporación Colombia Internacional ● Consejo Privado de Competitividad	● Hospital Pablo Tobón Uribe ● Instituto Tecnológico Pascual Bravo ● Corporación Pueblo de los Niños ● Corporación San Pablo	
Competencias y experiencia relacionadas con impactos económicos, ambientales y sociales (sí/no)	Sí	Sí	Sí	
¿Es accionista de un proveedor o cliente importante?	No	No	No	
Porcentaje de juntas asistidas vs. juntas llevadas a cabo	100	100	100	

MARIO SCARPETTA	ANA CRISTINA ARANGO	GUILLERMO HEINS	ROSARIO CÓRDOBA
Azurita S.A.	Inversionista Independiente	Heins und Möller Ltda.	Consejo Privado de Competitividad
Presidente	No aplica	Presidente	Presidente
Miembro independiente	Miembro independiente	Miembro independiente	Miembro independiente
Desde 2006	Desde 2009	Desde 2007	Desde 2011
Comité de Nombramientos y Retribuciones	Comité de Auditoría y Finanzas	Comité de Auditoría y Finanzas	Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo
5	1	3	4
● Promigas S.A. ● Argos USA Corp. ● Amalfi S.A. ● Gestión Fiduciaria S.A. ● Ontario Graphite Ltd.	● Distribuciones Agralba S.A.	● Propilco S.A. ● El Heraldo S.A. ● Castro Tcherassi S.A.	● Universidad Jorge Tadeo Lozano ● Fundación Santa Fe de Bogotá ● Fundación Semana ● Fedesarrollo
● ABC Foundation ● Fundación para el Desarrollo Integral – Gerencia de Gestión e Innovación ● Consejo Empresarial de América Latina (CEAL) ● Grupo Empresarial Vallecaucano	● Key for Colombia	● Probarranquilla ● Museo del Caribe ● Universidad del Norte	● Ruta N Medellín ● Consejo Asesor de Innpulsa Mipyme
Sí	Sí	Sí	Sí
No	No	No	No
93,75	100	100	100

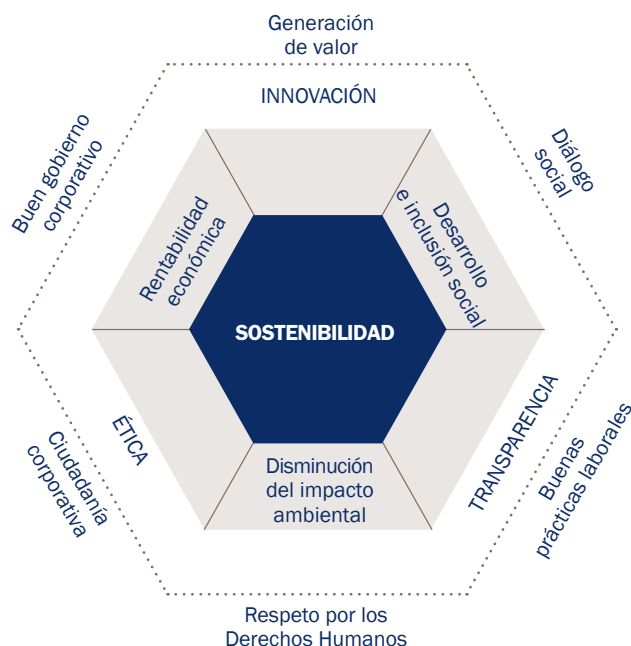
Estrategia de sostenibilidad





Socratea exorrhiza. Frutos de la palma zancaña que se usan en la medicina del Pacífico.

Política de Sostenibilidad



Con visión de largo plazo, Grupo Argos gestiona inversiones y negocios dentro del marco de su política de sostenibilidad, buscando el crecimiento sostenible como centro estratégico para generar valor responsable a sus accionistas, teniendo la integridad ética como fundamento de sus actuaciones empresariales. La política, definida dentro de la estrategia de creación de valor, consta de principios y lineamientos que enmarcan los planes, proyectos y programas del *holding* y sus filiales. Grupo Argos ha direccionado sus decisiones y fortalecido sus capacidades humanas y técnicas, para constituirse como un inversionista comprometido con la sostenibilidad, logrando hacer progresivamente de este tema un sello de calidad que garantiza la marca.

En 2014 el desarrollo de la política de sostenibilidad abordó entre otras las siguientes iniciativas:

- a]** Alineación de su foco de inversión social con la estrategia y las necesidades de sus grupos de interés.
- b]** Definición de la mega de sostenibilidad a 10 años, para alinear el aumento de la productividad y efectividad de los procesos con un actuar responsable.
- c]** Aprobación de la política de Derechos Humanos para Grupo Argos y sus filiales, afianzando su compromiso con los principios del Pacto Global.



Grupo Argos hace pública su Política de Sostenibilidad, sus principios y sus lineamientos en la página web. Para conocerla visite el link <http://bit.ly/1kORWqO>

Para conocer el desarrollo de estas iniciativas ver capítulo 11 Apoyo al desarrollo social.



Relacionamiento con grupos de interés

Se entiende como grupo de interés a aquellas personas o grupos que pueden verse afectados por las actividades de Grupo Argos en la búsqueda de sus objetivos y al mismo tiempo pueden afectar el desempeño de la organización. Al igual que todas las empresas, Grupo Argos tiene varios grupos de interés, cada uno con diferente nivel de involucramiento o compromiso, que podrían expresar intereses diversos y en ocasiones en conflicto.

Grupo Argos identifica sus grupos de interés y genera una propuesta de valor para cada uno.

Gobierno del relacionamiento con los grupos de interés

La Junta Directiva ha dado lineamientos frente a la relación con grupos de interés desde la aprobación de la Política de Sostenibilidad, el Código de Conducta Empresarial y el Código de Buen Gobierno Corporativo. La administración del sistema es una de las responsabilidades principales de la Gerencia de Sostenibilidad y Comunicaciones, con el consecuente monitoreo y reporte a la Vicepresidencia de Asuntos Corporativos y al Comité de Sostenibilidad y Buen Gobierno Corporativo de la Junta Directiva. Todas las áreas de la compañía, desde la Presidencia hasta las vicepresidencias y gerencias, tienen participación en la gestión de relaciones con los grupos de interés. Las responsabilidades de los contactos, conversaciones, registros,

atención de inquietudes, recepción y gestión de retroalimentación y generación de alertas, entre otras, están distribuidas en toda la estructura organizacional, dependiendo de los roles naturales de las áreas y unidades. En el Comité de Mejoramiento Continuo del Proceso de Sostenibilidad, que cuenta con la participación de todas las vicepresidencias y gerencias, desde 2014 se da seguimiento semestral al funcionamiento del sistema de diálogos con grupos de interés.

La Gerencia de Sostenibilidad y Comunicaciones, como parte de su rol dinamizador de la cultura de la sostenibilidad, acompaña a las áreas en la gestión de las relaciones con los grupos de interés, evaluando con ellas el funcionamiento de las herramientas y espacios existentes y generando planes de mejora o nuevas iniciativas de mecanismos de interacción. En este acompañamiento se ofrece mínimo un entrenamiento anual en materia de relacionamiento con grupos de interés y se llevan a cabo reuniones (mínimo una por trimestre) para hacer seguimiento y fortalecer el apoyo en el ciclo de relacionamiento. Igualmente, producto de la participación en el Dow Jones Sustainability Index y del permanente análisis del mercado, se entrega información anual a las áreas sobre las mejores prácticas en la materia, para enriquecer los planes de acción y mejoramiento.

En 2014, Grupo Argos estableció su Sistema de Diálogo con Grupos de Interés, con los siguientes componentes:

- Radar de reputación.
- Diagnóstico e identificación de oportunidades con áreas internas gestoras del relacionamiento con grupos de interés.
- Encuesta interna y externa sobre medios y canales de contacto.
- Diálogos con grupos de interés (internos y externos).
- Seguimiento y evaluación semestral del Sistema de Diálogo con Grupos de Interés, dentro del Comité de Mejoramiento Continuo de Sostenibilidad.
- A partir de 2015, habrá seguimiento y evaluación anual de los Sistemas de Diálogo de las filiales en la Mesa de Asuntos Corporativos.

Los resultados de dichos componentes fueron tenidos en cuenta dentro del proceso de actualización del análisis de materialidad de la organización.

SELECCIÓN DE LOS GRUPOS DE INTERÉS

La identificación de los grupos de interés parte de las respuestas a las preguntas sobre:

¿Con quiénes tiene Grupo Argos responsabilidades o compromisos?

¿Qué personas o grupos influyen en su desempeño?

¿Quiénes pueden verse afectados por su gestión?

Al responder las mismas, se listaron todos los posibles grupos de interés en cada una de las siguientes 9 categorías: propiedad, inversionistas, personal, gobierno, proveedores, sociedad, comunidad, medio ambiente y competidores. Posteriormente se clasificaron según su interés en la organización (bajo o alto) y su grado de influencia o poder sobre la misma (bajo o alto), quedando distribuidos en 4 cuadrantes cada uno con su propio enfoque de gestión, ya sea como grupos de interés para mo-

nitorear, grupos de interés para mantener informados, grupos de interés para mantener satisfechos o grupos de interés clave para gestionar con proactividad. Para establecer las prioridades en la gestión directa, también se determinó por cada grupo: 1) Las expectativas o intereses de cara a la compañía. 2) Las expectativas e intereses de la compañía frente a cada grupo. 3) En qué medida el grupo puede afectar las actividades de la organización. 4) En qué medida la compañía puede

afectar a cada grupo. Producto de este proceso se estableció un mapa o matriz de grupos de interés que incluye la categoría, el grupo de interés, la descripción, los temas materiales (para el grupo y para la compañía de cara a dicho grupo), la promesa de valor de la compañía, los mensajes, la conducta de apoyo esperada, los gestores de la relación con dicho grupo al interior de la organización (directivos, áreas o colaboradores) y los espacios y medios de interacción y contacto.

Grupos de interés



1	2	3	4	5	6
Frecuencia de relacionamiento	Frecuencia de relacionamiento	Frecuencia de relacionamiento	Frecuencia de relacionamiento	Frecuencia de relacionamiento	Frecuencia de relacionamiento
Anuales: reporte integrado y diálogo. Mensual: boletín electrónico. Permanentes: línea de transparencia, línea y correo de atención, página web.	Diálogos mensuales. Medios internos semanales y diarios. Línea telefónica permanente.	Relacionamiento permanente desde distintas áreas con instancias del gobierno. Reuniones programadas o por requerimiento. Boletín electrónico mensual y página web con actualización permanente.	Anuales: asamblea, reporte integrado y diálogo con grupo de interés. Trimestrales: reporte de resultados, <i>conference call</i> y boletín electrónico exclusivo. Permanentes: línea de atención al accionista, aplicación móvil y página web.	Anuales: reporte integrado y diálogo. Mensual: boletín electrónico. Permanentes: línea de transparencia, página web y Twitter.	Anuales: reporte integrado y diálogo. Mensuales: boletín electrónico y comunicados de prensa. Permanentes: línea de transparencia, página web y Twitter.
Principales expectativas	Principales expectativas	Principales expectativas	Principales expectativas	Principales expectativas	Principales expectativas
● Relación con proveedores. ● Desempeño económico. ● Ética, transparencia y cumplimiento.	● Innovación. ● Gestión del talento humano. ● Gobierno corporativo. ● Ética, transparencia y cumplimiento. ● Desempeño económico. ● Gestión de inversiones. ● Protección del capital natural.	● Gobierno corporativo ● Ética, transparencia y cumplimiento. ● Apoyo al desarrollo social. ● Protección del capital natural. ● Gestión de riesgos. ● Desempeño económico.	● Desempeño económico. ● Gestión de riesgos. ● Gestión de Inversiones. ● Gobierno corporativo. ● Relación con inversionistas. ● Ética, transparencia y cumplimiento. ● Gestión del talento humano.	● Estrategia de sostenibilidad. ● Apoyo al desarrollo social. ● Protección del capital natural.	● Desempeño económico. ● Ética, transparencia y cumplimiento. ● Relación con inversionistas. ● Estrategia de sostenibilidad. ● Apoyo al desarrollo social. ● Protección del capital natural.
[G4-25] [G4-26] [G4-27] [G4-37]					

Al conocer sus opiniones sobre la gestión de la organización, así como sus necesidades y expectativas, la compañía puede identificar los aspectos materiales para cada grupo de interés específico, y al cumplir este proceso con la totalidad de los grupos, puede ponderar asuntos y cruzarlos con las propias necesidades y expectativas de la organización, para enfocar en los comunes y prioritarios, no sólo planes de trabajo sino además la comunicación y la rendición de cuentas.

Los grupos de interés pueden manifestar conductas de apoyo o por el contrario, de rechazo, con base en sus percepciones, conocimientos y experiencias. Hay conductas de apoyo deseables como comprar acciones, recomendar invertir, asistir a un evento institucional, confiar en la empresa o darle el beneficio de la duda ante la crítica. Por el contrario, conductas no deseables como cuestionar públicamente la empresa o recomendar desinvertir, se constituyen en riesgos que pueden llegar a tener un alto impacto, y que en múltiples ocasiones pueden partir del desconocimiento o de información errónea, con lo cual, pueden prevenirse en gran medida al fortalecer espacios de interacción permanente con los grupos de interés, para promover el conocimiento mutuo, el diálogo participativo y transparente sobre los asuntos que les resultan materiales y comunicar de primera mano las decisiones, logros y retos de la empresa.

Estado de reclamaciones de los grupos de interés

Grupo Argos cuenta con una Línea de Transparencia a la cual los grupos de interés pueden acudir, con el fin de denunciar, de manera anónima, el incumplimiento del Código de Conducta. Esta línea es administrada por un tercero independiente y la información recibida es tratada con los más altos estándares de confidencialidad.

Todos los reportes se analizan y resuelven en el Comité de Conducta y Cumplimiento.

Durante el periodo de reporte no se recibieron reclamaciones ambientales, sobre prácticas laborales, derechos humanos o impactos sociales para el *holding*.

Lineamientos para el relacionamiento con grupos de interés en las filiales

La relación con los grupos de interés es un lineamiento corporativo incluido en la Política de Sostenibilidad, que en su punto 9° orienta a todas las filiales y negocios a: “Identificar sus grupos de interés, generar una propuesta de valor y mantener diálogos permanentes”.

Las filiales tienen en funcionamiento diálogos con los grupos de interés prioritarios, siendo los casos Argos (cemento) y Celsia (energía) los más destacados, cuyos detalles aparecen publicados en los Reportes Integrados de las dos organizaciones.

Para 2015, las filiales deberán cubrir con este mecanismo la totalidad de sus grupos de interés.

Desde el Comité Interno de Sostenibilidad y la Mesa de Sinergia de Comunicaciones se hace acompañamiento a las filiales para el fortalecimiento de sus Sistemas de Diálogo con Grupos de Interés, con tableros de control para medir el avance en la implementación de acciones, correctivos y mejoras.

Grupo Argos

- Se realizó el primer radar de reputación de Grupo Argos y se implementó el Sistema de Diálogo con Grupos de Interés.
- Se desarrollaron diálogos presenciales con más de 100 representantes de los grupos de interés.
- En 2014, la gestión de prensa (*free press*) para dar a conocer a la opinión pública la gestión económica, ambiental y social de Grupo Argos generó ahorros por 17 mil millones de pesos.

Si usted está interesado en conocer cómo se da el relacionamiento con grupos de interés por parte de los negocios cemento y energía consulte en sus reportes integrados publicados en los portales web: www.argos.com.co y www.celsia.com.

[G4-EN34] [G4-LA16] [G4-HR12] [G4-SO11] [G4-18]



Apeiba membranacea. Fruto del peinemono.

PROYECCIÓN FUTURA

Grupo Argos está comprometido con ser referente regional y nacional por su relacionamiento con grupos de interés, en las distintas industrias donde se desenvuelve. Para lograrlo, cumplirá metas concretas de corto, mediano y largo plazo. Para 2015 todas las filiales y negocios del Grupo realizarán anualmente al menos un diálogo con los grupos de interés prioritarios. Asimismo para

2016, Grupo Argos como casa matriz, emprenderá un proceso para duplicar anualmente la participación y representatividad en sus diálogos con grupos de interés externos, respecto de la participación alcanzada en el ejercicio inmediatamente anterior. También se espera que para 2018 al menos el 70% de los accionistas e inversionistas de Grupo Argos reciban de forma direc-

ta información sobre la gestión y sobre los diálogos con grupos de interés realizados en el ejercicio, y dispongan de 3 distintos canales para dar retroalimentación y participar en la actualización del análisis de materialidad. Este indicador se está midiendo desde 2013 con la implementación del Club del Accionista, estrategia de mercadeo relacional (CRM).

Desarrollo y bienestar del talento humano





El chontaduro es el sello cultural
y económico del Pacífico.



Grupo Argos es consciente de la importancia

de gestionar el desarrollo y bienestar del talento humano, pues son los colaboradores los principales actores en el logro de la estrategia corporativa y la consecución de resultados. Por lo anterior, la adecuada promoción de las capacidades, habilidades, conocimientos y experiencia del capital humano potencia la creación de valor.

- Desarrollo del talento y formación.
- Desarrollo de la capacidad de liderazgo como eje fundamental para la movilidad del talento.
- Planeación del talento, movilidad y sucesión.
- Medición y mejoramiento del clima laboral.
- Gestión de desempeño con amplia cobertura.
- Políticas de compensación equitativa y competitiva.
- Sistema de gestión de seguridad y salud en el trabajo.

Gestión del conglomerado para el bienestar del talento humano

La gestión del desarrollo y bienestar del talento humano goza de lineamientos que se derivan de la estrategia organizacional y a la vez involucran los principios de la Política de Sostenibilidad, el Código de Conducta y el Código de Buen Gobierno. La Junta Directiva determinó en diciembre de 2013 que Grupo Argos proporciona lineamientos aplicables a todos los negocios en relación con:

Para hacer tangibles estas directrices, se continuaron fortaleciendo las mesas de sinergia de: talento, relaciones laborales, compensación, calidad de vida y comenzaron las métricas y seguridad y salud en el trabajo. En estas mesas participan los responsables de los temas humanos, para referenciar mejores prácticas que apoyen los procesos de gestión humana haciéndolos más eficaces.

Como evidencia de la efectividad de la gestión del desarrollo y bienestar del talento humano, Grupo Argos se somete a la evaluación y validación de la Junta Directiva y el comité de nombramientos y retribuciones, obteniendo más del 95% cada año en el cumplimiento de sus indicadores, lo que demuestra un claro entendimiento de la conexión que tiene el área de gestión humana con la estrategia de la organización. De igual manera el ingreso al DJSI en 2013 y 2014 además de la medición año a año de los indicadores bajo la metodología GRI, demuestran el compromiso de la compañía en este proceso.



Colaboradores de Zona Franca Celsia.

Número total de trabajadores en la Compañía	2013			2014		
			Total			Total
Grupo Argos	30	49	79	37	62	99
Cemento	6.735	1.071	7.806	7.774	1.200	8.974
Energía	808	270	1.078	830	286	1.116
Inmobiliario	26	12	38	33	18	51
Puertos	268	80	348	277	81	358
Carbón	609	45	654	60	19	79
TOTAL	8.476	1.527	10.003	9.011	1.666	10.677

Total de trabajadores por tipo de contrato	Término indefinido		Término fijo	
Grupo Argos	32	52	2	4
Cemento	8.974			
Energía	829	280	1	6
Inmobiliario	31	16	0	0
Puertos	277	81	0	0
Carbón	50	14	8	3

Cemento no desglosa datos por género.

Nuevas contrataciones laborales en el período cubierto por el reporte					
			Menores de 30 años	Entre 30 y 50 años	Mayores de 50 años
Grupo Argos	9	16	16	8	1
Cemento	1.514	186	ND	ND	ND
Energía	44	23	33	34	0
Inmobiliario	8	8	11	4	1
Puertos	33	7	18	20	2
Carbón	118	13	87	44	0
TOTAL	1.726	253			
TOTAL DE CONTRATACIONES EN EL PERIODO	1.979				



Para consultar el detalle de esta información como la pide el indicador consulte en Anexos la tabla GRI.

[G4-9] [G4-10] [G4-LA1]

Desarrollo y gestión del talento

Para Grupo Argos es una prioridad contar con colaboradores competentes y de alto desempeño, por lo cual ofrece programas de desarrollo y educación que permitan el continuo fortalecimiento de las cuatro competencias corporativas que son: innovación, liderazgo, logro responsable y sostenible y trabajo en equipo.

En este sentido:

- Grupo Argos y sus filiales de inmobiliario, puertos y carbón, ofrecieron más de 60 horas de formación por empleado/año. Adicionalmente, se patrocinaron 13 empleados en sus estudios superiores nacionales e internacionales, con una inversión de más de 1.300 millones de pesos.
- Cementos ofreció más de 53 horas de entrenamiento por colaborador.
- El negocio de energía tiene establecido que cada empleado recibe por año 49,6 horas de formación.

Dentro de los programas que el conglomerado ofrece a los colaboradores para el desarrollo de sus carreras se encuentran: idioma extranjero (Inglés), finanzas personales, manejo de Excel y Project, certificaciones SAP, SIRIUS, y *Dile sí al cuidado*.



El programa de desarrollo de la competencia de liderazgo en Grupo Argos tuvo una cobertura del 98% de la población.



60



ARGOS 53,2



CELSIA 49,6

Además, consciente de la importancia de fortalecer las capacidades de liderazgo, se realizaron las siguientes actividades:

- Grupo Argos y sus filiales de cemento, inmobiliario, puertos y carbón por segundo año consecutivo llevaron a cabo el Programa Liderargos, el cual amplió su cobertura en los niveles Especialista y Operativo, alcanzando la participación de 98% de la población. Esto permitió que los colaboradores fortalecieran su autoc conocimiento y potenciaran su estilo de liderazgo y de pensamiento. El programa contempló talleres de liderazgo personal, comunicación e influencia, entre otros.
- El negocio de energía continuó y amplió la cobertura del programa de liderazgo *Toma la Batuta* y el programa *Trabajo en Equipo*.
- Asimismo, todos los negocios están presentes en todas las etapas del desempeño laboral de sus colaboradores. Han diseñado programas que ayudan a la transición, dirigidos a colaboradores que están al final de su carrera en la organización. Se ofrece un plan integral para la jubilación que se desarrolla en los siguientes frentes: salud familiar, salud física, salud mental, salud social, salud financiera y asesoría legal.

[G4-LA10] [G4-HR2]

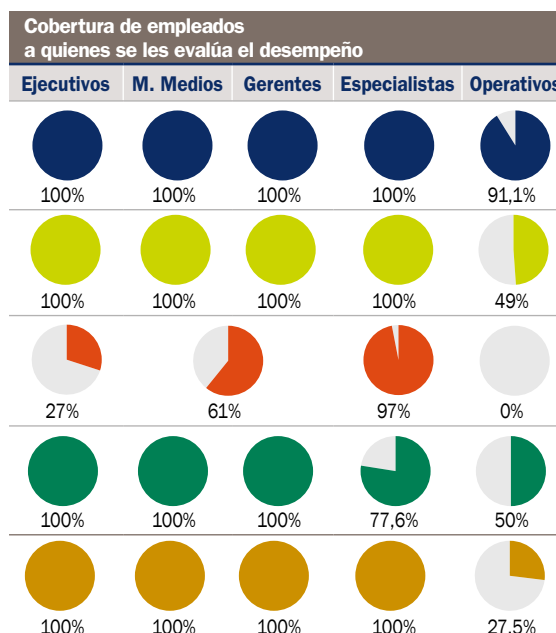
- Para asegurar que este proceso de gestión del talento sea efectivo, se implementó en Grupo Argos la herramienta Success Factors (SF): un módulo humano de SAP que apoya a los líderes en la administración eficiente de los equipos de trabajo desde la formación, compensación y gestión de desempeño, entre otras funcionalidades.
- Cabe destacar además que siendo la sucesión un proceso estratégico que asegura la sostenibilidad de la organización, Grupo Argos y sus negocios inmobiliario, puertos y carbón realiza-

ron un análisis de potencial de los empleados, para determinar rutas de carrera y planes de sucesión, así como consolidar indicadores de efectividad en la gestión del talento.

La implementación del módulo humano de SAP Success Factors demuestra que Grupo Argos invierte en sus empleados promoviendo la autogestión y desarrollo. Se implementaron los módulos de perfil de empleado, formación, metas, compensación y gestión del desempeño, entre otros.

Promedio de horas de capacitación anuales por nivel	2014				
	Ejecutivo	Mandos medios	Gerentes	Especialistas	Operativos
Grupo Argos	22,88	88,35	80,62	71,38	43,53
Cemento	521	79	117	110	37
Energía	58,00	79,00	85		21,0
Inmobiliario	18,50	81,00	79,25	88,37	59,50
Puertos	87,70	61,10	17,90	9,91	7,11
Carbón	55,00	46,62	106,16	95,45	21,88
Promedio total por nivel	127,2	72,5	81,0	76,7	31,7

Horas de formación de los colaboradores sobre políticas y procedimientos relativos a los aspectos de derechos humanos relevantes para las operaciones de la organización	
2014	
Grupo Argos	90
Cemento	128.973
Energía	N/D
Inmobiliario	154
Puertos	3
Carbón	58
TOTAL	129.278



El negocio de puertos iniciará evaluación del desempeño en el año 2015

[G4-LA9] [G4-LA11] [G4-HR2]

Bienestar, equidad y flexibilidad laboral

Grupo Argos ha diseñado estrategias en bienestar laboral y la calidad de vida de sus empleados y familias, con el propósito de retener el talento. Para lograr estos objetivos se realizan actividades como: patrocinio de gimnasio, alimentación saludable, jornadas flexibles o especiales, en todo el conglomerado.

Asimismo, se implementó la modalidad de teletrabajo, como un compromiso corporativo con la diversidad de la fuerza laboral. Esta alternativa se ejecuta actualmente en Grupo Argos y sus filiales de cemento, inmobiliario, puertos y carbón.

Para el *holding*, también es una apuesta fundamental ofrecer una remuneración equitativa internamente y competitiva en el ámbito externo. En este sentido, en 2014 se amplió la cobertura de la remuneración variable en un 99% y se planea llegar al 100% en 2015.

Esta remuneración depende de indicadores corporativos como el Ebitda y del seguimiento al cumplimiento de metas en cada equipo de trabajo, promoviendo así el rendimiento y la productividad de los colaboradores en la organización.

El 2014 también fue el escenario idóneo para comenzar a incluir de manera transversal en los procesos un sistema de gestión de igualdad de género con el propósito de lograr un mercado laboral justo e incluyente, en el que las mujeres y los hombres tienen igualdad de oportunidades.

Como muestra de lo anterior:

- La filial que desarrolla la gestión forestal de Argos, cuenta en su organización con 10 mujeres realizando labores antes pensadas exclusivamente para hombres.

- En 2015, Grupo Argos y algunas de sus filiales se proponen contar con el sello Equipares Rural.
- Cementos Argos apalanca la política de equidad de género enfocada en la igualdad de oportunidades, participando en los sellos de equidad laboral, Equipares en Colombia e Igualando en República Dominicana, y continuando con la formación de conductoras expertas en la entrega del concreto en Colombia.
- De igual manera, la filial de energía cuenta con una metodología de valoración de cargos que establece puntajes de acuerdo con tres dimensiones: saber, hacer y actuar. Partiendo de este puntaje se determina y estructura las escalas salariales independientemente del género. Este proceso cumple la política de compensación donde se busca su administración objetiva y equitativa.

Por otro lado, Grupo Argos y sus filiales de inmobiliario, puertos y carbón se adhirieron en 2014 a la red de erradicación del trabajo infantil y ejecutarán en 2015 proyectos que brinden recreación a los niños y formación a los padres, orientados a familias víctimas de la guerra.



Se trabaja constantemente por una remuneración que sea equitativa internamente y competitiva en el ámbito externo. Por esto, en 2014 se amplió la cobertura de la remuneración variable en un 99% y se planea llegar al 100% en 2015.



Colaboradores de Situm en Barranquilla.



Grupo Argos adhirió a la red de la erradicación del trabajo infantil, iniciativa liderada por Bienestar Familiar, la ANDI, OIT, Ministerio de trabajo y sector privado.

Prestaciones sociales se ofrecen a todos los empleados a jornada completa pero no a los empleados de tiempo parcial o temporales



Seguro de vida
SI / NO



Seguro médico
SI / NO



Cobertura por incapacidad o invalidez
SI / NO



Baja por maternidad o paternidad
SI / NO



Fondo de pensiones
SI / NO



Acciones
SI / NO

Otros SI / NO

Para 2015 se trazó la meta de contar con el sello Equipares Rural otorgado por el Ministerio de Trabajo bajo la metodología PNUD de la ONU. El objetivo es lograr un mercado laboral incluyente, en donde mujeres y hombres tengan igualdad de oportunidades.



Colaboradores de Celsia en Barrancabermeja.

2014	Número de colaboradores cubiertos por un convenio colectivo		Número de consultas y negociaciones adelantadas con trabajadores. Relacionadas con cambios organizacionales que les generen impactos.	
	2013	2014	2013	2014
Grupo Argos	0	0	0	0
Cemento	2.560	2.377	1	5
Energía	NA	NA	1	1
Inmobiliario	0	0	0	0
Puertos	100	106	0	0
Carbón	0	0	0	1
TOTAL	21	45	21	45

2014	Número de empleados que tuvieron derecho y disfrutaron de una baja por maternidad o paternidad			Número de empleados que se reincorporaron al trabajo después de que finalizase su baja por maternidad o paternidad			Número de empleados que se reincorporaron al trabajo después de que finalizase su baja por maternidad o paternidad que siguieron en su trabajo durante los doce meses después de volver al trabajo		
Grupo Argos	1	1	2	1	1	2	1	1	2
Cemento		24	24		21	21		21	21
Energía	1	9	26	1	9	25	1	8	24
Inmobiliario	2	0	2	2	0	2	2	0	2
Puertos	1	7	8	1	7	8	1	6	7
Carbón	16	4	20	16	4	20	2	3	5
TOTAL	21	45	66	21	42	63	7	39	61

[G4-LA3] [G4-11]



La seguridad en el trabajo es principio de actuación en todos los negocios de Grupo Argos.

Seguridad y Salud en el Trabajo

Para Grupo Argos, propender por la integridad física de sus colaboradores es fundamental para lograr el equilibrio entre la productividad y su propio bienestar. Es por esta razón que busca constantemente identificar los riesgos a los que está sometido el personal y diseñar estrategias que mitiguen los impactos del trabajo en su salud.

Para ello, Grupo Argos y los negocios inmobiliario, puertos y carbón cuentan con herramientas como:

- El Panorama de Factores de Riesgos (PFR): permite identificar, cuantificar, controlar y medir los factores de riesgos. Las mejoras realizadas son calificadas y registradas, lo que contribuye a tener un indicador medible que se denomina ICR (Índice de Corrección del Riesgo). Los colaboradores son los principales alimentadores del PFR a través de los reportes de accidentes, incidentes, actos o condiciones inseguras.
- Informes de gestión en los cuales se dan a conocer los resultados de los indicadores y los planes de acción propuestos.
- La ARL anualmente realiza auditoría de la gestión.
- A los contratistas con más de 10 trabajadores que realicen tareas de alto riesgo se les exige participación en el RUC y se evalúa periódicamente la gestión o cumplimiento del plan de acción.

- El sistema de remuneración variable (SRV) cuenta con objetivos ligados al cumplimiento de la Tasa de Accidentalidad y de la Matriz de Gestión SST.

Asimismo y con el propósito de mejorar continuamente el proceso, en 2014 se realizó el estudio de riesgo psicosocial, dando cumplimiento a lo estipulado en la Resolución 2646 de 2008 del Ministerio de la Protección Social. Este estudio arrojó resultados destacables, entre ellos:

- Impacto positivo en la relación con los superiores porque constituye una estrategia organizacional para el proceso de la gestión en la organización.
- La relación con los pares sugiere una fortaleza importante, relacionada con la calidad de vida de las personas.
- Generar relaciones en las que las personas se sientan valoradas, apreciadas y apoyadas favorece la presencia de comportamientos éticos y de ciudadanía organizacional, disminuye la probabilidad de que se presenten conductas de acoso u otras conductas antisociales y puede reducir el riesgo de estrés laboral favoreciendo el desempeño de la persona.
- Percepción de equidad en la remuneración.
- Los factores protectores intervienen en la salud y bienestar de los colaboradores.



Argos, basándose en la mejora continua, realizó un diagnóstico del sistema de gestión en todas las regionales junto con la firma Dupont, referente en seguridad y salud en el trabajo (SST) en el mundo, para identificar las brechas que tienen empresas de talla mundial.

Producto de este diagnóstico nace el proyecto *Yo Prometo* a través del cual se asignaron nuevas responsabilidades a los líderes de las operaciones, se creó la Gerencia de Seguridad Industrial y Salud Ocupacional, vinculada a la nueva Vicepresidencia de Sostenibilidad, y se contrató a la firma Dupont para su asesoramiento en la implementación de las mejores prácticas en esta materia en los próximos dos años.



La filial de energía, mantiene un Sistema de Gestión en Seguridad y Salud en el Trabajo, en el que están inmersos los comités responsables de este tema y donde están representados el 100% de los colaboradores de la organización. Dicho sistema se apalanca en políticas corporativas y tiene como objetivo fomentar la salud y la seguridad como un valor de vida a través del cuidado, cumplimiento de prácticas seguras, el mejoramiento del ambiente de trabajo y la calidad de vida del colaborador y su grupo familiar.

PROYECCIÓN FUTURA

Siendo el proceso de sucesión uno de los más estratégicos para la compañía, el foco en 2015 será el desarrollo del grupo de personas que fueron identificadas como posibles sucesores. Este desarrollo involucra varios aspectos como la formación, exposición, retención, asesoría, mentoría, compensación y beneficios, entre otros.

La formación corporativa se enfocará en fortalecer la ética empresarial, dando continuidad a lo que en 2014 se

logró a través de la formación virtual del código de conducta. En 2015, la formación estará enfocada a los niveles 0, 1 y 2 inicialmente. Esta formación será corporativa y se impartirá en el conglomerado.

Otros programas de formación que se impartirán en 2015 estarán enfocados en el desarrollo del ser, con lo que se espera fortalecer la formación en derechos humanos y desarrollar la competencia de orientación a resultados sostenibles. Dado que desde 2012 se viene

promoviendo la competencia de liderazgo, se avanzará en otra de las 4 competencias organizacionales.

Fortalecer el *software* Success Factors con la implementación de los módulos de sucesión, *work force analytics* y *employee central* que ayudarán a potenciar el rol de los líderes en la organización.

Se realizará un trabajo enfocado en consolidar la cultura corporativa en todas las filiales, basado en la metodología del Barrett Values Centre.

Para conocer el detalle de la gestión y de los planes futuros relacionados con el aspecto Desarrollo y bienestar del talento Humano de los negocios cemento y energía consulte sus reportes integrados publicados en el portal web: www.argos.com.co y www.celsia.com.



En el sistema de gestión en seguridad y salud en el trabajo de Celsia, están representados todos los colaboradores de la organización.

Desempeño económico





Symphonia globulifera. Machare
en la ciudad de Quidó.

G

Grupo Argos,
holding de in-

versiones, reconoce a sus accionistas como el principal grupo de interés. Por esta razón, la generación de valor de manera sostenible se define como el principal objetivo de la organización.

Algunos de los factores que se tienen en cuenta para evaluar la gestión de la organización en materia de desempeño económico son: el comportamiento accionario, los niveles de endeudamiento y costo de la deuda, la estrategia de diversificación del riesgo, la eficiencia de la estructura operativa, la composición de la base de accionistas y, por supuesto, los resultados financieros. En el capítulo 4, Informe de Gestión, podrá encontrar más detalles sobre el desempeño económico de Grupo Argos.

Para conocer la información de los
impuestos pagados remítase a tabla **GRI**



Gestión de impuestos

Grupo Argos, a través de la Gerencia Legal Tributaria, evalúa el marco regulatorio y las implicaciones de las operaciones de los distintos negocios y transacciones comerciales; inversiones, desinversiones, fusiones y adquisiciones y, en general, mecanismos de reorganización empresarial. Asimismo, proyecta el impacto de reformas tributarias que se propongan en los países en los cuales opera y actualiza a las filiales sobre el efecto de éstas.

Lo anterior, se lleva a cabo en línea con el principio estipulado en el Código de Conducta según el cual no se participa en operaciones cuya eficacia tributaria se fundamente en hechos y asunciones que son inconsistentes con la realidad comercial.

Para alcanzar estos objetivos, se adelantan mesas de sinergia con filiales, en las cuales se estudian y analizan asuntos generales y particulares en materia de impuestos, con el propósito de unificar



Euterpe oleracea. Naidizal o comunidad de palmas.

critérios y tener coherencia entre la visión de Grupo y las decisiones de las filiales en materia tributaria.

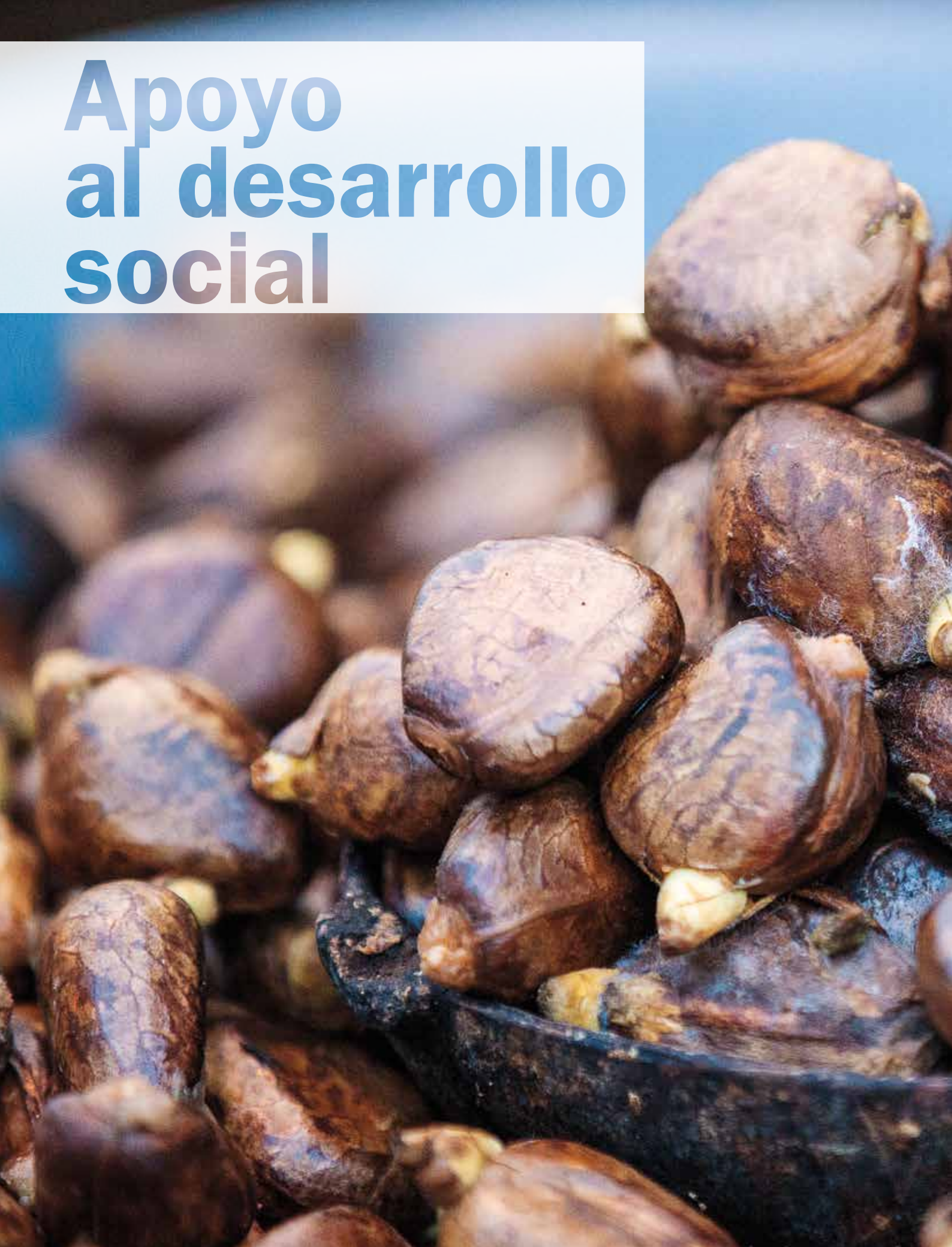
Como parte de su plan de acción para lograr el cometido de sus objetivos, durante el año 2014, entre otros, se adelantaron los siguientes proyectos:

- **Boletín de Novedades Tributarias**, un mecanismo de comunicación con sus filiales y subsidiarias y las distintas áreas internas de Grupo Argos, mediante el envío bimestral de actualización normativa en temas fiscales con el análisis de los principales impactos, la información sobre las tendencias en tributación internacional, los comparativos con países de la región y expectativas normativas.
- **BIBO**, una herramienta de análisis y planeación tributaria a nivel consolidado, por negocio y por compañía, con el fin de medir los impuestos, tasas y contribuciones que aporta la organización y su impacto total. Permite

realizar mediciones de este indicador frente al Ebitda, la utilidad neta ajustada, ingresos netos, utilidad operacional, patrimonio contable e impuestos sobre la propiedad. Identifica los principales impuestos que por su participación en el indicador merecen ser objeto de análisis y planeación, proporcionando mayor nivel de información como herramienta para la toma de decisiones. Asimismo, permite simulaciones en los indicadores ante cambios económicos o normativos surgidos en los impuestos de: (i) renta, (ii) CREE, (iii) ICA, (iv) GMF, (v) IVA, (vi) Patrimonio y (vii) Predial.

En 2015 se adelantará la segunda fase de este proyecto consistente en un análisis de la información recaudada, identificando los puntos críticos que requieren mayor atención y profundización, además del registro de montos totales y tipo de impuestos pagados, discriminados por país para cada negocio.

Apoyo al desarrollo social





Artocarpus altilis. Las semillas del árbol del pan se consumen mucho en las cocinas del Pacífico.



Grupo Argos entiende la importancia de su rol como con-

tribuyente al desarrollo socio económico en su entorno, como factor determinante en el éxito del negocio y en la satisfacción de las necesidades de los grupos de interés. En la Política de Sostenibilidad está el compromiso explícito de apoyar el desarrollo social para potenciar la generación de valor a través del capital social, con aportes diferenciados en función de los impactos de sus operaciones, haciendo inversiones estratégicas de acuerdo con focos temáticos en los cuales se tiene experiencia para su ejecución y con alcances que generen resultados positivos tangibles.

Gestión del conglomerado para el apoyo al desarrollo social

Para materializar el compromiso del apoyo al desarrollo social, las compañías del Grupo adelantan diversas actividades que, de acuerdo con la estrategia corporativa y las características del entorno, buscan gestionar los intereses, necesidades y preocupaciones de los grupos de interés, especial-

mente, de las comunidades que se encuentran en las áreas de influencia.

Grupo Argos a través de la Política de Sostenibilidad imparte lineamientos a las filiales sobre la identificación y disminución del impacto de las operaciones y sobre el desarrollo social en las comunidades cercanas. Cada filial está comprometida con fortalecer relaciones de buena vecindad y cuenta con total autonomía para desarrollar sus iniciativas sociales.

Adicionalmente, en el marco del desarrollo de la Política de Sostenibilidad se definió y aprobó la **Política de Derechos Humanos** que aplica para el Grupo Empresarial y responde al compromiso de proteger y promover el respeto de los Derechos Humanos expresado en su adhesión al Pacto Mundial.

Política de Derechos Humanos: Como principio esencial de su estrategia de sostenibilidad, Grupo Argos está comprometido con el respeto y la promoción de los Derechos Humanos, en todas sus filiales y regiones donde éstas operen, de acuerdo con la Declaración Universal de los Derechos Humanos, las declaraciones de la OIT, el Pacto Mundial y las leyes aplicables en cada país.

Con la integridad ética como fundamento de las actuaciones empresariales, Grupo Argos asume la responsabilidad de prevenir, identificar y reparar las consecuencias negativas sobre los derechos humanos que sus operaciones y negocios puedan provocar.



Todos los negocios hacen gestión social en las comunidades donde tienen influencia.

Iniciativas para la gestión del apoyo al desarrollo social



Durante 2014 Grupo Argos como casa matriz materializó la gestión del apoyo al desarrollo social mediante las siguientes iniciativas:

- a) La primera iniciativa, como respuesta al desarrollo de la Política de Sostenibilidad, fue la **determinación del foco de inversión social en línea con necesidades de los grupos de interés:**

Para identificar la posición y enfoque de la inversión social se plantearon cuatro definiciones estratégicas principales que fueron aprobadas por el equipo directivo: (i) alta diferenciación de la gestión social realizada por las filiales; (ii) alcance de intervención nacional e internacional; (iii) mecanismo de inversión independiente al de las filiales; y (iv) un foco temático de inversión social con alta concentración en el *know how* del negocio y que genere un impacto positivo económico, social y/o ambiental.

Actores clave entrevistados en el proceso de definición del foco social:



b] Programa Transformación de Ciudades

Grupo Argos creó en 2014 el programa Transformación de Ciudades, orientado a influir y promover, en conjunto con el sector público y otros actores del privado, los procesos de planeación urbana, participando en la estructuración de proyectos que dinamicen el desarrollo urbano sostenible.

El principal hito del Programa fue la firma entre ONU-Hábitat y Grupo Argos de un acuerdo de entendimiento, con el fin de integrar esfuerzos para promover el diálogo con el sector privado en torno a la implementación de la Nueva Agenda Urbana Mundial que propende por la construcción de ciudades más incluyentes, compactas y mejor comunicadas para sus habitantes, de cara a los desafíos emergentes del proceso de urbanización en las ciudades del Siglo XXI. Con base en ello, Grupo Argos apoya desde su

perspectiva de responsabilidad social empresarial a ONU-Hábitat en la realización de actividades, iniciativas y proyectos de asistencia técnica y de intercambio de conocimiento y experiencias en los temas relacionados con los tres pilares estratégicos de dicha Agenda: Planeación y Diseño Urbano; Legislación, Gobernanza y Gestión del Suelo, y Economía Urbana.

Con la firma de este acuerdo, ONU-Hábitat y Grupo Argos coinciden en objetivos e intereses comunes alrededor de la promoción del desarrollo urbano sostenible, reafirman su compromiso con el fomento del conocimiento y el intercambio de buenas prácticas de planeación y gestión del desarrollo urbano para la transformación sostenible de las ciudades, y deciden trabajar juntos en la identificación, definición e implementación de acciones comunes en las ciudades y territorios de América Latina y el Caribe, como un medio para alcanzar el bienestar de sus pobladores.

c] Crecer en paz

Después de comprar tierras en Montes de María para dedicarlas a proyectos de reforestación con teca, el Grupo Empresarial Argos decide entregar 6.600 hectáreas de tierra en Carmen de Bolívar como un aporte a la construcción de la paz. Para lo anterior se constituye una fundación independiente sin ánimo de lucro, dedicada a proyectos de desarrollo rural para el posconflicto en El Carmen de Bolívar.

La fundación contará con un patrimonio de 43.000 millones, representados en tierras, cultivos de teca y capital para funcionamiento y operación. El principal objetivo será promover proyectos que impulsen la economía campesina, explorando todo tipo de modelos de inver-

sión rural, beneficiando de forma directa a más de 600 familias.

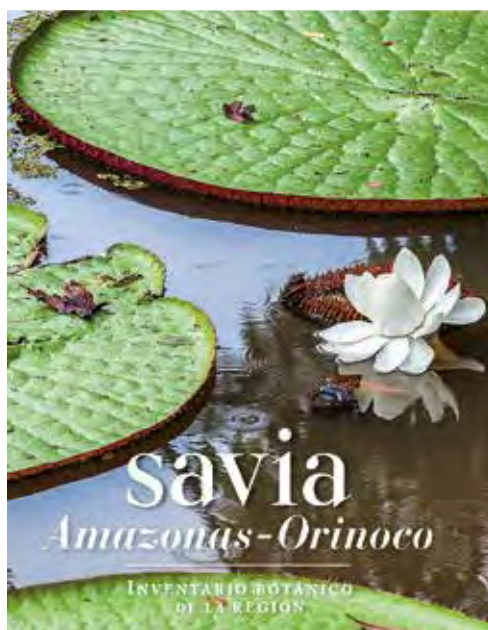
Esta iniciativa es un aporte del Grupo Empresarial Argos para el futuro del agro y la generación de condiciones de paz en Colombia, puesto que permitirá explorar modelos económicos de convivencia entre la pequeña economía campesina y proyectos agroindustriales.

La Fundación Crecer en Paz se organizará para contribuir a generar bienestar y desarrollo a campesinos de esta zona, y podrá experimentar con el gobierno nacional la implementación de las políticas que se proyectan para el sector rural.

En esas 6.600 hectáreas, la fundación promoverá la economía campesina y la diversidad de cultivos, acorde con las tradiciones de Montes de María.

d] Otras iniciativas

En 2014 Grupo Argos aportó de manera individual más de 5.650 millones de pesos, para apoyar la gestión de más de 50 entidades en distintas regiones del país; superando la inversión de 2013 en más de dos mil millones de pesos.



Botánica

Producción y publicación Colección Savia, la cual llega gratuitamente a 1.300 bibliotecas públicas del país.



El Jardín Botánico de Medellín recibió 830 millones de pesos para la remodelación de un espacio para labores de investigación, conservación y promoción de la flora nativa.

Tomo Savia Amazonas Orinoco, lanzado en 2014 con la participación del etnobotánico y residente de la National Geographic, Wade Davis.

Cultura

Para fomentar la cultura y el arte, y contribuir con el desarrollo integral de las comunidades, rescatar sus tradiciones y promover espacios de aprendizaje, Grupo Argos apoyó diferentes iniciativas realizadas por museos, fundaciones y orquestas filarmónicas y sinfónicas.

Se destaca el aporte de 300 millones de pesos para el libro *El Carnaval de Barranquilla desde la mirada de sus artistas*, elaborado por la Fundación Carnaval de Barranquilla. De igual manera con el Festival de Música de Cartagena, a través, del patrocinio de uno de los conciertos gratuitos para toda la ciudadanía.



Orquesta Mahler en concierto abierto al público en Cartagena.

[G4-S01]

Educación

Comprometidos con la educación como clave para generar equidad y nuevas competencias y oportunidades sociales, Grupo Argos se vinculó al proyecto Mujeres Digitales, para contribuir

con la formación de más de 15000 mujeres de Antioquia, en temas relacionados con el conocimiento y el respeto de sus derechos y el impulso a su creatividad y liderazgo. Entre las entidades apoya-

das en 2014 figuran:

- Fundación Solidaridad por Colombia
- Corporación Matamoros
- Barranquijazz
- Teatro Metropolitano
- Orquesta Sinfónica de Antioquia

- Probarranquilla
- Parques Nacionales
- Cecodes
- Fundación La Cueva
- Jardín Botánico de Medellín
- Fundación Integrar
- Circo Momo
- Fundación Taller de Letras
- Parque Cultural del Caribe
- Fútbol con Corazón
- Proantioquia
- Museo Nacional
- Ballet Folclórico de Antioquia
- Fundación Endeavor
- Fundación ANDI

Inversión social por línea de trabajo		
Procesos sociales	250.000.000	735.728.621
Educación	1.457.003.187	126.329.960
Botánica	748.725.616	2.136.518.694
Cultura	1.133.669.225	1.066.061.000
Transformación de Ciudades	-	379.965.143
Otros (incluye patrocinios)	-	1.208.246.366
Total	3.589.398.028	5.652.849.784



Ballet Folclórico de Antioquia, un compromiso con la cultura.



Los negocios de cemento y energía trabajan por el fomento y la calidad de la educación.



Cementos Argos asegura la continuidad de su negocio manteniendo relaciones de buena vecindad y siendo un agente que contribuye al desarrollo local. Reconoce que su actividad genera impactos, positivos y negativos, y por lo tanto trata de prevenir, mitigar, corregir o compensarlos con un diálogo abierto, concertado y mediado por un interés de crecimiento y de sostenibilidad recíproco (comunidad-compañía).

Durante 2014, y con el propósito de tener identificados aquellos riesgos para el negocio

relacionados con las comunidades, Cementos Argos levantó un mapa para cada una de las operaciones en las tres regionales, lo que brindó un panorama no sólo de la afectación sino del impacto que la operación pudiera ocasionar. Asimismo ha implementado programas de relacionamiento y de desarrollo comunitario en sus operaciones con las siguientes proporciones: plantas de cemento 100%, moliendas 67%, plantas de concreto 5%, puertos y terminales 50%

Inversión social por línea de trabajo	2013 (COP)	2014 (COP)
Educación/Calidad	1.625.000.000	2.827.312.039
Educación/Infraestructura	6.304.000.000	13.154.955.846
Capital social	5.161.000.000	2.422.313.259
Fortalecimiento social y cultural	4.181.000.000	550.687.808
Infraestructura comunitaria	2.778.000.000	3.637.285.921
Proyectos productivos	546.000.000	1.510.739.303
Vivienda	32.539.000.000	20.125.911.036
Otros (se incluye patrocinios)	100.000.000	5.854.880.930
Total	53.234.000.000	50.084.086.142

[G4-S01]



Dentro de su estrategia, Celsia cuenta con el componente socioambiental como un elemento para crear valor sostenible para todos sus grupos de interés, entendiendo además, que como empresa del sector eléctrico, genera impactos derivados del negocio.

En lo referente a su gestión social, ésta considera su foco de buen vecino, que busca establecer un relacionamiento con las comunidades de las zonas de influencia durante la planeación, construcción y operación de los activos de generación y distribución, con el fin de mejorar la calidad de vida de los habitan-

tes, aportar al desarrollo social y propiciar un ambiente de confianza y respaldo, que permita la generación de valor compartido. Para ello ha implantado programas de desarrollo, evaluaciones de impactos y participación de la comunidad local en el 100% de las operaciones de Celsia y en el 92% de las operaciones de EPSA. Adicionalmente ha establecido cuatro líneas de inversión social que permiten focalizar sus inversiones y generar un mayor impacto, ellas son: mejoramiento de la calidad de vida, acceso a energía, desarrollo comunitario y fomento a la educación.

Inversión social de la organización por línea de acción en 2014	2013	2014
Acceso a energía	1.466.347.176	2.843.211.959
Calidad de vida	3.052.555.449	9.350.124.034
Desarrollo comunitario	1.339.567.120	4.364.338.545
Fomento a la educación	6.201.826.280	5.184.694.871
Inversión social PMA	4.065.313.409	-
Gastos administrativos	-	1.029.538.460
Total	16.125.609.343	22.771.907.869



El negocio inmobiliario cuenta con planes de involucramiento para todas las comunidades que se realizan de manera permanente e incluyen evaluaciones de impactos económicos, sociales y ambientales, así como programas de desarrollo que tienen en cuenta las necesidades y expectativas de la comunidad.

Un canal a través del cual se busca obtener permanente retroalimentación de las comunidades es el formato de quejas que alimenta el proceso de identificación de riesgos. Durante 2014 se recibieron 3 reclamaciones, las cuales fueron resueltas antes de finalizar el año.

Transformación de ciudades

Situm inició un diseño urbanístico con planeación de largo plazo que ha cambiado el concepto de diseño de ciudad generando una nueva forma de concebir el desarrollo y crecimiento de Barranquilla en diversos aspectos como movilidad, espacio público, vías, sistema de alcantarillado y pluvial, iluminación, zonas verdes, entre otros. Este urbanismo pretende mejorar la calidad de vida de las personas y promover impactos indirectos como la generación de empleo y el desarrollo económico de proveedores y contratistas locales. Parte de estos son los proyectos de cultura ciudadana *Nuestro Parque* y la adecuación del Parque La Castellana.

G4-S01

Tema	2013	2014
Inversión en parques	49.992.200	250.961.533
Mantenimiento de Zonas Verdes	298.822.548	900.553.040
Otros	4.469.325	27.781.419
Total	353.284.073	1.179.295.992



El negocio portuario cuenta con planes de involucramiento que se desarrollan de manera participativa con representantes de la compañía y de las comunidades de las áreas de influencia. El 48% de estas iniciativas superan los requerimientos establecidos por ley. En la actualidad las comunidades impactadas en Buenaventura cuentan con evaluación social. Este proceso se encuentra en la fase de desarrollo para las comunidades de Cartagena, Barranquilla y Tolú.

En cuanto a los mecanismos de retroalimentación dispuestos, el más utilizado es la recepción de quejas de parte de las comunidades de influencia de las distintas instalaciones portuarias, las cuales se reciben por parte de la gerencia de cada puerto o a través de comunicación ante el Líder de Sostenibilidad. Durante 2014 se recibieron 2 reclamaciones, 1 de las cuales ya ha sido resuelta.

Enfoque de las inversiones por líneas de intervención

Tema	2013	2014
Educación	56.344.555	119.888.754
Agua	156.135.684	224.341.969
Otras	130.878.500	241.804.992
Total	343.358.739	586.035.715

Compas trabaja socialmente con las Juntas de Acción Comunal, asociaciones de pescadores y escuelas ubicadas en las áreas de influencia directa. Para ello ha desarrollado los siguientes procesos:

- Censo Comunitario población barrio La Palera (Buenaventura).
- Construcción Centro Educativo Nueva Era El Palmar (Tolú).
- Mes de la Sostenibilidad (Corporativo).
- Asesoría Modelo RSE Compas (Corporativo).

Otras iniciativas que aún se encuentran en desarrollo:

- Creación del Nodo Logístico de Las Flores (Barranquilla).
- Convenio SENA Valle - Compas (Buenaventura).
- Operación Fundación Agua Dulce (Buenaventura Boscoal).
- Programa Seguridad Alimentaria IE Fernando De La Vega (Cartagena).
- Beca Excelencia y Talento Caribe (Cartagena).
- Operación Fundación Promotora del Canal del Dique (Cartagena).
- Estrategia CIFES (Tolú).



En San Onofre, Sucre, la inversión social acompaña los proyectos forestales.



El negocio de carbón se relaciona con las comunidades, a través de estudios socioeconómicos que permiten identificar sus mayores necesidades y prioridades para mejorar la calidad de vida de ellas y fortalecer el nivel de relacionamiento en doble vía. En Sator el 100% de las comunidades en áreas de influencia han sido objeto de evaluaciones de impactos, programas de desarrollo e implementación de

procesos de participación comunitaria para determinar los planes de intervención social. Para mantener el permanente relacionamiento con las comunidades y atender de manera oportuna sus reclamos, Sator cuenta con un procedimiento definido, tendiente a la atención de solicitudes, quejas y reclamos, que se socializa a la comunidad. Durante 2014 no se recibieron reclamaciones.

Tema	2013	2014
Fortalecimiento comunitario	19.633.144	74.788.408
Educación	2.048.512.247	2.060.131.499
Mejoramiento de vivienda	21.234.357	4.745.313
Vías	257.000.000	207.000.000
Productivo	-	190.544.000
Total	2.346.379.748	2.537.209.220

[G4-S01] [G4-EC7]



Con el urbanismo desarrollado en Barranquilla se ha incrementado el indicador de espacio público por habitante.

DESTACADOS



- Grupo Argos definió como foco de su gestión social la conservación, preservación y promoción del capital natural.
- ONU-Hábitat y Grupo Argos firmaron un acuerdo de entendimiento para la implementación de la Nueva Agenda Urbana Mundial.



- Argos invirtió cerca de 29.000 millones de pesos en diferentes programas con comunidades.
- 100% de las instalaciones cementeras tienen identificados los riesgos asociados a comunidades.



- Celsia declaró en 2014 la Política Socioambiental, que incluye políticas específicas sobre: gestión social, cambio climático, biodiversidad y agua.



- Se formalizó la alianza con El Heraldo para el desarrollo del Programa de Cultura Ciudadana que busca la apropiación de las zonas verdes por parte de la comunidad.
- Se realizó la remodelación del Parque La Castellana con una inversión superior a \$1.000 M COP, el cual será entregado a la ciudad de Barranquilla en 2015.



- Participación de 91 representantes de siete grupos de interés para definir la Matriz de Materialidad.



- Formación a los líderes y miembros de las juntas de acción comunal de 8 comunidades aledañas y cercanas a la operación en la mina de Puerto Libertador, municipio de Córdoba.

Valor económico distribuido en las comunidades, en COP:

Negocio	2013	2014
Grupo Argos	3.943.388.871	5.652.849.784
Cemento	53.234.000.000	50.084.086.142
Energía	16.125.000.000	22.771.907.869
Inmobiliario	353.284.073	1.179.295.992
Puertos	343.358.739**	586.035.715
Carbón	2.346.379.748	2.537.209.220
TOTAL	76.345.411.431	82.811.384.722

**Esta cifra incluye 243 millones correspondientes a iniciativas comerciales que no se habían incluido en el reporte integrado de 2013

Negocio	2013		
	Donaciones caritativas	Inversión en la comunidad	Iniciativas comerciales
Grupo Argos	8,9%	91%	0%
Cemento	4%	31%	65%
Energía	52,00%	48,00%	0%
Inmobiliario	0%	100%	0%
Puertos	12,1%	17%	70,8%
Carbón	0%	100%	0%

[G4-23] La organización realizó un cambio en la metodología para contabilizar las donaciones, la inversión en la comunidad y las iniciativas comerciales. En 2013 se reportó bajo este esquema solo la inversión de las Fundaciones Celsia y EPSA; en el 2014, se amplió el alcance a toda la organización, incluyendo las dos compañías y sus fundaciones.

PROYECCIÓN FUTURA



En 2015 se iniciará la implementación del Sistema de Gestión de Derechos Humanos para Grupo Argos y sus filiales.

En los próximos 2 años se consolidará el nuevo foco de gestión social dirigido a la conservación y preservación de capital natural. Adicionalmente, el programa Transformación de Ciudades acompañará a mediano plazo cuatro iniciativas: en Medellín, la renovación urbana a orillas del río Medellín; en Cali, la renovación urbana del centro de la ciudad; en Santa Marta, la elaboración del plan maestro y el plan de ordenamiento territorial; y en Cartagena, transformación de un barrio de bajos ingresos sobre la Ciénaga de la Virgen.



A corto plazo, Cementos Argos busca fortalecer los mecanismos de diálogo y de atención a los requerimientos de las comunidades vecinas a sus operaciones.



A mediano plazo, establecer unos indicadores que permitan medir el impacto y la pertinencia de las acciones realizadas en y con las comunidades.

Finalmente, homologar los procedimientos de identificación de comunidades de influencia en las tres regionales, así como los mecanismos de comunicación e interacción con ellas.

La organización planea continuar en el proceso de mejora de la gestión socioambiental en la homologación de los procedimientos relacionados y su aplicación en los demás procesos del negocio, con el fin de lograr incorporar esta variable en todos los procesos, con criterios de sostenibilidad y cumpliendo la Política Socioambiental. También, espera implementar el sistema corporativo de recolección de datos en SAP, que permita mantener la trazabilidad y hacer seguimiento al desempeño ambiental.

[G4-22] [G4-23]

2014		
Donaciones caritativas	Inversión en la comunidad	Iniciativas comerciales
30,1%	57,5%	12,3%
1%	56%	43%
7,00%	93,00%	0%
0%	100%	0%
6%	64,2%	29,7%
0%	100%	0%

Negocio	Número de voluntarios	Horas de voluntariado corporativo	Beneficiados por los proyectos de inversión social
Grupo Argos	23	206	
Cemento	969	5.436	711.039
Energía	148	1.027	239.444
Inmobiliario	26	335	27.020
Puertos	0	0	7.235
Carbón	49	196	22.058

Asimismo, se continuará fortaleciendo la presencia en las zonas de influencia por medio de programas y proyectos que contribuyan al desarrollo socioeconómico y mejoren las condiciones de vida de las poblaciones donde opera.



A corto plazo, Situm quiere implementar el programa, de Cultura Ciudadana (periódico local El Heraldito) con los vecinos y usuarios del Parque La Castellana, y adecuar 3 parques en zonas de influencia de la organización, a través del programa de voluntariado con colaboradores de la comunidad vecina.

en alianza con el sector público y privado, que incluya talleres en instituciones educativas para generar conciencia del cuidado del medio ambiente, disminución de la huella hídrica y de carbono. Continuar con el proceso de revisión de la Estrategia de Compas 2014-2019 y la priorización de las acciones alineadas al pilar de la sostenibilidad teniendo en cuenta estándares y marcos de referencia internacionales.



A corto plazo, Sator se propone generar, procesos de comunicación permanente, de la mano con los líderes de las comunidades y los proyectos y gestiones, para consolidar procesos importantes, encaminados a la mejora de la calidad de vida de las comunidades aledañas a la mina de Puerto Libertador.



A largo plazo, contar con un modelo de intervención comunitario para el cuidado de zonas verdes de la ciudad, trabajando

Para conocer el detalle de la gestión y de los planes futuros relacionados con el aspecto apoyo al desarrollo social de los negocios cemento y energía consulte sus reportes integrados publicados en el portal web: www.argos.com.co y www.celsia.com.

Ética transparencia y conducta





Costus sp. Flor de cañiagria morada.

Ética, transparencia y conducta

Las actuaciones de Grupo Argos se rigen por la transparencia y la ética, por lo que desde el año 2013 se implementó un Código de Conducta que es igual para todas las compañías del conglomerado y tiene un alcance global que cubre a todos los grupos de interés. Este código es una guía de comportamiento cuyo eje principal es el principio de integridad, entendido como la actuación responsable, honesta, recta, seria, transparente y de acuerdo con la Ley y las políticas fijadas por la administración de Grupo Argos. Con el fin de difundir el contenido y de hacer que todos los empleados interiorizaran sus preceptos, durante 2014 se llevó a cabo en los medios internos de comunicación una campaña masiva de conocimiento del Código y se realizaron capacitaciones tanto presenciales como virtuales dirigidas a todos los empleados. Adicionalmente, se cuenta con un sistema que verifica el grado de conocimiento de dicho código.

Para administrar adecuadamente el cumplimiento del Código de Conducta por parte de todas las empresas que hacen parte del *holding*, la compañía cuenta con un Comité Central de Conducta, conformado por funcionarios de Grupo Argos y representantes de todas las filiales. En 2014 continuó su labor enfocado en la definición de estándares de investigación, unificación de criterios, fortalecimiento de programas de formación, generación de una cultura ética y en el control y estudio de los casos más relevantes en materia

La Línea de Transparencia 01 8000 126 166, implementada por Grupo Argos, tiene alcance para sus negocios inmobiliario, puertos y carbón. Las filiales de cemento y energía cuentan con sus propias líneas éticas descritas en sus reportes integrados.



Grupo Argos
ha implementado
exitosamente
un programa interno
de certificación
en el Código de conducta.

de conducta empresarial. Asimismo, existe un Comité de Conducta, un Oficial de Conducta Empresarial y Oficiales de Investigación, tanto en Grupo Argos como en Argos y Celsia, como órganos de administración interna de los temas relacionados con ética y transparencia.

En un marco de actuación transparente, ético e innovador, Grupo Argos propende por hacer extensivos los alcances del código a todos sus grupos de interés y promueve que las empresas con las que celebra *joint ventures* adopten Códigos de Conducta con estándares equivalentes a los de la compañía.

En 2014 Grupo Argos implementó su propia Línea de Transparencia, con el fin de que las personas de manera anónima puedan contar con un mecanismo de reporte de incidentes. Esta línea es administrada por un tercero independiente, cuenta con un correo electrónico y con una línea telefónica gratuita que presta atención de lunes a sábado de 6:00 a.m a 10:00 p.m. La información recibida a través de la línea es tratada con los más altos estándares de confidencialidad y los casos se direccionan, según su naturaleza, a los funcionarios correspondientes.

Grupo Argos actualmente aplica la política anti-fraude y el programa de prevención de fraude de Cementos Argos. A partir del último trimestre de 2014 comenzó el desarrollo de su propio sistema, para lo cual creó la Dirección de Cumplimiento, encargada de la fijación de las diferentes políticas asociadas a esta área, entre otras, la política anticorrupción, la política de donaciones y la política de aportes a campañas políticas. Además está trabajando en la construcción de una matriz para identificar y evaluar los riesgos de fraude y corrup-

ción para Grupo y las filiales 100% controladas. Para efectos del diseño del área de cumplimiento, el Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo definió que ésta debe acogerse a los parámetros del *Foreign Corrupt Practices Act* (FCPA) de los Estados Unidos.

Grupo Argos y sus filiales dan a conocer y capacitan a los colaboradores y miembros del máximo órgano de gobierno, en políticas, procedimientos y temas relacionados en la lucha contra la corrupción. La siguiente tabla resume:

GRUPO ARGOS						CELSIA				
Categoría	Total empleados	Empleados informados		Empleados capacitados		Total empleados	Empleados informados		Empleados capacitados	
		No	%	No	%		No	%	No	%
Ejecutivos	4	4	100%	1	25%	10	10	100%	10	100%
Mandos medios	8	8	100%	6	75%	27	27	100%	27	100%
Gerentes	21	21	100%	18	86%	105	105	100%	105	100%
Especialistas	32	32	100%	29	91%	107	107	100%	107	100%
Operativos	30	30	100%	25	83%	107	107	100%	107	100%

SITUM						COMPAS				
Categoría	Total empleados	Empleados informados		Empleados capacitados		Total empleados	Empleados informados		Empleados capacitados	
		No	%	No	%		No	%	No	%
Ejecutivos	1	1	100%	1	100%	5	5	100%	2	40%
Mandos medios	6	6	100%	6	100%	23	23	100%	18	78%
Gerentes	2	2	100%	2	100%	70	70	100%	58	83%
Especialistas	23	23	100%	23	100%	590	590	100%	290	49%
Operativos	6	6	100%	6	100%					

SATOR					
Categoría	Total empleados	Empleados informados		Empleados capacitados	
		No	%	No	%
Ejecutivos	1	1	100%	1	100%
Mandos medios	6	6	100%	6	100%
Gerentes	2	2	100%	2	100%
Especialistas	23	23	100%	23	100%
Operativos	6	6	100%	6	100%

[G4-S6, G4-S7, G4-S8] [G4-S03] [G4-S04] [G4-S05] [G4-S07]

El foco de la Dirección de Cumplimiento creada en 2014 es fortalecer la cultura de conducta ética y el compromiso con la regulación y los estándares.



En 2014 se presentaron casos públicos legales en contra de dos filiales del conglomerado. En Cementos Argos, se reportaron 35 investigaciones por posibles casos de corrupción (16 por dar/recibir pagos ilegales, 7 por manipulación de compras/licitaciones y 12 por conflictos de interés), que resultaron en amonestación a un empleado y en el despido de 8 empleados. En Celsia, se reportó 1 caso de corrupción que llevó a la terminación de la relación contractual con el proveedor.

En materia de competencia, Grupo Argos define el marco de actuación de sus filiales y se asegura de que cuenten con políticas antimonopolio que regulen su participación en el respectivo mercado en el que se desenvuelven. Estas políticas cubren los siguientes aspectos: prácticas comerciales restrictivas (acuerdos y actos), abuso de posición dominante, competencia desleal e integraciones empresariales sin cumplimiento de la ley. Durante el año, se presentaron dos investigaciones relacionadas con prácticas monopolísticas o contra la libre competencia para la filial de Cementos. En cuanto a las

otras filiales y Grupo Argos como casa matriz, no tuvieron investigaciones al respecto.

En su calidad de *holding*, Grupo Argos asegura que sus compañías filiales cumplan con los mismos estándares. La Junta Directiva de Grupo Argos, con el apoyo del Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo, es el ente encargado de dar las directrices y políticas en materia de gobierno corporativo, ética y transparencia.

El direccionamiento hacia las filiales, así como el aseguramiento en la implementación y cumplimiento de las políticas establecidas por la matriz se realiza mediante la designación del presidente de Grupo Argos y/o de algunos miembros de la alta gerencia de la casa matriz como miembro de Junta en las filiales. De igual forma, existen las mesas de sinergia como espacios de análisis y debate de temas específicos, que contribuyen a la construcción de lineamientos corporativos y al monitoreo de su aplicación. Las mesas de sinergia están integradas por funcionarios de la matriz y de cada una de las filiales.

Para conocer la gestión del aspecto ética, transparencia y conducta

para las filiales de cemento y energía, por favor, consulte sus reportes integrados que se hacen públicos en sus portales web www.argos.com.co y www.celsia.com.

[G4-S07]



Oryza sativa. Arrozal en el Pacífico.

PROYECCIÓN FUTURA

Con ocasión de la expedición de la Circular Externa 028 de 2014 por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia, mediante la cual se adoptó un Nuevo Código de Mejores Prácticas Corporativas – Código País-, Grupo Argos se encuentra analizando, junto con sus filiales, las recomendaciones de mejores prácticas de gobierno corporativo incluidas en el mencionado código, con el propósito de desarrollar durante 2015 todas las actividades necesarias para fortalecer su sistema de gobierno corporativo y mantener el cumplimiento de los más altos estándares en la materia. Dentro

de estas actividades se encuentra la modificación del Código de Buen Gobierno y la expedición de un protocolo de interrelación del conglomerado, así como de políticas que refuercen el nombramiento, remuneración y sucesión de los miembros de Junta Directiva y de la alta gerencia. Con la creación de la Dirección de Cumplimiento se dio inicio al desarrollo del Sistema de Autocontrol y Gestión del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo y del Sistema de Administración de Riesgo de Fraude y Corrupción, que acoge los parámetros del *Foreign Corrupt Practices Act* (FCPA) de

los Estados Unidos, los cuales se espera tener implementados antes de finalizar el año 2015. Como referente en gobierno corporativo tanto en el país como en la región, Grupo Argos continuará consolidando políticas en sus negocios, y mantendrá la participación activa en diferentes foros sobre la materia, como el Círculo de Compañías de la Mesa Redonda Latinoamericana de Gobierno Corporativo y el Comité de Emisores de la Bolsa de Valores de Colombia, donde desde hace varios años detenta la calidad de presidente, ejerciendo así un rol de liderazgo local.

Gestión de inversiones





Anthurium andreaeanum. Anturio rojo.



Reconociendo el buen desempeño y la sostenibilidad social y ambiental de las inversiones de Celsia, Grupo Argos decidió incrementar su participación pasando **del 50,18% al 52,88%** de participación accionaria.

Gestión de inversiones

Grupo Argos, como alternativa de inversión pública listada en el mercado de valores colombiano, tiene como incentivo natural constituir un vehículo de inversión atractivo para diferentes públicos, situación que hace de la gestión de inversiones un tema material para la organización. En este sentido, procura garantizar el óptimo balance y la rentabilidad económica de las inversiones, el desarrollo y la inclusión social, y el impacto al medio ambiente, así como la aplicación de políticas de buen gobierno.

Los principios que rigen estas directrices se encuentran consignados en el Código de Buen Gobierno, el cual define su relacionamiento con todos los grupos de interés y los principios que defiende, la transparencia, fluidez e integridad de la información y la responsabilidad social empresarial.

El modelo de negocio de Grupo Argos busca direccionar el capital intelectual que aportan sus colaboradores con el fin de implementar de forma adecuada el enfoque de inversiones. Lo anterior, permite que la gestión de inversiones sea un elemento diferenciador ante el mercado que abarque el estudio y análisis de oportunidades de inversión para aceptarlas o rechazarlas, y del momento oportuno para hacerlo; así como de las desinversiones que deben ejecutarse para continuar generando valor para los inversionistas. Cada oportunidad se somete a un análisis integral por parte de equipos multidisciplinarios, con estudios que abarcan las dimensiones ambiental, social, legal y financiera, con el fin de probar su viabilidad para la toma de decisiones.

Las inversiones se gestionan tanto de manera individual como colectiva en un portafolio, procurando maximizar su rentabilidad mientras se minimiza la volatilidad vía diversificación sectorial y geográfica, limitando efectos negativos de carácter económico, político y regulatorio, y explotando las posibilidades del foco de inversión que se identifiquen.

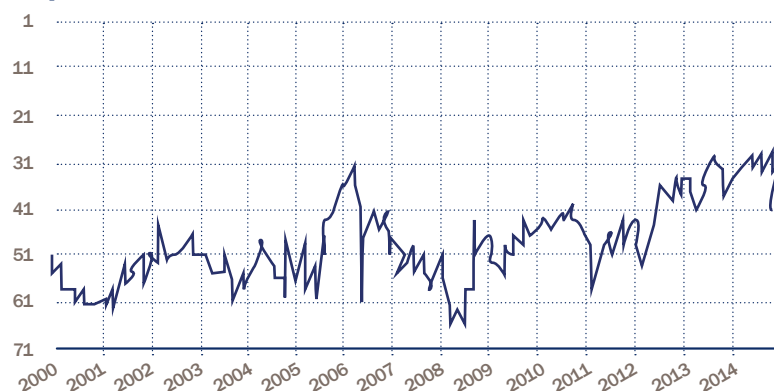
Para ejemplificarlo, Grupo Argos puede generar valor económico (i) invirtiendo: como fue el caso del incremento de la participación en Celsia, o el acuerdo con Conconcreto para continuar desarrollando la estrategia de renta inmobiliaria; (ii) o rechazando inversiones: como se hizo público con la oportunidad de asumir el control accionario de Isagen en su momento; (iii) generando valor ambiental: al desinvertir en activos mineros buscando garantizar la estricta aplicación del principio de precaución ambiental y la mitigación de impactos, o uniéndose al CEO Water Mandate; y (iv) generando valor social: al favorecer el aporte de tierras del grupo empresarial a la paz en el marco del posconflicto en Colombia, garantizando la sustitución patronal completa de los colaboradores que laboraban en activos mineros en los que se desinvertió, o firmando el acuerdo ONU-Hábitat para promover la participación del sector empresarial en el desarrollo urbano sostenible.

Estas acciones se materializan en un progresivo y sostenido ascenso en el índice de capitalización bursátil de Grupo Argos como indica la gráfica de la página siguiente.

Grupo Argos, dando cumplimiento a su estrategia de crecimiento y desarrollo en el negocio de renta inmobiliaria, llegó a un acuerdo con Conconcreto para crear un portafolio inmobiliario que fortalece su posición en el país y en la región.

La eficacia de los procesos se evalúa con seguimientos trimestrales al desempeño económico y financiero de las inversiones y desinversiones, a través de verificaciones externas y por medio de encuestas y consultas a los diferentes grupos de interés, haciendo lectura y seguimiento periódico de los indicadores de gestión internos.

Capitalización bursátil



PROYECCIÓN FUTURA

La gestión de inversiones de Grupo Argos implica actividades de planeación que abarcan horizontes de corto, mediano y largo plazo. Esto se hace buscando la sostenibilidad y continuidad en el tiempo de las inversiones de la casa matriz, de manera que las que se agreguen puedan alcanzar la escala y potencia de las inversiones maduras con que hoy se cuenta en el portafolio como son el negocio de cementos y el de energía (negocios listados y con presencia internacional). De esta manera, si en el largo plazo las inversiones maduras y con operación internacional no logran sostener su desempeño, podrán ser relevadas por nuevas inversiones y ofrecer la sostenibilidad que Grupo Argos ha mostrado en el pasado.

En este orden de ideas, en el corto plazo los ejercicios de planeación revisan periódicamente el desempeño de las inversiones y desinversiones que tienen lugar. Para el mediano plazo, se adelantan y planean las acciones necesarias para llevar las iniciativas de inversión en un estado de madurez medio al punto que requieren para convertirse en inversiones independientes, en principio, inversiones que tengan el potencial para listarse en bolsa y ser exitosas a una escala local y que posteriormente estén en capacidad de asumir operaciones de carácter internacional que aporten en la diversificación geográfica del portafolio de la casa matriz. En este mecanismo

de planeación, aquellas inversiones que demuestran no tener esta capacidad, son descartadas y se busca desinvertir en ellas en el momento más oportuno. Finalmente, en la planeación de largo plazo se procura anticipar situaciones que se escapan de los anteriores horizontes de planeación y se examinan alternativas de inversión novedosas (mega-tendencias). Así son consideradas iniciativas inmaduras (*start-ups*) que prometen un alto potencial de crecimiento en el largo plazo y que con algo de inversión podrían posicionarse como inversiones en un estado de madurez medio, que, una vez prueben su capacidad de crecimiento, puedan llevarse al siguiente estado.

Gestión de riesgos





Los bejucos dan testimonio
de la longevidad del bosque.



Gestión de riesgos

El Sistema de Gestión Integral de Riesgos continúa siendo un elemento que evidencia el compromiso de Grupo Argos con la sostenibilidad, a través de un análisis integral del desempeño de las filiales y los sectores en que participan. En 2014 los esfuerzos se concentraron en desarrollar e implementar tres pilares: Políticas, Cultura y Sistemas de Información.



Lanzamiento de la campaña ***Ser consciente es dar pasos confiables*** para promover la cultura de gestión de riesgos en la organización.

Políticas: se estableció una política de gestión integral de riesgos unificada para Grupo, que es liderada por el presidente de cada negocio y se fundamenta a partir de la administración de riesgos estratégicos, de procesos y de proyectos.

Cultura: se inició el proceso de fomento de la cultura de administración del riesgo por medio de un plan de comunicaciones con el lanzamiento de la campaña *Ser consciente es dar pasos confiables* con el fin de fortalecer la auto-gestión del riesgo en todos los niveles de la organización. Por otra parte, se afianzó el ambiente de control gracias a la primera convocatoria de los presidentes de los negocios al Comité de Auditoría, Finanzas y Riesgos de Grupo Argos, que se llevó a cabo para fortalecer los mecanismos de entrega de lineamientos estratégicos y metodológicos a cada filial, para ajustar la estrategia como *holding* en materia económica, social y ambiental, y desarrollar modelos colaborativos que permitan compartir cono-



Implementación y estabilización de nuevo ERP (SAP) y adopción de software de riesgos para optimizar la gestión de información.

cimiento, tecnologías y experiencias significativas que impacten la competitividad y sostenibilidad de las filiales.

Sistemas de información: se estableció el proceso de adopción de herramientas tecnológicas para la administración de riesgos a nivel de grupo empresarial. Es por esto que se implementó un aplicativo que permite la consolidación y el monitoreo a la evolución de los riesgos estratégicos de la organización. Para 2015, se pretende robustecer los sistemas de información de modo que la gestión de riesgos sea un proceso cada vez más dinámico, acompañado de una cultura de riesgos armonizada a los diferentes grupos de interés.

Con el fin de garantizar la efectividad del Sistema de Gestión Integral de Riesgos, se implementó la figura de Gestores de Riesgo en cada compañía, responsables de construir y actualizar las matrices de riesgo y darle seguimiento a los controles y planes de mitigación en cada área de negocio o de soporte. Desde el *holding* se consolidan las matrices de riesgo y se monitorean los riesgos que pueden afectar el logro de los objetivos estratégicos como conglomerado.

Actividades más importantes de la gestión de riesgos:

- **Desarrollo e implementación** de modelos basados en riesgos para la gestión de operaciones, planeación estratégica, proyectos, planes de manejo ambiental y manejo de comunidades, entre otros. Por ejemplo: modelos financieros soportados en herramientas de análisis estadístico para la cuantificación de distintos escenarios de riesgo.
- **Evaluación** de planes de mantenimiento y continuidad de operaciones.
- **Actualización** de planes de manejo de crisis y de respuesta a emergencias.
- **Revisión** de las matrices de riesgo a través de talleres interdisciplinarios internamente en las compañías.

Se creó la figura de gestores de riesgo en todas las empresas bajo la dirección del presidente de cada negocio.

Tipos de riesgos



	Descripción	Plan de mitigación
	1 Costos reputacionales por actuaciones, difamaciones o calumnias de la compañía o filiales.	Prácticas de gobierno corporativo, fortalecimiento del sistema de control interno y planes de manejo de crisis.
	2 Volatilidad o iliquidez en mercado de capitales que impacten el crecimiento.	Monitoreo de eficiencia, cobertura, apalancamiento y oportunidades de mercado, flexibilidad financiera con intermediarios financieros.
	3 Errores u omisiones en alianza, fusión, adquisición o escalamiento de inversiones.	Debida diligencia integral, evaluación de escenarios que afecten la viabilidad de la transacción.
	4 Actividad leal y desleal de la competencia.	Monitoreo de mercado, optimización técnica y económica para competir eficientemente.
	5 Variaciones en el suministro hidrológico y de combustible de activos de generación.	Diversificación tecnológica, fortalecimiento de infraestructura para generación dual, planes de manejo de cuencas hidrológicas.
	6 Desaceleración económica global, regional o nacional.	Inversión en especialización de terminales y diferenciación en el alcance del servicio.
	7 Cambios demográficos y patrones de consumo, cambios en usos del suelo y precios de inmuebles.	Seguimiento a precios y tendencias del mercado, diversificación geográfica y por tipo de inmueble.
	8 Niveles de producción costo-efectivos para la demanda atendida.	Seguimiento a precios de materias primas, estrategias comerciales de largo plazo y de reconfiguración minera.
	9 Gestión del talento humano no alineada a los objetivos y necesidades del negocio.	Caracterización del recurso humano existente y requerido, encuestas internas de satisfacción y clima organizacional, programas de atracción y reclutamiento, planes de formación, educación y capacitación.
	10 Impactos ambientales asociados a la operación (afectación de biodiversidad, recursos naturales, población adyacente, entre otros).	Definición y divulgación de la política y plan de manejo ambiental, seguimiento de compromisos legales y voluntarios de conservación o compensación de efectos de la actividad.
	11 Sobrecostos en diseño y construcción de proyectos o rezagos en la ejecución.	Correcto dimensionamiento y provisionamiento de imprevistos, traslado de riesgo a proveedores y contratistas, seguimiento durante la ejecución del proyecto y diseño de oportunidades de salida convenientes.
	12 Cambios regulatorios de carácter técnico, ambiental, fiscal, monetario, o particulares de cada industria, que modifican la estructura de ingresos y contribuciones en los sectores y países de influencia.	Monitoreo de normas, anticipación de tendencias regulatorias, participación regulatoria activa y diversificación.



	✓					
	✓					
	✓					
		✓				
			✓			
				✓		
					✓	
						✓
Riesgos transversales para el <i>holding</i> y sus filiales						



Zona Franca Celsia, Barranquilla.

Protección del capital natural







Para Grupo Argos la protección del capital natural es parte de su compromiso con la generación de valor y hace parte de los objetivos estratégicos y de su actuar responsable, reconociendo los riesgos e impactos que genera la operación de sus negocios, con enfoque de prevención, mitigación, disminución y compensación de los mismos.

Gestión del conglomerado para la protección del capital natural

En la matriz de riesgos de la organización se consideran temas ambientales que representan un posible riesgo y se establecen unas prácticas de administración que resaltan la protección del medio ambiente en la gestión de inversiones como tema relevante para la organización (ver capítulo 13 gestión de inversiones). A través de mecanismos de direccionamiento como políticas y códigos, Grupo Argos impulsa a sus negocios a minimizar el impacto de las actividades sobre cinco aspectos: cambio climático, recurso hídrico, uso de energía, uso de materiales y biodiversidad. En

esta dirección, se establecieron seis indicadores comunes y se está trabajando en el corto plazo para establecer metas concretas para Grupo Argos y sus negocios, los indicadores son:

- Porcentaje de materiales utilizados que son valorizados.
- Consumo energético interno.
- Captación total de agua.
- Emisiones directas de gases efecto invernadero.
- Emisiones indirectas de gases efecto invernadero.
- Número de especies sembradas.

Grupo Argos tiene un modelo de intervención participativo en el diseño y la ejecución de la estrategia de sus negocios. La Política de Sostenibilidad, el Código de Buen Gobierno y el Código de Conducta son mecanismos de direccionamiento a través de los cuales imparte lineamientos sobre la gestión ambiental, pero otorgando autonomía en el diseño y la ejecución de planes ambientales, partiendo de la diversidad de la actividad económica y el nivel de madurez de cada una de las filiales.

En 2014 se trabajó en la construcción de una meta grande y ambiciosa como objetivo para una estrategia ambiental sólida con alcance a todos los negocios, que permita hacerle frente a los riesgos y las oportunidades que se derivan del uso del capital natural en las operaciones. Para ello se identificaron dos aspectos comunes de los cinco mencionados anteriormente, con el fin de establecer compromisos concretos con un horizonte de cumplimiento a 10 años, que corresponden a la mitigación del cambio climático y la gestión del recurso hídrico. La gestión de estos aspectos demandará alianzas estratégicas, experimentación e innovación en diseño y desarrollo de productos y tecnologías.

Grupo Argos y sus negocios han venido adelantando iniciativas en estos temas que son de especial relevancia para el cumplimiento de los objetivos establecidos como conglomerado.

Para conocer el reporte actual que vienen adelantando algunos de los negocios frente a estos indicadores, remítase a la tabla GRI.



Ochroma pyramidale. El balso es un árbol constante en las vegas del Atrato.

MECANISMOS DE PARTICIPACIÓN PARA LA GESTIÓN AMBIENTAL DE LAS FILIALES

- **Política de Sostenibilidad de Grupo Argos:** Especifica la importancia de mitigar el impacto ambiental y tiene claramente definidos unos principios y lineamientos que le permiten a la compañía compartir visiones y actuaciones comunes en el uso de recursos naturales y la mitigación de los impactos al medio ambiente. Ver página 68.
- **Código de Buen Gobierno:** Establece unas prácticas de administración entre las cuales se resalta el respeto por el medio ambiente en la creación de valor como tema relevante para la organización. En el capítulo V: Responsabilidad Social Empresarial, numeral 1, se definen unos principios generales que deben regir las actuaciones de funcionarios y directores de Grupo en su relación con la comunidad y se especifica el respeto por el medio ambiente. Adicionalmente el numeral 2, Política Ambiental - Declaración de Principios, especifica su misión de trabajar en armonía con el medio ambiente y la comunidad, y enumera los compromisos ambientales que se deben tener en cuenta.
- **El Código de Conducta:** Fija unos parámetros de comportamiento bajo el principio de la integridad para Grupo Argos como organización, sus directores y colaboradores. En el capítulo III, numeral 5, se detallan pautas de actuación responsable con el medio ambiente como parte del compromiso de generar valor de forma viable en todos los negocios y actividades diarias.
- Las Juntas Directivas de las filiales revisan la estrategia de sostenibilidad y las políticas ambientales. En las juntas de Argos y Celsia se cuenta, como en Grupo Argos, con Comités de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo.
- Grupo Argos promueve que en la estructura administrativa de las filiales se tengan cargos de nivel directivo con responsabilidades sobre la función ambiental.
- Se realizan comités de estrategia con Argos y Celsia en los que Grupo Argos dialoga activamente sobre diferentes asuntos, incluyendo los principales riesgos que puedan afectar la reputación corporativa en temas ambientales.
- La mesa de sinergia en Asuntos Corporativos, aunque no es un órgano de decisión, es el escenario transversal donde se comparten mejores prácticas a nivel de todas las empresas de Grupo Argos y se analizan temas de índole ambiental.
- Las matrices de riesgos contemplan los temas ambientales que son supervisados a nivel de Junta Directiva. Por su lado la matriz de riesgos de Grupo Argos identificó unos escenarios de riesgos para los negocios, con el objetivo de cuantificar los posibles riesgos y estructurar unos planes de trabajo.



Argos y su presencia en Panamá.



Cambio climático



Para minimizar las emisiones directas e indirectas de CO₂, Argos se enfoca en estrategias como la reducción de la intensidad energética, la optimización del factor clinker/cemento, la sustitución de combustibles fósiles por combustibles alternativos en el proceso de clinkerización y el uso de combustibles más limpios.

Las iniciativas implantadas para minimizar las emisiones específicas de CO₂ han permitido su reducción progresiva. En 2014 el total de emisiones llegó a 589 kg CO₂/t material cementante, reduciéndose en un 30% con respecto a 2006.



589 kg CO₂/t
material cementante

Reducción del **30%**

META

Reducir las emisiones específicas netas de CO₂ por tonelada de material cementante a 35% para el año 2025, tomando como referencia el año 2006.



El negocio de energía aprobó en 2014 la Política de Cambio Climático, declarando su compromiso con la mitigación y adaptación, gestionando sus emisiones de gases de efecto invernadero y desarrollando acciones de ecoeficiencia en sus procesos.

Cumpliendo con la política, el negocio de energía actualiza año a año su inventario de gases de efecto invernadero (GEI) por lo cual en 2014 certificó con Icontec los inventarios realizados en

2012 y 2013, con el fin de garantizar la adecuada gestión de emisiones.

En 2014 se verificó con Icontec que la central Hidromontañas, validada con estándar VCS, evitó un total de 84.915 toneladas de CO₂eq, las cuales serán descontadas del inventario GEI de Celsia en el primer trimestre de 2015, compensando el 6,4% de las emisiones del Alcance 1 (emisiones directas) y 100% de las emisiones del Alcance 2 (emisiones indirectas).



Gestión del recurso hídrico

Grupo Argos y sus filiales Argos y Celsia se adhirieron en 2014 al CEO Water Mandate, iniciativa liderada por las Naciones Unidas para ayudar a las empresas en el desarrollo y divulgación de políticas y prácticas relacionadas con la sostenibilidad del agua.



Durante 2014 Grupo Argos promovió la siembra de 4.442 árboles destinados a la conservación del recurso hídrico, así como a la recuperación de masas de bosque, permitiendo articular corredores biológicos y tejido eco-sistémico de vital importancia en las cuencas restauradas.



Argos enfoca la gestión del recurso hídrico en dos ejes de acción: uso eficiente del agua y gestión del riesgo hídrico.

En 2014 Argos aumentó en un 87% la reutilización del agua en el negocio de concreto con respecto al año anterior. Para el negocio de cemento, el aumento de agua reciclada fue de 54,279 m3 frente a 2013.

Adicionalmente continúa con el Programa Suizagua Colombia en las Plantas Toluviejo y Mamonal, ambas localizadas en áreas de estrés hídrico. Los objetivos del programa son medir y reducir la huella hídrica, ejecutar acciones de responsabilidad social y ambiental y transferir conocimiento. En el marco de esta iniciativa se midió la huella azul, verde y gris de las plantas, se redujo la huella azul de la Planta Mamonal en un 28%, se realizaron actividades de educación ambiental con las comunidades y se mejoró la infraestructura hidro-sanitaria de dos instituciones educativas.



Reducir el consumo específico de agua

30%

Negocio cemento

20%

Negocio concreto

META

Reducir el consumo de agua en un 30% para el negocio de cemento y en un 20% para el de concreto para el año 2025 teniendo como base los datos de consumo de 2012.



El negocio de energía establece la Política del Agua en 2014, en la cual declara el compromiso con la gestión sostenible del agua y se compromete a desarrollar acciones que aseguren la preservación del recurso. Estas acciones están enfocadas en: aseguramiento en la sostenibilidad de las operaciones y protección de agua, protección de cuencas, apoyo a proveedores en la gestión sostenible del agua, trabajo con organismos internacionales y apoyo a las comunidades en las áreas de operación.

En las centrales hidroeléctricas de EPSA, se disminuyó en un 16% el consumo de agua doméstico, frente a 2013, producto de adecuaciones hidrosanitarias y habitacionales, el fortalecimiento del programa de inspecciones y mantenimiento correctivo de instalaciones hidráulicas y las reparaciones y sustitución en redes de distribución de agua. Igualmente, se hizo una nueva sensibilización sobre el uso eficiente del agua a todo el personal que hace presencia en las centrales hidroeléctricas.

Biodiversidad



Grupo Argos estableció la línea base de biodiversidad de un predio de su propiedad ubicado en la isla de Barú, con el fin de decidir un modelo de intervención y desarrollo consistente y sostenible. Para conocer el caso de estudio y sus resultados, ver página 129.



Argos desarrolla estrategias de gestión para priorizar los esfuerzos en las instalaciones que se encuentran en áreas de alto valor para la biodiversidad y define acciones basadas en la jerarquía de la mitigación, buscando mejorar las condiciones de los ecosistemas. De acuerdo con su Política Ambiental, trabaja en dos ejes de acción: rehabilitación de áreas intervenidas y manejo de la biodiversidad.

En 2014 Argos formuló y divulgó a las operaciones los lineamientos para la elaboración de planes de cierre y avanzó en el diseño e implementación de los mismos. Logró que el 74% de sus canteras contaran con este plan y rehabilitó el 46% de las áreas intervenidas. Además, realizó ajustes a su matriz de evaluación de impactos ambientales, entre ellos los relacionados con la biodiversidad.

Como miembros de la Iniciativa de Cemento Sostenible (CSI) Argos fue anfitrión del Foro de Biodiversidad en Cartagena que reunió a cementeras y expertos en biodiversidad. En el evento el CSI lanzó su *Guía para el desarrollo de planes de manejo de la biodiversidad* y se compartieron buenas prácticas para la gestión de los ecosistemas.

METAS

- **Conseguir que el 100% de las canteras activas cuente con un plan de cierre para el año 2025.**
- **Rehabilitar el 70% del área intervenida liberada en las canteras activas para el año 2025.**



En el marco de la Política de Biodiversidad, la organización desarrolló en las áreas de influencia las siguientes actividades durante 2014:

Con la participación de las autoridades ambientales, el sector productivo y las comunidades asentadas en el área de interés del proyecto hidroeléctrico San Andrés, se realizó el estudio de caracterización de las diferentes especies de epífitas (orquídeas, bromelias, helechos y musgos, entre otras), presentes en el área de influencia directa.

Como resultado de esta investigación, se desarrolló la publicación del libro “Las plantas del aire y de la lluvia”, cuyo proceso de producción culminará durante el primer trimestre de 2015.

Asimismo, se desarrollaron estudios del componente biótico en las áreas de influencia directa de las operaciones, para identificar las especies presentes y su grado de amenaza según la Unión Internacional para la Conservación de la Naturaleza (UICN). En el municipio de Juan de Acosta, (Atlántico),

área de influencia de Zona Franca Celsia, se adelantaron estudios de caracterización de flora, fauna, y artropofauna.

De igual forma, se presentó una iniciativa para la conservación de áreas prioritarias en el país, durante el II Congreso Nacional

de Áreas Protegidas, al igual que en el 1er simposio de Áreas Protegidas en el Contexto Sectorial del País y el Desarrollo Territorial; experiencia que fue además destacada en las conclusiones de buenas prácticas empresariales de dichos eventos.



El negocio inmobiliario invirtió \$74 millones de pesos en la construcción de un vivero ornamental y forestal con el fin de contribuir a

la conservación de especies nativas, manejo del microclima y ahorro en los programas de compensación forestal.



En 2014 el negocio de carbón continúa con el programa de compensación forestal, en el cual participan madres cabeza de hogar de la comunidad indígena de Puente Uré con su vivero comunitario. Este programa ha permitido la reforestación de 45 hectáreas con especies nativas, aportando a la conservación de la biodiversidad y la adaptación al cambio climático, a través de la captura de carbono.



DESTACADOS

- El 100% de los cinco negocios que están en el alcance de este informe cuentan con una política ambiental aprobada por el máximo cargo responsable de este tema.
- Se realizó la medición de la línea base de biodiversidad en Barú con el fin de incluir estos hallazgos en la planeación del desarrollo económico del predio.
- El negocio de cemento redujo en 30% las emisiones específicas netas de CO₂ comparadas con el año de referencia 2006 y logró que el 74% de las canteras activas tengan un plan de cierre y el 46% del área intervenida fuera rehabilitada.
- El negocio de energía midió por primera vez su huella hídrica corporativa y a partir de los resultados obtenidos adelantará una estrategia para continuar con la gestión sostenible de este recurso.

Para conocer el detalle de estas iniciativas, así como otras relacionadas con la gestión en el uso de la energía y el uso de materiales, que hacen parte de la estrategia ambiental propia de los negocios Cemento y Energía consulte en sus reportes integrados que se hacen públicos en sus portales web: www.argos.com.co y www.celsia.com.



El negocio inmobiliario adelanta un programa de revegetalización en zonas verdes de Barranquilla con árboles de la región.

PROYECCIÓN FUTURA

Grupo Argos y sus negocios inmobiliario, puertos y carbón efectuarán en 2015 la medición de la huella de carbono con alcance 1 y 2, de la huella hídrica y de consumo de energía. Una vez conocido el valor de estas mediciones se iniciará, en el mediano y largo plazo, el establecimiento de un plan de acción con actividades

encaminadas a la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero, del consumo de agua y de energía, y se definirán las metas individuales para medir el progreso de los indicadores en el tiempo y evaluar la eficacia del enfoque de gestión que ha adoptado el conglomerado, de cara a la meta grande y

ambiciosa. Adicionalmente, se analizarán posibles iniciativas en el uso eficiente de materiales. Los negocios cemento y energía continuarán implementando iniciativas, en el corto, mediano y largo plazo, para el cumplimiento de los objetivos establecidos en el marco de su estrategia ambiental.

Para conocer el detalle de los planes futuros relacionados con la gestión en cambio climático, recurso hídrico, uso de energía, uso de materiales y biodiversidad; aspectos que hacen parte de la estrategia ambiental propia de los negocios cemento y energía consulte sus reportes integrados publicados en el portal web: www.argos.com.co y www.celsia.com.



Caso de estudio Barú

El diagnóstico de la riqueza natural en Barú es clave para el diseño del plan de manejo ambiental en el modelo de intervención que se defina.

Grupo Argos cuenta con una extensión de 1.130 hectáreas en la isla de Barú, adquiridas en un principio por Cementos Argos como reserva estratégica de caliza. Posteriormente, como resultado de la gestión de inversiones, se determinó una mayor generación de valor en la destinación para el desarrollo inmobiliario enfocado en la expansión de la zona natural y turística de Cartagena. Por esta razón, Grupo Argos adquirió el predio para los proyectos de urbanismo de su negocio inmobiliario.

Con el fin de evaluar los posibles riesgos y oportunidades que ofrece este activo, incluyendo entre otros, el impacto de los sedimentos del Canal del Dique en dicha zona, la organización decidió contratar a la firma Ecoral para realizar un estudio de línea base de litoral utilizando la metodología *Corporate Ecosystem Service Review* del Consejo

Empresarial Mundial para el Desarrollo Sostenible (WBCSD por sus siglas en inglés).

Con este estudio se logró la caracterización de los ecosistemas y la puesta en contexto de la riqueza en biodiversidad de Barú.

El estudio brinda recomendaciones para la formulación de un plan de manejo de biodiversidad, que permita elegir un esquema óptimo para el desarrollo del terreno, en términos de prevención y minimización de los impactos.

Este compromiso implica acciones en lo ambiental, pero integrando también temas económicos, financieros y sociales. Al considerar estos cuatro elementos se podrá ajustar el plan maestro de desarrollo de la zona con una generación de impactos neutros o positivos hacia el entorno y los grupos de interés.

Relación con inversionistas



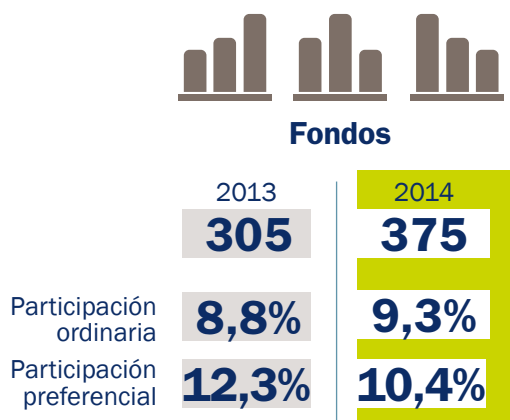


Ceiba pentandra. Ceiba.

Relación con inversionistas

Grupo Argos como compañía *holding* de inversiones, reconoce a los inversionistas y accionistas como su principal grupo de interés. Por tal motivo, busca mantener una relación cercana y transparente, fundamentada en el interés mutuo por la generación de valor, de manera sostenible y respetando los principios de buen gobierno corporativo.

Durante 2014, el área del Relación con Inversionistas continuó con el fortalecimiento de los diferentes canales disponibles para la comunicación con su público objetivo. En este sentido, la publicación trimestral *Inversiones Sostenibles* se ha convertido en una fuente de información recurrente, donde los accionistas pueden enterarse de los hechos relevantes durante el período.



CANALES DE INTERACCIÓN

Email, teléfono, dirección física, página web y aplicación para dispositivos móviles.

Se continuó con el desarrollo del programa del Club del Accionista y, durante el año, se adelantaron campañas de actualización de datos de forma activa, apoyadas por un *software* especializado de mercadeo relacional (CRM). El manejo de la información recolectada cumple todos los lineamientos de la Ley de Protección de Datos vigente.

Buscando una mayor exposición internacional, la compañía participó en eventos con inversionistas en Chile, Estados Unidos, Inglaterra y Colombia, y se sostuvieron aproximadamente 130 reuniones individuales con diferentes fondos de inversión.

Gracias al desempeño positivo de la Compañía y a la mayor exposición internacional, el interés de los fondos extranjeros por Grupo Argos aumentó de forma significativa, llegando a 375 fondos, lo cual representa un incremento del 23% frente 2013. La participación de estos fondos en la acción ordinaria fue del 9,3%, mientras que en la acción preferencial representó un 10,4%.

Grupo Argos abrió un espacio de diálogo con diferentes grupos de interés y durante 2014, se realizaron encuentros donde se evaluó su percepción de la compañía, nivel de satisfacción, y se recogieron comentarios y sugerencias. Estos encuentros se continuarán realizando de forma periódica para evaluar los resultados de la gestión realizada.

PROYECCIÓN FUTURA

El área de Relación con Inversionistas cuenta con metas claras para los próximos años. Entre ellas, se encuentran la ampliación de la base de inver-

sionistas extranjeros, buscando tener fuentes de recursos diversificadas y darle mayor exposición internacional a la compañía.

Por otro lado, se seguirá trabajando para obtener un mejor conocimiento de la base de accionistas, con el fin de continuar fidelizando los actuales.



Orquídea miniatura.

Estados financieros consolidados





Mangles en estero.

Grupo Argos S.A.

Balance general consolidado

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Millones de pesos colombianos)

	Notas	2014	2013
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Disponible		981.961	596.520
Inversiones negociables	5	341.125	930.428
Deudores, neto	6	1.772.506	1.283.333
Inventarios, neto	7	767.620	497.973
Gastos pagados por anticipado		100.278	35.940
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		3.963.490	3.344.194
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Deudores a largo plazo	6	89.024	10.518
Inventarios, neto	7	-	85.247
Inversiones permanentes	8	837.181	1.001.182
Propiedades, planta y equipo, neto	9	11.543.684	7.566.366
Diferidos e Intangibles	10	3.771.785	2.732.394
Otros activos		13.870	19.353
Valorizaciones	21	13.675.336	12.656.081
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		29.930.880	24.071.141
TOTAL ACTIVOS		33.894.370	27.415.335
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones financieras	11	1.702.698	720.914
Bonos en circulación	12	234.525	204.182
Proveedores y cuentas por pagar	14	1.420.169	873.371
Impuestos, gravámenes y tasas	15	210.083	304.355
Obligaciones laborales	17	113.406	87.119
Otros pasivos	18	634.988	668.750
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		4.315.869	2.858.691
PASIVOS NO CORRIENTES			
Obligaciones financieras	11	2.813.105	1.063.692
Bonos en circulación	12	4.737.416	3.139.655
Bonos convertibles en acciones	13	539.087	694.448
Cuentas por pagar	14	34.212	55.107
Obligaciones laborales	17	310.715	326.510
Diferidos	16	148.081	94.927
Otros pasivos	18	206.054	-
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		8.788.670	5.374.339
TOTAL PASIVOS		13.104.539	8.233.030
Interés minoritario	19	6.985.822	6.741.142
Patrimonio, ver estado adjunto	20	13.804.009	12.441.163
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		33.894.370	27.415.335
Cuentas de orden	22		
Deudoras		34.306.259	8.720.235
Acreedoras		22.126.854	15.577.304

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


José Alberto Vélez C.
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)


Luz Cenelia Hernández P.
Directora de Contabilidad
T.P. 42092 - T
(Ver certificación adjunta)


Olga Liliana Cabrales P.
Revisor Fiscal
T.P. 92873 - T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver informe adjunto)

Grupo Argos S.A.

Estado de resultados consolidado

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción)

	Notas	2014	2013
Ingresos operacionales	23	8.919.558	7.629.359
Costo de ventas		6.484.800	5.536.545
UTILIDAD BRUTA		2.434.758	2.092.814
Gastos operacionales			
Administración	24	701.355	541.892
Ventas	25	217.201	203.405
TOTAL GASTOS OPERACIONALES		918.556	745.297
UTILIDAD OPERACIONAL		1.516.202	1.347.517
OTROS INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES			
Ingresos financieros		45.136	51.723
Dividendos y participaciones		37.641	36.439
Gastos financieros		(456.922)	(399.071)
Diferencia en cambio	26	33.645	12.156
Otros ingresos	27	327.425	305.118
Otros gastos	28	(298.772)	(240.453)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA E INTERÉS MINORITARIO		1.204.355	1.113.429
Provisión para impuesto sobre la renta e impuesto sobre la renta para la equidad	15	420.713	425.404
Utilidad antes de interés minoritario		783.642	688.025
Participación de intereses minoritarios en utilidades de compañías subordinadas		(402.929)	(393.075)
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA		380.713	294.950
Utilidad neta por acción		480,20	374,77

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



José Alberto Vélez C.
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



Luz Cenia Hernández P.
Directora de Contabilidad
T.P. 42092 - T
(Ver certificación adjunta)



Olga Liliana Cabrales P.
Revisor Fiscal
T.P. 92873 - T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver informe adjunto)

Grupo Argos S.A.

Estado de cambios en el patrimonio consolidado

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Millones de pesos colombianos)

	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reserva legal	Reserva para futuros ensanches e inversiones	Reservas estatutarias	Otras reservas	Total reservas	Revalorización del patrimonio	Utilidad de ejercicios anteriores	Utilidad del ejercicio	Superávit por valorización de activos	Total patrimonio
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	49.309	27.834	29.665	779.674	78.998	6.415	894.752	790.429	-	343.938	10.675.076	12.781.338
Traslado a utilidades de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	343.938	(343.938)	-	-
Dividendos decretados en efectivo a razón de \$230 anuales por acción	-	-	-	-	-	-	-	-	(180.606)	-	-	(180.606)
Apropiaciones aprobadas por la Asamblea	-	-	-	163.332	-	-	163.332	-	(163.332)	-	-	-
Conversión de BOCEAS en acciones preferenciales	161	54.639	-	-	(94)	-	(94)	-	-	-	-	54.800
Dividendos por conversión de BOCEAS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(94)
Efecto de las utilidades no realizadas	-	-	-	1.704	-	-	1.704	-	-	-	-	1.704
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	294.950	-	294.950
Movimiento de valorizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(510.929)	(510.929)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	49.470	82.473	29.665	944.710	78.904	6.415	1.059.694	790.429	-	294.950	10.164.147	12.441.163
Traslado a utilidades de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	294.950	(294.950)	-	-
Dividendos decretados en efectivo a razón de \$248 anuales por acción	-	-	-	-	-	-	-	-	(196.151)	-	-	(196.151)
Apropiaciones aprobadas por la Asamblea	-	-	-	98.799	-	-	98.799	-	(98.799)	-	-	-
Conversión de BOCEAS en acciones preferenciales	456	154.905	-	-	-	-	-	-	-	-	-	155.361
Dividendos por conversión de BOCEAS	-	-	-	-	(95)	-	(95)	-	-	-	-	(95)
Efecto de las utilidades no realizadas	-	-	-	22.281	-	-	22.281	125	-	-	-	22.406
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	380.713	-	380.713
Movimiento de valorizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.000.612	1.000.612
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	49.926	237.378	29.665	1.065.790	78.809	6.415	1.180.679	790.554	-	380.713	11.164.759	13.804.009

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

José Alberto Vélez C.
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

Luz Cenella Hernández P.
Directora de Contabilidad
T.P. 42092 - T
(Ver certificación adjunta)

Olga Liliana Cabrales P.
Revisor Fiscal
T.P. 92873 - T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver informe adjunto)

Grupo Argos S.A.

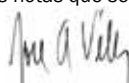
Estado de cambios en la situación financiera consolidado

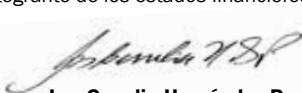
Años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Millones de pesos colombianos)

	2014	2013
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:		
Utilidad neta	380.713	294.950
Más (menos) cargos (abonos) a resultados que no afectan el capital de trabajo:		
Participación de intereses minoritarios	402.929	393.075
Depreciación de propiedades, planta y equipo	435.949	451.948
Amortización de cargos diferidos y otros	120.210	107.556
Amortización de prima en colocación de bonos	1.677	1.642
Amortización neta de impuesto diferido y otros	2.746	3.691
Provisión de inversiones	4.618	6.260
Diferencia en cambio de obligaciones financieras y cuentas por pagar a largo plazo	90.236	36.708
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo y otros activos	(147.734)	(4.096)
Pérdida en retiro de propiedades, planta y equipo	15.045	451
Pérdida en retiro de otros activos	4.079	740
Provisión de propiedad, planta y equipo y otros activos	1.048	-
Utilidad en venta de inversiones, neta	(41.094)	(8.528)
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	9.192	6.808
Recuperación de pensiones de jubilación	(16.194)	(12.452)
CAPITAL DE TRABAJO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DEL AÑO	1.263.420	1.278.753
RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS POR OTRAS FUENTES:		
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	164.438	11.738
Producto de la venta de otros activos	24.467	-
Producto de la venta de inversiones	258.904	63.649
Aumento en obligaciones laborales de largo plazo	399	-
Aumento en obligaciones financieras de largo plazo	1.383.261	-
Aumento en bonos en circulación	1.600.000	800.000
Emisión de acciones preferenciales por conversión de BOCEAS	155.361	54.800
Incorporación de deuda de compañías adquiridas en el exterior	471.512	-
Traslados de propiedades, planta y equipo a diferidos	3.567	-
Traslado de inventarios de largo plazo a propiedades, planta y equipo	31.485	-
Aumento en otros pasivos a largo plazo	206.054	-
Traslado de inventarios del largo al corto plazo	53.762	1.185
Disminución en otros activos a largo plazo	5.675	1.145
Disminución en deudores de largo plazo	-	75.360
Aumento en intereses minoritarios y otras partidas patrimoniales	-	1.638.097
TOTAL DE LOS RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS	5.622.305	3.924.727
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON UTILIZADOS PARA:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	773.484	591.342
Incorporación de activos largo plazo de compañías adquiridas en el exterior	3.175.481	73.483
Adquisición participación adicional de controladas	71.357	-
Adquisición de inversiones	36.845	19.306
Adquisición de bienes a través de arrendamiento financiero	85.538	92.033
Dividendos decretados	196.246	180.606
Conversión de BOCEAS en acciones preferenciales	155.361	54.800
Disminución en obligaciones financieras a largo plazo	-	652.117
Disminución en cuentas por pagar de largo plazo	29.007	27.554
Traslado de bonos a corto plazo	191.400	192.575
Disminución en pasivos diferidos de largo plazo	10.006	4.972
Disminución en impuestos de largo plazo	-	46.923
Disminución en obligaciones laborales	-	1.110
Aumento en deudores de largo plazo	78.506	-
Aumento en diferidos e intangibles	94.742	313.169
Crédito mercantil por adquisición de compañías del exterior de Celsia S.A. E.S.P.	316.866	-
Crédito mercantil por adquisición de activos de Ciments Guyanais S.A.S. y Vulcan Materials Company	182.025	515.844
Efecto neto en conversión de compañías del exterior	471.752	178.150
Traslado de inventarios de largo plazo a propiedades, planta y equipo	31.485	17.600
Traslados de propiedades, planta y equipo a diferidos	3.567	-
Incorporación del interés minoritario compañías adquiridas en el exterior	329.163	-
Disminución en intereses minoritarios	227.356	-
TOTAL DE LOS RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS	6.460.187	2.961.584
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	(837.882)	963.143
CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO		
Disponible e inversiones temporales	(203.862)	58.893
Deudores, neto	489.173	128.282
Inventarios, neto	269.647	30.917
Gastos pagados por anticipado	64.338	(20.290)
Obligaciones financieras	(981.784)	688.347
Papeles comerciales	-	200.000
Bonos en circulación	(30.343)	(117.091)
Proveedores y cuentas por pagar	(546.798)	(20.155)
Impuestos, gravámenes y tasas	94.272	(120.519)
Obligaciones laborales	(26.287)	(20.896)
Otros pasivos	33.762	155.655
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	(837.882)	963.143

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


José Alberto Vélez C.
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)


Luz Cenelia Hernández P.
Directora de Contabilidad
T.P. 42092 - T
(Ver certificación adjunta)


Olga Liliana Cabrales P.
Revisor Fiscal
T.P. 92873 - T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver informe adjunto)

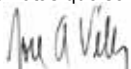
Grupo Argos S.A.

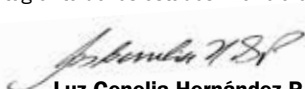
Estado de flujos de efectivo consolidado

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Millones de pesos colombianos)

	2014	2013
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	380.713	294.950
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Participación de intereses minoritarios	402.929	393.075
Dividendos pendientes por cobrar	(33.224)	(29.788)
Provisión de deudores	14.455	14.215
Provisión de inventarios	218	6.651
Recuperación de provisión asociada al proceso jurídico con la Administración de Impuestos	-	(114.717)
Depreciación de propiedades, planta y equipo	435.949	451.948
Amortización de cargos diferidos y otros	120.210	107.556
Amortización de prima en colocación de bonos	1.677	1.642
Amortización de impuesto diferido	2.746	3.691
Recuperación de pensiones de jubilación	(16.194)	(12.452)
Provisión de inversiones	4.618	6.260
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo y otros activos	(147.734)	(4.096)
Pérdida en retiro de propiedades, planta y equipo	15.045	451
Utilidad en venta de inversiones, neta	(41.094)	(8.528)
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	9.192	6.808
Pérdida en retiro de otros activos	4.079	740
Provisión de propiedad, planta y equipo y otros activos	1.048	-
Diferencia en cambio no realizada	88.477	36.708
SUBTOTAL FLUJOS DE OPERACIÓN	1.243.110	1.155.114
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERACIONALES		
Deudores	(547.151)	(37.349)
Inventarios	(216.103)	(53.983)
Gastos pagados por anticipado	(64.338)	20.290
Proveedores y cuentas por pagar	546.798	20.155
Obligaciones laborales	26.686	19.786
Impuestos, gravámenes y tasas	(94.272)	73.596
Otros pasivos	172.292	(40.938)
Pasivos diferidos	(10.006)	(4.972)
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	1.057.016	1.151.699
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	164.438	11.738
Producto de la venta de otros activos	24.467	-
Producto de la venta de inversiones	258.904	63.649
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(773.484)	(591.342)
Incorporación de activos largo plazo de compañías adquiridas en el exterior	(3.175.481)	(73.483)
Adquisición participación adicional de controladas	(71.357)	-
Adquisición de inversiones	(36.845)	(19.306)
Adquisición de bienes a través de arrendamiento financiero	(85.538)	(92.033)
Crédito mercantil por adquisición de activos Ciments Guyana S.A.S. y Vulcan Materials Company	(182.025)	(515.844)
Crédito mercantil por adquisición de compañías del exterior de Celsia S.A. E.S.P.	(316.866)	-
Aumento en diferidos e intangibles	(94.742)	(313.169)
Disminución en otros activos	5.675	1.145
EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(4.282.854)	(1.528.645)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Dividendos decretados	(196.246)	(180.606)
Aumento (disminución) en obligaciones financieras	2.365.045	(1.340.464)
Pago de papeles comerciales	-	(200.000)
Emisión de bonos	1.600.000	800.000
Disminución de bonos en circulación	(161.057)	(75.484)
Disminución en cuentas por pagar de largo plazo	(29.007)	(27.554)
Incorporación del interés minoritario compañías adquiridas en el exterior	(329.163)	-
Incorporación de deuda de compañías adquiridas en el exterior	471.512	-
EFFECTIVO NETO PROVISTO (USADO) EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	3.721.084	(1.024.108)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	495.246	(1.401.054)
PARTIDAS QUE NO AFECTAN EL EFECTIVO		
Movimiento en el interés minoritario	(227.356)	1.638.097
Conversión de BOCEAS en acciones preferenciales	(155.361)	(54.800)
Emisión de acciones preferenciales	155.361	54.800
Efecto neto en conversión de compañías del exterior	(471.752)	(178.150)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	1.526.948	1.468.055
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	1.323.086	1.526.948
EQUIVALENTES DE EFECTIVO		
Disponibles	981.961	596.520
Inversiones negociables	341.125	930.428
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	1.323.086	1.526.948

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


José Alberto Vélez C.
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)


Luz Cenelia Hernández P.
Directora de Contabilidad
T.P. 42092 - T
(Ver certificación adjunta)


Olga Liliana Cabrales P.
Revisor Fiscal
T.P. 92873 - T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver informe adjunto)



Dosel. Techo vegetal.

Certificación del Representante Legal de la Compañía

Medellín, 23 de febrero de 2015

**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 consolidados con corte a 31 de diciembre de 2014 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.



José Alberto Vélez C.
Representante Legal

Certificación del Representante Legal y Directora de Contabilidad de la Compañía

Medellín, 23 de febrero de 2015

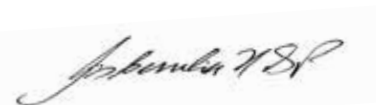
A los señores Accionistas de Grupo Argos S.A.

Los suscritos Representante Legal y Directora de Contabilidad de Grupo Argos S.A. (en adelante la Compañía) certificamos que los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013 han sido tomados fielmente de los libros 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 consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 y sus subordinadas durante el año terminado en 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 2014 y 2013.
- d) Los ingresos y egresos causados corresponden a la realidad de la Compañía y se han clasificado con base en las estipulaciones legales vigentes.
- e) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia.
- f) Todos los hechos económicos que afectan la Compañía y sus subordinadas han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.



José Alberto Vélez C.
Representante Legal



Luz Cenéla Hernández P.
Directora de Contabilidad
T.P. 42092 - T



Informe del Revisor Fiscal

A los accionistas de
Grupo Argos S.A.

He auditado los balances generales consolidados de Grupo Argos S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de estos estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y 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.

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y llevar a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría de estados financieros incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos de auditoría 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 en las circunstancias. Una auditoría también incluye, evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones contables significativas hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Considero que mis auditorías me proporcionan una base razonable para expresar mi opinión.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, Grupo Argos S.A. tiene inversiones directas e indirectas en compañías auditadas por otros auditores y/o revisores fiscales consolidadas bajo el método de integración global, según los estados financieros de estas sociedades a esa fecha, que representan el 2% y 5% de los activos y 5% de los ingresos totales consolidados, respectivamente.

En mi opinión, con base en mis auditorías y en las de los revisores fiscales y/o auditores de las subordinadas referidas en el párrafo anterior, los estados financieros consolidados antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Grupo Argos S.A. y sus subordinadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los resultados de sus operaciones consolidados, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.

Tal como se menciona en la Nota 3 a los estados financieros consolidados, a partir del 1 de enero de 2014, las subordinadas mencionadas en dicha nota, efectuaron la modificación de las vidas útiles aplicables a las propiedades, planta y equipo. El efecto de este cambio en los estados financieros consolidados de la Compañía fue una disminución en el gasto por depreciación para el año terminado al 31 de diciembre 2014 de \$85.914 millones.



OLGA LILIANA CABRALES PINTO

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional No. 92873-T

Designada por Deloitte & Touche Ltda.

23 de febrero de 2015.

Grupo Argos S.A.

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Millones de pesos colombianos, excepto cuando se indique lo contrario)

NOTA 1 Entidad reportante

Grupo Argos S.A., fue constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 27 de febrero de 1934 (en adelante la Compañía).

La Compañía tiene por objeto social la inversión en todo tipo de bienes muebles e inmuebles y especialmente en acciones, cuotas o partes de interés o cualquier otro título de participación, en sociedades, entes, organizaciones, fondos o cualquier otra figura legal que permita la inversión de recursos. Asimismo, puede invertir en papeles o documentos de renta fija, variable, estén o no inscritos en el mercado público de valores. En todo caso, los emisores y/o receptores de la inversión, pueden ser de carácter público, privado o mixto, nacionales o extranjeros. Los inversionistas nacionales representan el 96,09% y los extranjeros el 3,91%.

La Compañía podrá formar compañías civiles o comerciales de cualquier tipo, o ingresar como socia a las ya constituidas. La asociación que por esta cláusula se permite podrá comprender compañías cuya actividad fuere diferente a la propia, siempre que ella resultare conveniente para sus intereses.

A través de sus filiales la Compañía participa principalmente en los negocios cementero, energético, portuario, carbonífero e inmobiliario.

El domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración de la Compañía expira el 27 de febrero de 2033.

Las siguientes son las sociedades incluidas en los estados financieros consolidados de Grupo Argos S.A.

Celsia S.A. E.S.P.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 4 de octubre de 2001, su domicilio principal se encuentra

en la ciudad de Medellín. Tiene por objeto social la prestación de los servicios públicos de generación y comercialización de energía eléctrica, así como la prestación de servicios conexos, complementarios y relacionados con las mismas actividades de servicios públicos. Su duración legal es indefinida. Esta compañía consolida con Zona Franca Celsia S.A. E.S.P., Colener S.A.S., Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. - EPSA, Compañía de Electricidad de Tuluá S.A. E.S.P. - CETSA S.A. E.S.P., CTC Curazao B.V., Bahía Las Minas Corp., Alternegy S.A., Bontex S.A., Celsia Centroamérica S.A., Enerwinds S.A. (esta sociedad consolida con Planta Eólica Guanacaste S.A. (PEG), PEG Operaciones Ltda., LandCO La Gloria S.A. y Callico La Gloria S.A.)

El 13 de agosto de 2014, Celsia S.A. E.S.P. firmó un acuerdo con la multinacional GDF SUEZ para la adquisición de su participación accionaria en activos de generación termoeléctrica, hidroeléctrica y eólica en Panamá y Costa Rica por US\$840 millones, el cual se perfeccionó el 2 de diciembre de 2014.

Cementos Argos S.A.

Sociedad comercial constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 14 de agosto de 1944. La Compañía tiene por objeto social la explotación de la industria del cemento, la producción de mezclas de concreto y otros materiales o artículos a base de cemento, cal o arcilla; la adquisición y la enajenación de minerales o yacimientos de minerales aprovechables en la industria del cemento y sus similares, de derechos para explorar y explotar minerales de los indicados, ya sea por concesión, privilegio, arrendamiento o cualquier otro título; la prestación de servicios portuarios; actuar como contratista, constructor, consultor, interventor, diseñador o proyectista de obras civiles o de otro género, ante cualquier entidad pública o privada. El domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla y el término de duración expira el 14 de agosto de 2060.

Esta compañía consolidada con: Alianza Progenética S.A.S., American Cement Terminals LLC, Argos Dominicana S.A. (esta compañía consolida a su vez con Concretos Argos Dominicanos S.L.R.), Argos Honduras S.A. de C.V. (esta compañía consolida con Cementos del Sur S.A. y Cementos Uno de Honduras S.A.), Argos Panamá S.A. (esta compañía consolida con Grava S.A., Concreto S.A., Terminal Granelera Bahía Las Minas S.A., Argos Panamá Comercializadora S.A. (antes Cementos Panamá Comercializadora S.A.), Inversiones e Inmobiliaria Tocumen S.A., Argos Ports (Wilmington) LLC. (antes Port Royal Cement Company, LLC), Argos SEM, S.A., Argos U.S.A. Corp. (esta corporación consolida con Argos Ready Mix (South Central) Corp., Southern Star Leasing LLC, Piazza Acquisition Corp., Argos Ready Mix (Carolinas) Corp. (compañía resultante de la fusión de RMCC Group Inc. con Southern Equipment Company Inc.), Argos Ports (Savannah) LLC. (antes Savannah Cement Company LLC.), Argos Ports (Houston) LLC. (antes South Central Cement Ltd.), Central Aggregates LLC, Argos Cement LLC, Argos Ready Mix LLC., Palmetto Leasing Company y Metro Products and Construction Inc.), C.I. del Mar Caribe BVI Inc., Canteras de Colombia S.A.S., Caricement Antilles NV (esta compañía consolida con Caricement Antigua Limited), Cement and Mining Engineering Inc., Ciments Guyanais S.A.S., Colcaribe Holdings S.A., Comercial Arvenco C.A., Concretos Argos S.A., Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S. (esta compañía consolida con Argos USVI Corp., Argos (Dominica) Ltd., y Argos Saint Maarten NV), Ganadería Río Grande S.A.S., Haiti Cement Holding S.A. (esta sociedad consolida con Cimenterie Nationale S.E.M. – CINA), International Cement Company S.A., Logística de Transporte S.A., Marítima de Graneles S.A., Surcol Houdstermaatschappij N.V. (esta compañía consolida con Vensur N.V.), Tekia S.A.S., Transatlantic Cement Carriers Inc., Transatlantic Shipmanagement LTD. (esta compañía consolida con Somerset Shipping Co. Ltd. y Winterset Shipping Co. Ltd.), Valle Cement Investments Ltd., Venezuela Ports Company S.A. y Zona Franca Argos S.A.S.

En enero de 2014, suscribió un acuerdo para la adquisición de activos cementeros con la estadounidense Vulcan Materials Company, ubicados en el estado

de La Florida por 720 millones de dólares. En marzo de 2014 se perfeccionó el mencionado acuerdo.

En abril de 2014, suscribió el acuerdo de adquisición del 100% de las acciones de la sociedad Ciments Guyanais S.A.S. por 50 millones de euros con la multinacional francesa Lafarge.

Compañía de Puertos Asociados S.A. – COMPAS S.A.

Sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 12 de febrero de 1992; tiene por objeto principal la explotación del negocio portuario en el territorio colombiano y en el exterior, la administración y gestión de sociedades de cualquier naturaleza y su intervención como socia industrial o gestora de ella. El domicilio principal de la sociedad se encuentra en Bogotá y el término de duración es hasta el 1 de diciembre de 2111. Esta compañía consolida con Boscoal Operadores Portuarios S.A., Compas Marine LLC y Compas Marine USA Management, LLC.

Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 17 de octubre de 1991; su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración es indefinido. El objeto social principal es la prestación de servicios de transporte aéreo comercial público, no regular de pasajeros, correo y carga, incluyendo la realización de vuelos charter en rutas nacionales e internacionales de acuerdo con la regulación vigente y los convenios internacionales sobre aviación civil.

Sator S.A.S.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 28 de octubre de 1981; su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración es indefinido; tiene por objeto social realizar la prospección, exploración, explotación, producción, beneficio, transformación, adquisición, enajenación, comercialización y transporte de carbón y cualquier otra sustancia mineral asociada con el carbón, realizar la importación, exportación, comercialización y suministro de materias primas, insumos, equipo y maquinaria necesarios para la explotación minera del carbón y demás minerales.

Situm S.A.S.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 18 de junio de 1974, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración es indefinido. Tiene por objeto social la realización de cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero. Actualmente se dedica a la adquisición, participación, urbanización, promoción, diseño, prestación de servicios técnicos, construcción, administración, consultoría, gerencia e intervención en negocios de propiedad raíz.

En 2014 iniciaron el proceso de liquidación las siguientes compañías:

Inversiones El Duero S.A.S. en Liquidación

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 31 de marzo de 2009, tenía por objeto social la realización de cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero, se dedicaba a la inversión en sociedades nacionales. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y se encuentra disuelta y en estado de liquidación. Esta compañía sólo consolida hasta 2013.

Inversiones FortCorp S.A.S. en Liquidación

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 21 de noviembre de 2012, tenía como objeto social la realización de cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Bogotá y durante el 2014 se disolvió y entró en estado de liquidación. Esta compañía consolidó hasta 2013.

Inversiones RoundCorp S.A.S. en Liquidación

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 23 de octubre de 2012, la compañía tenía como objeto social la realización de cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y durante el 2014 se disolvió y entró en estado de liquidación. Esta compañía consolidó hasta 2013.

En 2014 fue liquidada:

Merger Link Corp.

Constituida de acuerdo con las leyes de las Islas Vírgenes Británicas el 5 de septiembre de 2012, tenía por objeto social la realización de inversiones de cualquier tipo. Su domicilio principal se encontraba en la ciudad de Panamá, República de Panamá. Durante el 2014 la compañía fue liquidada.

NOTA 2 Base de presentación de los estados financieros consolidados

Consolidación

Las compañías en Colombia deben preparar estados financieros individuales de propósito general, que son presentados a la Asamblea General de Accionistas y son la base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones. Adicionalmente, el Código de Comercio exige la elaboración de estados financieros de propósito general consolidados, los cuales también son presentados a la Asamblea General de Accionistas para su aprobación, pero no son base para la distribución de dividendos y apropiación de utilidades.

De acuerdo con las normas emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de las compañías respecto de las cuales existe alguna de las siguientes condiciones:

- Quando más del 50% del capital pertenezca a la Compañía, directamente o por intermedio o con el concurso de sus subordinadas, o de las subordinadas de éstas. Para tal efecto no se computan las acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto.
- Quando la Compañía y las subordinadas tengan conjunta o separadamente, el derecho de emitir los votos constitutivos de la mayoría mínima decisoria en la Junta de Socios o en la Asamblea General de Accionistas, o tengan el número de votos necesario para elegir la mayoría de los miembros de la Junta Directiva, si la hubiese.

- c) Cuando la Compañía, directamente o por intermedio o con el concurso de las subordinadas, en razón de un acto o negocio con la sociedad controlada o con sus socios ejerza influencia dominante en las decisiones de los órganos de administración de la sociedad.

Igualmente habrá subordinación, para todos los efectos legales, sea ejercido por una o varias personas naturales o jurídicas de naturaleza no societaria, bien sea directamente o por intermedio o con el concurso de entidades en las cuales éstas posean más del cincuenta por ciento (50%) del capital o configure la mayoría mínima para la toma de decisiones o ejerzan influencia dominante en la dirección o toma de decisiones de la entidad.

Los estados financieros consolidados se preparan de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia. La Administración debe hacer estimaciones y presunciones que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, las revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período de reporte. Los resultados reales podrían diferir de tales estimaciones.

Para la preparación de los estados financieros consolidados, la Compañía utiliza el método de integración global para las sociedades en las cuales ejerce control exclusivo y el método de integración proporcional para las compañías con control conjunto o compartido.

En 2014 y 2013 se utilizó el método de integración proporcional para Compañía de Puertos Asociados S.A. – COMPAS S.A. con un porcentaje de participación del 50% y para las demás compañías el método de integración global. En Compañía de Puertos Asociados S.A. – COMPAS S.A. existe control conjunto ejercido por los dos accionistas de la sociedad. Grupo Argos S.A. participa con el 50% del capital y con el mismo porcentaje en las decisiones de la Asamblea y órganos de control.

En el método de integración global, se adicionan a los estados financieros de la matriz o controlante, la tota-

lidad de los activos, pasivos, patrimonio y resultados de las sociedades subordinadas, previa eliminación en la matriz o controlante, de la inversión efectuada por ésta en el patrimonio de la subordinada, así como de las operaciones y saldos recíprocos existentes a la fecha de corte de los estados financieros consolidados. La participación del minoritario se registra en un rubro aparte e independiente del patrimonio de los accionistas.

En el método de integración proporcional, se adicionan a los estados financieros de los controlantes, el porcentaje de los activos, pasivos, patrimonio y resultados que corresponda a la proporción de cada controlante, previa la eliminación en la matriz o controlante, de la inversión efectuada por ella en el patrimonio de la subordinada, así como de los saldos y operaciones recíprocos existentes a la fecha de corte de los estados financieros consolidados.

Las eliminaciones de saldos y transacciones entre la compañía matriz y las subordinadas, así como entre éstas, y la determinación del interés minoritario, valor patrimonial proporcional y la amortización de exceso y/o defecto del costo de la inversión sobre el valor en libros, han sido efectuadas de acuerdo con las pautas establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia en la Circular N° 002 de 1998, modificada por la Circular N° 011 de 1998.

La información financiera de las subordinadas consolidadas por Grupo Argos S.A. se prepara, en lo posible, con base en los mismos criterios y métodos contables; la misma es tomada con corte al 31 de diciembre, fecha establecida por la Matriz para efectuar el corte de sus operaciones y presentar sus estados financieros de acuerdo con sus estatutos y con lo establecido en el artículo 9 del Decreto 2649 de 1993.

Considerando que las compañías asociadas en el exterior preparan sus estados financieros aplicando Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en los Estados Unidos “USGAAP”, utilizando un cuerpo de principios contables coherente y de alta calidad y teniendo en cuenta que dicha estruc-

tura de principios es considerada adecuada como fuente de referencia técnica contable en Colombia, dichas filiales no efectúan ajustes sustanciales a sus estados financieros ni homologan políticas contables, excepto por aquellas diferencias que vayan en contra-vía del principio de esencia sobre forma.

Las políticas contables utilizadas para la preparación de los estados financieros de Argos Honduras S.A. de

C.V. han sido homologadas con las políticas de la matriz y los ajustes fueron realizados durante el proceso de consolidación.

A continuación se detallan los activos, pasivos, patrimonio y resultados del ejercicio de cada una de las compañías incluidas en la consolidación:

Compañías	2014				
	Participación total	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultado del ejercicio
Celsia S.A. E.S.P. (Consolidado)	52,35	9.443.350	5.956.976	3.486.374	170.530
Cementos Argos S.A. (Consolidado)	60,68	15.167.099	7.036.306	8.130.793	291.815
Compañía de Puertos Asociados S.A. - COMPAS S.A. (Consolidado)	50,00	641.662	253.941	387.721	(2.823)
Grupo Argos S.A.		16.843.556	1.765.861	15.077.695	389.758
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	100,00	41.612	44.472	(2.860)	(8.429)
Sator S.A.S.	100,00	135.657	101.858	33.799	1.388
Situm S.A.S.	100,00	84.397	86.804	(2.407)	(17.195)
		42.357.333	15.246.218	27.111.115	

Compañías	2013				
	Participación total	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultado del ejercicio
Celsia S.A. E.S.P. (consolidado)	50,18	7.326.545	4.038.220	3.288.325	373.645
Cementos Argos S.A. (consolidado)	60,68	11.631.718	4.389.167	7.242.551	183.710
Compañía de Puertos Asociados S.A. - COMPAS S.A. (consolidado)	50,00	445.615	175.474	270.141	(7.035)
Grupo Argos S.A.		15.469.384	1.750.845	13.718.539	294.950
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	100,00	31.548	29.419	2.129	(1.422)
Inversiones El Duero S.A.S.	100,00	198.697	389	198.308	2.904
Inversiones FortCorp S.A.S.	100,00	110.673	926	109.747	(589)
Inversiones RoundCorp S.A.S.	100,00	50.964	9.437	41.527	(346)
Merger Link Corp.	100,00	13.397	-	13.397	(1.079)
Sator S.A.S.	100,00	151.386	130.600	20.786	(3.045)
Situm S.A.S.	100,00	84.983	80.195	4.788	(8.216)
		35.514.910	10.604.672	24.910.238	

En 2014 se registraron los siguientes movimientos en las compañías subordinadas:

- Se liquidan las compañías Profesionales a su Ser-

vicio Ltda. en Liquidación, Asesorías y Servicios Ltda. en Liquidación, Agentes Marítimos del Caribe Ltda. en Liquidación, Transmarítima del Caribe Ltda. en Liquidación y Merger Link Corp.

- En marzo de 2014, se excluye del consolidado, Caltek S.A.S. después de acordar un nuevo esquema de control entre los accionistas.
- En marzo de 2014, se constituye la compañía Argos SEM S.A.
- En abril de 2014, Cementos Argos S.A. suscribió el acuerdo de adquisición del 100% de las acciones de Ciments Guyanais S.A.S., perteneciente a la multinacional francesa Lafarge, por 50 millones de euros, desde esta fecha la compañía ingresa al consolidado de Cementos Argos S.A.
- El 13 de agosto de 2014, Celsia S.A. E.S.P. firmó un acuerdo con la multinacional GDF SUEZ para la adquisición de su participación accionaria en activos de generación termoeléctrica, hidroeléctrica y eólica en Panamá y Costa Rica, el cual se perfeccionó el 2 de diciembre de 2014. Las empresas adquiridas son las siguientes: CTC Curazao B.V., Bahía Las Minas Corp., Alternegy S.A., Bontex S.A., Celsia Centroamérica S.A., Enerwinds S.A. (esta sociedad consolida con Planta Eólica Guanacaste S.A. (PEG), PEG Operaciones Ltda., LandCO La Gloria S.A. y Callco La Gloria S.A.).
- En septiembre de 2014 se liquidan las compañías Consort Livestock Inc., Gulf Coast Cement LLC. y Piazza Properties LLC., y se fusionan las compa-

ñías Southern Equipment Company Inc. y RMCC Group Inc. quedando como entidad Southern Equipment Company Inc. con el nombre de Argos Ready Mix (Carolinass) CORP.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 se excluyen del consolidado por no tener control, Corporación de Cemento Andino C.A. y sus filiales Andino Trading Corporation. Comercializadora Dicemento C.A. y Depoan S.A. Asimismo, las compañías Intership Agency Venezuela C.A. y Surandina de Puertos C.A.

A 31 de diciembre de 2014 se encuentran en proceso de liquidación las compañías Carbones del Caribe Ltda. en Liquidación, Transportes Elman Ltda. en Liquidación, Inversiones El Duero S.A.S. en Liquidación, Inversiones FortCorp S.A.S. en Liquidación e Inversiones RoundCorp S.A.S. en Liquidación.

La consolidación dio como resultado, en relación con los estados financieros sin consolidar de Grupo Argos S.A., un aumento en el total de activos de \$17.050.814 (2013 - \$11.945.951), en los pasivos de \$18.324.500 (2013 - \$13.223.327) y una disminución en el patrimonio de \$1.273.686 (2013 - \$1.277.376).

El efecto de la consolidación de los estados financieros de la Compañía y sus subordinadas para diciembre de 2014 fue el siguiente:

	Saldo antes de eliminaciones	Eliminaciones	Saldo consolidado
Activos	42.357.333	(8.462.963)	33.894.370
Pasivos e intereses minoritarios	15.246.218	4.844.143	20.090.361
Patrimonio	27.111.115	(13.307.106)	13.804.009

La conciliación entre la utilidad de Grupo Argos S.A. y la utilidad consolidada es la siguiente:

	2014	2013
Utilidad sin consolidar	389.758	294.950
Utilidades no realizadas en venta de propiedades, planta y equipo	(9.045)	-
Utilidad consolidado	380.713	294.950

La utilidad no realizada corresponde principalmente a venta de los inmuebles a la subordinada Compañía de Puertos S.A. – COMPAS S.A. por \$19.316, que generaron una utilidad en la matriz de \$9.658 realizada en diciembre de 2014, que de acuerdo con lo establecido en la Circular 002 de 1998, se realiza la eliminación de la transacción en lo correspondiente a la participación que tiene Grupo Argos S.A. en esta subordinada (50%) dado que los activos vendidos permanecen en el grupo.

La conciliación entre el patrimonio de Grupo Argos S.A. y el patrimonio consolidado es la siguiente:

	2014	2013
Patrimonio individual	15.077.695	13.718.539
Utilidades no realizadas en venta de propiedades, planta y equipo	(27.078)	(9.993)
Utilidades no realizadas en venta de inversiones	(1.246.608)	(1.267.383)
Patrimonio consolidado	13.804.009	12.441.163

NOTA 3 Principales políticas y prácticas contables

Para la preparación de sus estados financieros consolidados, la Matriz, por disposición legal, utiliza Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia y por otras normas legales. Dichos principios pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos de control del Estado. Algunas de sus subordinadas deben utilizar además de los principios contables colombianos, las instrucciones de la Superintendencia de Sociedades y de Servicios Públicos Domiciliarios de Colombia.

Esencia sobre forma

Las compañías consolidadas reconocen y revelan los recursos y hechos económicos de acuerdo con su esencia o realidad económica y no únicamente en su

forma legal, razón por la cual, aplican los principios contables que permitan un reconocimiento adecuado de los hechos económicos en cada uno de los países donde operan.

Conversión de estados financieros

La normatividad en Colombia carece de un marco técnico que establezca los métodos aceptados de conversión, pero sí contempla que dada su inexistencia es adecuado remitirse a una norma de aplicación superior. Por lo cual, para el proceso de conversión se optó por los lineamientos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), específicamente la Norma Internacional de Contabilidad, NIC 21 “Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera”.

En ese orden de ideas, los estados financieros de las compañías del exterior, se convierten de la moneda del país de origen a pesos colombianos de acuerdo con la metodología de la NIC 21, así:

- Los activos y pasivos se convierten a la tasa de cambio vigente en la fecha de cierre.
- Las cuentas del patrimonio se convierten a la tasa de cambio vigente en cada una de las fechas en las cuales ocurrieron las transacciones. Para las compañías sobre las que no se cuenta con información histórica se convirtieron los patrimonios a la tasa de cierre de diciembre de 2005.
- Las cuentas de resultados se convierten a las tasas de cambio vigentes en cada una de las fechas en las cuales ocurrieron las transacciones; si lo anterior no es posible se utilizará la tasa de cambio promedio para cada mes.
- Las diferencias en conversión se registran en el patrimonio de los accionistas a través de la cuenta de ajustes acumulados en conversión, la cual representa las diferencias provenientes de la conversión de las partidas de los estados de resultados a tasas de cambio promedio, y de las partidas del balance general a tasas de cierre.

La moneda de referencia utilizada para la conversión es el dólar de los Estados Unidos, que es convertido a pesos colombianos aplicando la tasa representativa de mercado vigente al cierre del ejercicio certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Ajustes por inflación

La expedición del Decreto 1536 del 7 de mayo de 2007, modificó los decretos 2649 y 2650, eliminando la aplicación de los ajustes integrales por inflación. La norma contempla que los ajustes por inflación contabilizados desde enero de 1992 hasta el 31 de diciembre de 2006 formarán parte del saldo de las respectivas cuentas.

Los saldos de los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de las compañías prestadoras de servi-

cios públicos, incluyen los ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2005, debido a que por medio de la Resolución No. SSPD - 20051300033635 del 28 de diciembre de 2005, la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios eliminó para efectos contables, a partir del 1 de enero de 2006, la aplicación de los ajustes por inflación.

El saldo de la cuenta de revalorización del patrimonio no podrá distribuirse hasta que se liquide la sociedad o se capitalice. En el evento en que sea capitalizada, servirá para enjugar pérdidas en caso que la sociedad quede en causal de disolución; en ningún caso podrá ser usada para reembolsos de capital. En el caso que presente saldo débito, podrá ser disminuido con los resultados del ejercicio o de ejercicios anteriores, previo cumplimiento de las normas sobre utilidades que indica el Código de Comercio.

El Decreto 514 de 2010 dio la opción de imputar el impuesto al patrimonio contra esta cuenta, sin afectar resultados, opción tomada por las compañías del Grupo Argos S.A. con saldo suficiente en este rubro.

Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas de cambio aplicables que estén vigentes en sus respectivas fechas. Al cierre de cada ejercicio los saldos por cobrar o por pagar se ajustan a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia. En lo relativo a saldos por cobrar y por pagar en moneda extranjera, las diferencias en cambio se llevan a resultados, excepto que sean imputables a costos de adquisición de activos. Son imputables a costos de adquisición de activos las diferencias en cambio ocurridas mientras dichos activos estén en construcción o instalación y hasta que se encuentren en condiciones de utilización.

A partir de 2007, de acuerdo con el Decreto 4918 del mismo año, la diferencia en cambio de las inversiones de renta variable en subordinadas del exterior, se registra como un mayor o menor valor del patrimonio en el superávit método de participación.

Inversiones negociables y permanentes

Las disposiciones de la Superintendencia Financiera de Colombia requieren que las inversiones se clasifiquen y contabilicen de la siguiente manera:

a) Las inversiones para las cuales la Matriz o sus subordinadas tienen el serio propósito de mantenerlas hasta la fecha de su vencimiento o de maduración o por lo menos durante un plazo de tres años cuando su plazo es superior o no tienen vencimiento, se clasifican como inversiones permanentes. Estas inversiones se contabilizan y valúan en forma prospectiva de la siguiente manera:

- Las inversiones de deuda o que incorporen derechos de deuda (títulos no participativos) de tasa fija o de tasa variable se registran inicialmente por su costo de adquisición y mensualmente se valorizan con base en la tasa interna de retorno de cada título calculada al momento de la compra; el ajuste resultante se lleva a los resultados del período.
- Las inversiones en acciones o participaciones de capital (títulos participativos) de renta variable en entidades donde no se tenga el control, se registran al costo y mensualmente se ajustan a su valor de realización. El ajuste resultante sea positivo o negativo se registra en la cuenta de valorizaciones con abono o cargo al superávit por valorizaciones en el patrimonio de los accionistas, según el caso. El valor de realización de los títulos calificados como de alta o media bursatilidad por la Superintendencia Financiera de Colombia, se determina con base en el precio promedio de cotización representativa de la Bolsa de Valores último día hábil al corte de los estados financieros o al último día que hubiera transado el título, según sea el caso. El valor de realización de los títulos de baja o mínima bursatilidad o que no se cotizan en Bolsa se determina con base en su valor intrínseco determinado considerando los últimos estados financieros divulgados por el emisor del título.

b) Las inversiones que estén representadas en títulos de fácil enajenación sobre las cuales la Compañía tiene el serio propósito de realizarlas en un plazo no superior a tres años a un tercero ajeno al Grupo Empresarial se clasifican como inversiones negociables. Estas inversiones se registran inicialmente al costo y mensualmente se ajustan a su valor de realización con cargo o abono a resultados, según el caso. El valor de realización es determinado de la misma forma indicada en el literal anterior para cada tipo de inversión.

Subsidios y contribuciones

Para las empresas dedicadas a la prestación de los servicios públicos de generación y comercialización de energía eléctrica, comprende los valores otorgados por el Estado y los aportados por los usuarios de los estratos 5 y 6, comerciales e industriales, para financiar subsidios a los usuarios de los estratos 1, 2 y 3.

Las contribuciones pagadas por los usuarios de los servicios públicos de energía, deberán ser facturadas y recaudadas por los entes prestadores de servicios públicos domiciliarios para ser utilizados de conformidad con las normas especiales vigentes.

Los subsidios y contribuciones se contabilizan por separado y en forma detallada en la cuenta de deudores.

Como resultado del reconocimiento contable de los subsidios y contribuciones, se presenta un déficit entre los subsidios otorgados y las contribuciones recibidas de los usuarios de los estratos 5 y 6 y de los no residenciales, así como los aportes efectuados por la Nación a través del Ministerio de Minas y Energía.

Provisión para deudores de dudoso recaudo

La provisión para deudores de dudoso recaudo se revisa y actualiza cada año con base en el análisis de edades de saldos y evaluaciones de la cobrabilidad de las cuentas individuales efectuado por la Administración. Periódicamente se cargan a la provisión las sumas que son consideradas incobrables.

Para la cartera de clientes del mercado regulado de energía, se reconoce como provisión los siguientes

porcentajes de la cartera vencida, los cuales se encuentran asociados a los días de vencimiento:

Días de cartera vencida	Cobertura por tipo de estrato	Porcentaje de cartera provisionada
Más de 180 y hasta 360 días	1, 2 y 3	40%
Más de 360 días	Todos	100%

Para las cuentas por cobrar de energía diferentes al mercado regulado, se provisiona el 100% del saldo vencido mayor a 360 días.

Inventarios

Los inventarios se contabilizan al costo y al cierre del ejercicio son reducidos a su valor de mercado, si éste es menor. El costo se determina con base en el método de costo promedio. Al cierre de cada ejercicio, se revisa y actualiza el análisis de obsolescencia del inventario de materiales y repuestos, y la provisión es reconocida en los estados financieros.

El negocio inmobiliario, incluye las obras de urbanismo y terrenos por urbanizar, en los cuales se registran todos los costos incurridos en la adecuación de tierras hasta que se encuentren en condiciones de venta. Los terrenos se clasifican como inventario desde el momento en que se tiene un proyecto de urbanismo. La clasificación de corto y largo plazo de los inventarios se realiza de acuerdo con los aspectos técnicos y comerciales de cada proyecto. Se clasifican como corto plazo aquellos lotes que se encuentre en condiciones de venta en el siguiente periodo contable.

Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo se contabilizan al costo, que en lo pertinente incluye gastos de financiación y diferencias en cambio sobre pasivos incurridos para su adquisición hasta que se encuentren en condiciones de utilización.

Las contribuciones por valorizaciones se contabilizan como mayor valor de las propiedades.

Para las construcciones en curso, serán susceptibles de capitalización todos aquellos conceptos que tengan relación directa con la construcción y el montaje de las obras, incluyendo los costos sociales y ambientales requeridos en su desarrollo.

Las reparaciones y el mantenimiento de los activos se cargan a resultados, en tanto que las mejoras y adiciones se agregan al costo de los mismos.

Las ventas y retiros de tales activos se descargan al costo neto ajustado respectivo, y las diferencias entre el precio de venta y el costo neto ajustado se llevan a resultados.

La depreciación se calcula por el método de línea recta, sobre el costo ajustado por inflación, con base en la vida útil probable de los activos, así:

Construcciones, edificaciones y vías de comunicación	Entre 4 y 100 años
Equipo médico y científico	Entre 1 y 10 años
Acueductos, plantas y redes	Entre 1 y 10 años
Maquinaria, equipo industrial y equipo de oficina	Entre 3 y 35 años
Flota y equipo de transporte, equipo de computación y comunicación	Entre 3 y 30 años
Buques	Entre 6 y 8 años
Obras civiles asociadas a las plantas de generación hidráulicas	Entre 50 y 100 años
Maquinaria y equipo electrónico asociado a las plantas de generación	25 años

Las propiedades, planta y equipo transferidas a Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. - EPSA por parte de la Corporación Autónoma Regional del Valle del Cauca (C.V.C), al 1 de enero de 1995, de acuerdo con la restructuración de esta entidad, fueron registradas con base en valores establecidos por el Gobierno Nacional mediante resoluciones del Ministerio de Hacienda, más los subsecuentes ajustes integrales por inflación hasta diciembre de 2005.

En el Caribe y Estados Unidos, la compañía evalúa los activos generadores de renta cuando hay cambios o circunstancias que den indicio de posibles pérdidas por deterioro de acuerdo con los flujos de efectivo futuros de los activos.

Las Normas de Contabilidad Americanas (USGAAP) y las Normas Internacionales de Reporte Financiero (NIIF), incluyen el concepto de deterioro de los activos "impairment", el cual obliga a asegurar que el valor de sus activos, no supera el monto de recuperación de los mismos. Es decir, que cuando ocurran factores, ya sean por eventos adversos, cambios en el entorno operativo, cambio en el uso proyectado de los activos o una baja de resultados operativos en la estimación de los flujos futuros descontados generados por una unidad productiva, que generen que el valor en libros, exceda el valor justo por el cual se pudieran recuperar, ya sea a través de su uso o de su venta, el activo se considera como deteriorado, exigiendo se reconozca dicha pérdida en los estados financieros de la Compañía. Las normas de contabilidad colombianas, establecidas en el Decreto 2649 de 1993, no contienen una normatividad específica para la determinación del deterioro de los activos. Esta revisión se realiza cada año antes de finalizar el periodo contable.

Diferidos

Comprende los gastos pagados por anticipado y cargos diferidos. Los gastos pagados por anticipado incluyen principalmente las primas de seguros, las cuales se amortizan por línea recta en un período de 12 meses.

Se registran como cargos diferidos los costos incurridos durante las etapas de organización, construcción, instalación, montaje y puesta en marcha de un

proyecto, e incluyen los correspondientes a la construcción, instalación y puesta en marcha de las centrales hidroeléctricas. Para las empresas de energía, la amortización del cargo diferido se realiza en el menor tiempo entre el estimado en el estudio de factibilidad para su recuperación y la duración del proyecto específico que los originó.

También incluyen programas para computador, impuesto de renta diferido, mejoras a propiedades ajenas, la amortización se realiza por el método de línea recta entre 3 y 5 años.

Intangibles

Los intangibles son registrados al costo de adquisición y representan el valor de algunos derechos como marcas, crédito mercantil, derechos de explotación (concesiones y franquicias), fideicomisos inmobiliarios, entre otros. El método de amortización es el de línea recta.

En Colombia el período de amortización para las marcas es máximo de 20 años. En Estados Unidos de 4 a 20 años. En el caso de derechos de explotación, el menor entre la duración de la licencia y el tiempo en que se estiman explotar las reservas, los cuales se encuentran entre 3 y 30 años.

Se detalla a continuación la política contable para el registro y amortización del crédito mercantil:

Crédito mercantil adquirido

En Colombia, las compañías registran en el rubro de crédito mercantil adquirido, el monto adicional pagado sobre el valor intrínseco certificado por la respectiva sociedad, en la compra de acciones, cuotas o partes de interés social de un ente económico activo, cuando se tiene o adquiere el control sobre el mismo, tal como lo contemplan los artículos 260 y 261 del Código de Comercio, modificado por los artículos 26 y 27 de la Ley 222 de 1995 y demás normas que lo modifiquen, adicionan o sustituyan.

Con base en las circulares conjuntas 007 de 1997 y 011 de 2005 de la Superintendencia Financiera de Colombia, la amortización de los créditos mercanti-

les, generados por adquisiciones de negocios, es calculada por el método de línea recta con base en el tiempo estimado de explotación del intangible, el cual en todo caso no puede ser superior a 20 años.

Al cierre de cada ejercicio contable, o al corte del mes que se esté tomando como base para la preparación de estados financieros extraordinarios, la Compañía evalúa el crédito mercantil originado en cada inversión, para efectos de verificar su procedencia dentro del balance general.

En otros países donde operan compañías asociadas, el crédito mercantil (goodwill en las subordinadas foráneas) es determinado con base en la regulación contable aplicable donde operan las subordinadas, enmarcada dentro de una norma superior según los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia y disposiciones de la Superintendencia Financiera de Colombia y en concordancia con lo establecido en el artículo 11 del Decreto 2649 de 1993, en lo relativo a la esencia sobre forma.

El crédito mercantil registrado en las subsidiarias de Estados Unidos, corresponde a la diferencia presentada entre el valor pagado, sobre el valor razonable (fair value) de los activos netos de las sociedades americanas adquiridas. Este reconocimiento se realizó de acuerdo con las normas de contabilidad americanas (USGAAP). De acuerdo con estos principios, el crédito mercantil no es sujeto de amortización, sino de valoración por deterioro, cuando existan indicios del mismo. Al cierre de cada periodo contable, el crédito mercantil es evaluado por expertos y las pérdidas por deterioro se reconocen con cargo a resultados y no se amortizan. En 2014 y 2013 no se presentó deterioro para estos activos.

Bienes adquiridos en arrendamiento financiero "Leasing"

Los bienes adquiridos en leasing financiero se registran como un activo y un pasivo calculando el valor presente de los cánones y opciones de compra pactados sobre los contratos de arrendamiento financiero. Los activos adquiridos en leasing son depreciados

bajo el método de línea recta en la misma vida útil de la propiedad, planta y equipo, según el bien adquirido.

Instrumentos financieros derivados

La Compañía está expuesta a diversos riesgos del mercado financiero como consecuencia de sus negocios ordinarios, los cuales se gestionan por medio de coberturas naturales e instrumentos financieros derivados. Estos riesgos se pueden resumir de la siguiente manera:

Riesgo estratégico: desviación entre los beneficios esperados de una estrategia y los resultados obtenidos.

Riesgo de liquidez: pérdidas debido a: I) No cumplimiento de obligación de pago por la dificultad de obtener liquidez. II) Imposibilidad de tomar o deshacer una posición en derivados por la ausencia de mercado.

Riesgo de crédito: pérdida que puede materializarse por incumplimiento de la contraparte.

Riesgo operacional: pérdida a la que se expone la Compañía debido a errores en los sistemas de registro y/o de valoración. También al mal diseño de un sistema de límites adecuado, a una mala revisión de los contratos y a un inadecuado sistema de información de gestión.

Riesgo de mercado: el riesgo de mercado es aquel al que se ve expuesto la Compañía por cambios en las tasas de interés y la tasa de cambio (peso – dólar), lo cual puede afectar significativamente los estados financieros de la Compañía así como alterar el flujo de caja de la misma.

En el caso del riesgo de mercado, la Compañía busca cubrirse mediante el uso de coberturas naturales, como primera medida, y de instrumentos derivados como último recurso. La Compañía no utiliza instrumentos derivados, así como ningún otro instrumento financiero para propósitos especulativos.

Igualmente, la Compañía realiza la valoración periódica a precios de mercado de sus derivados, para efectos de su control administrativo.

La Compañía gestiona los riesgos mencionados mediante las siguientes operaciones:

Operaciones swap

Corresponden a transacciones financieras en las que la Compañía, mediante un acuerdo contractual con un banco, intercambia flujos monetarios, con el propósito de disminuir los riesgos de liquidez, tasa, plazo o emisor, así como también la reestructuración de activos o pasivos.

En el caso de los swap de tipos de interés no hay intercambio de capitales, únicamente pagos netos de intereses. En cuanto al registro contable, su valoración afecta el patrimonio en su parte eficaz y resultados en caso de que no lo sea. Asimismo los pagos netos de intereses entre las partes afectan de manera positiva o negativa las utilidades o pérdidas del período. Por otro lado la Compañía es responsable de sus acreencias (subyacente) con montos y plazos definidos, su manejo es totalmente independiente del swap.

En el caso de los swaps de monedas, o “Cross Currency Swap”, la existencia de este acuerdo no tiene repercusiones sobre la valoración de la deuda subyacente (original). Durante el período de tiempo del acuerdo, las partes pagan un diferencial por los intereses y la diferencia en cambio, que se reconocen directamente en los resultados del período.

Operaciones forward

Se utilizan para cubrir el riesgo de tasa de cambio en las operaciones de deuda e inversión existentes en moneda extranjera, así como para cubrir flujos de caja futuros, con alta probabilidad de ocurrencia, como son las exportaciones mensuales de las subordinadas colombianas. Al final de cada período, se valoran descontando la tasa futura del forward a la tasa de devaluación pactada, comparando este valor presente con la tasa representativa del mercado al cierre, registrando la diferencia positiva o negativa en resultados del período.

Valorizaciones de activos

Corresponden a:

- a) Excedentes del valor comercial o intrínseco de inversiones en acciones o cuotas o partes de interés social al fin del ejercicio sobre su costo neto.

- b) Exceso de avalúos técnicos de propiedades, planta y equipo sobre los respectivos costos netos ajustados por inflación. Dichos avalúos son practicados por personas o firmas independientes a las sociedades. Estos avalúos deben ser actualizados cada tres años.

Obligaciones laborales y pensiones de jubilación

Las obligaciones laborales se ajustan al fin de cada ejercicio con base en las disposiciones legales y los convenios laborales vigentes.

La obligación por pensiones de jubilación, representa el valor presente de todas las erogaciones futuras que la Compañía deberá cancelar a favor de sus pensionados o beneficiarios que esencialmente corresponde a personal antiguo. Los respectivos cargos a resultados anuales, se realizan con base en estudios actuariales ceñidos a las normas legales vigentes, que son preparados bajo métodos como el de sistema de equivalencias actuarial para rentas vencidas, rentas vitalicias inmediatas fraccionadas vencidas y prospectivas.

Los pagos de pensiones que son efectuados durante el ejercicio son cargados directamente a los resultados del período.

Para los empleados cubiertos con el nuevo régimen de seguridad social (Ley 100 de 1993), la Compañía cubre su obligación de pensiones a través del pago de aportes a Colpensiones y/o a los fondos privados de pensiones en los términos y condiciones contemplados en dicha ley.

Para el proceso de consolidación, la Compañía mantiene las obligaciones laborales determinadas en los países de acuerdo con la técnica contable y con las obligaciones legales implícitas adquiridas por las subsidiarias. En tal sentido, la Compañía no considera necesario preparar nuevamente las estimaciones contables resultantes del registro del consolidado de prestaciones sociales y demás beneficios a empleados sobre una base distinta a la que se presentan en los países que generaron sus propias obligaciones.

En Panamá, las subsidiarias deben aportar por cada empleado una contribución a la Caja del Seguro Social para el pago de futuras pensiones de jubilación de los empleados. Adicionalmente, como beneficio a los empleados que cumplan las siguientes condiciones, la Compañía realiza contribuciones a un Fondo Administrador Independiente:

- Haber servido a la Compañía un mínimo de 15 años
- Tener cumplida la edad de retiro establecida por la Caja del Seguro Social
- Ser jubilado por la Caja del Seguro Social

Las contribuciones al Fondo son reconocidas con cargo a resultados.

Impuestos, gravámenes y tasas

Representan el valor de los gravámenes de carácter general y obligatorio a favor del Estado y a cargo de la Compañía, determinados con base en las liquidaciones privadas generadas en el respectivo período fiscal. Comprende, entre otros, los impuestos de renta y complementarios, renta para la equidad (CREE), patrimonio y de industria y comercio.

Impuesto de renta y complementarios

La Compañía determina la provisión para impuesto sobre la renta con base en la utilidad gravable estimada a tasas especificadas en la ley de impuestos, o con base en el sistema de renta presuntiva. Los efectos impositivos de las partidas de ingresos, costos y gastos, correspondientes a diferencias temporales entre los libros de contabilidad y las cifras fiscales se registran como impuestos diferidos. Sin embargo, en el caso de los impuestos diferidos débito, solo se registran como ingreso cuando se trata de diferencias temporales que implican el pago de un mayor impuesto en el año corriente, siempre que exista una expectativa razonable de que generará suficiente renta gravable en los períodos en los que se obtendrá el beneficio tributario.

Con base en las disposiciones legales, las compañías prestadoras de servicios públicos domiciliarios no tienen la obligación de calcular renta presuntiva para la determinación de la renta líquida gravable.

Impuesto al patrimonio

De acuerdo con las disposiciones contenidas en el Decreto 514 de 2010, Grupo Argos y sus subordinadas en 2011, adoptaron como práctica contable para el reconocimiento del impuesto al patrimonio, registrar la totalidad del impuesto a cargo contra la cuenta de revalorización del patrimonio. Cuando la cuenta de revalorización no posea saldo suficiente para registrar el impuesto, se causa contra el estado de resultados el valor por pagar correspondiente.

Provisiones ambientales

Las provisiones ambientales se estiman considerando los lineamientos de la regulación establecida por el Estado y el análisis individual del impacto de las operaciones de extracción de materias primas para resarcir las responsabilidades ambientales. Éstas se revisan y actualizan periódicamente por la Administración de la Compañía. Se cargan al resultado del periodo los ajustes a la provisión.

Cuentas de orden

Se registran bajo cuentas de orden los compromisos pendientes de formalización y los derechos o responsabilidades contingentes, tales como el valor de los bienes y valores entregados en garantía, avales otorgados, cartas de crédito sin utilizar, los valores recibidos en custodia o garantía, los activos totalmente depreciados y la diferencia entre valores patrimoniales fiscales y contables.

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Los ingresos provenientes de ventas de producto terminado se reconocen cuando éste es entregado al cliente.

Los ingresos por venta de terrenos u obras de urbanismo son escriturados.

Los ingresos por venta de energía son reconocidos y registrados con base en la generación de energía, la cual se comercializa a través de Bolsa y en contratos de largo plazo; los ingresos por la comercialización de energía en el mercado regulado y no regulado son reconocidos con base en los kilovatios consumidos por los clientes, facturados y no facturados; la venta

de servicios conexos se reconoce al momento de facturarse. La energía no facturada al final del mes es estimada con base en información interna y externa, esta última suministrada por el regulador del mercado de energía.

Los ingresos por comercialización de gas son reconocidos a partir de las nominaciones establecidas en los contratos de reventa de gas.

Para efectos de la remuneración de la actividad de distribución, la CREG (Comisión de Regulación de Energía y Gas) define la remuneración a que haya lugar, la cual se revisa cada cinco años de acuerdo con lo estipulado en la normatividad.

La metodología de remuneración de la actividad de transmisión se conoce como ingreso regulado, mediante el cual se establecen los ingresos máximos anuales que remuneran a cada transmisor, de acuerdo con los activos que efectivamente posean en el Sistema de Transmisión Nacional (STN).

Los ingresos provenientes de alquileres se reconocen en el mes que el bien es usado y los provenientes de servicios cuando éstos son prestados; el ingreso por dividendos se reconoce en el momento en que es decretado por el emisor.

Todos los ingresos, costos y gastos se registran con base en el sistema de causación.

Deterioro de los activos

Corresponde al gasto originado en la evaluación realizada por expertos del deterioro de los activos a largo plazo (impairment) reconocido de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en los Estados Unidos "USGAAP" y Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF". Este gasto se deriva de eventos que no están relacionados con la actividad principal de la Compañía.

Estados de flujos de efectivo

Los estados de flujos de efectivo que se acompañan fueron preparados usando el método indirecto, el cual incluye la conciliación de la utilidad neta del año

con el efectivo neto provisto por las actividades operacionales.

Efectivo y equivalentes de efectivo

Se considera como efectivo y equivalentes de efectivo el dinero en caja y bancos, depósitos de ahorro y todas las inversiones de alta liquidez.

Materialidad en la preparación de los estados financieros

La preparación de los estados financieros de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia, requiere que la Administración haga estimaciones y presunciones que afectan los montos reportados de activos y pasivos en la fecha de corte de los estados financieros y los montos reportados de ingresos y gastos durante el período cubierto. En general el reconocimiento y presentación de los hechos económicos se hacen de acuerdo con su importancia relativa o materialidad. La materialidad utilizada para los estados financieros al 31 de diciembre 2014 y 2013 fue determinada sobre la base del 5% de los resultados consolidados antes del impuesto del período.

Utilidad neta consolidada por acción

La utilidad neta por acción, se calcula con base en el promedio anual ponderado de las acciones suscritas en circulación durante cada año. Las acciones propias readquiridas son excluidas para efectos de este cálculo. Contiene la depuración de los dividendos preferentes correspondientes a 147.715.568 acciones al 31 de diciembre de 2014 (2013 - 140.413.601), a razón de \$4 por acción.

Las acciones en circulación promedio fueron 791.590.661 (2013 - 785.516.718)

Contingencias

Ciertas condiciones contingentes pueden existir a la fecha en que los estados financieros son emitidos, las cuales pueden resultar en una pérdida para la Compañía pero únicamente serán resueltas en el futuro cuando uno o más hechos sucedan o puedan ocurrir. Tales contingencias son estimadas por la Administración y sus asesores legales. La estimación de las contingencias de pérdida necesariamente envuelve un ejercicio

de juicio y es materia de opinión. En la estimación de contingencias de pérdida en procesos legales que están pendientes contra la Compañía, los asesores legales evalúan entre otros aspectos, los méritos de los reclamos, la jurisprudencia de los tribunales al respecto y el estado actual de los procesos.

Si la evaluación de la contingencia indica que es probable que una pérdida material ocurra y el monto del pasivo puede ser estimado entonces es registrado en los estados financieros. Si la evaluación indica que una pérdida potencial no es probable pero es incierto el resultado o es probable pero no puede ser estimado el monto de la pérdida, entonces la naturaleza de la contingencia es revelada en nota a los estados financieros. Contingencias de pérdida estimadas como remotas, generalmente no son reveladas.

Cambio política contable

A partir de enero 1 de 2014, las compañías colombianas Cementos Argos S.A., Concretos Argos S.A., Zona Franca Argos S.A.S. y Logística de Transporte S.A. ampliaron las vidas útiles de las propiedades, planta y equipo. Este cambio se realizó con base en el estudio técnico efectuado por la firma Activos e Inventarios y Cía. Ltda. en septiembre de 2011, último informe disponible a la fecha del cambio, con el propósito de ajustar las vidas útiles a la realidad económica del negocio. El cambio originó una disminución en el gasto por depreciación para el año terminado al 31 de diciembre 2014 de \$85.914.

	2014	2013
Construcciones, edificaciones y vías de comunicación	20 y 100 años	1 y 20 años
Equipo médico y científico	1 y 10 años	1 y 10 años
Acueductos, plantas y redes	1 y 10 años	1 y 10 años
Maquinaria, equipo industrial y equipo de oficina	10 y 30 años	2 y 10 años
Flota y equipo de transporte, equipo de computación y comunicación	5 años	5 años

Convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera

De conformidad con lo previsto en la ley 1314 de 2009 y los decretos reglamentario 3024 y 2784 de diciembre de 2012, Grupo Argos S.A. está obligada a converger, de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia a las normas internacionales de información financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés) tal y como las emite el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

El Consejo Técnico de la Contaduría Pública (organismo de normalización técnica de normas contables, de información financiera y de aseguramiento de la información), clasificó a las compañías en Colombia en tres grupos para hacer la transición. Grupo Argos S.A. pertenece al Grupo 1, cuyo periodo obligatorio de transición comienza el 1 de enero de 2014 y la emisión de los primeros estados financieros comparativos bajo NIIF será al 31 de diciembre de 2015.

El 30 de agosto de 2014 la Compañía transmitió a la Superintendencia Financiera de Colombia, el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2014, un resumen de las principales políticas previstas para la elaboración del estado de situación financiera de apertura, las excepciones y exenciones en la aplicación al marco técnico normativo, conforme a las circulares externas 038 de diciembre de 2013 y 014 de junio de 2014.

Para todos los efectos legales, la preparación de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, serán los últimos Estados Financieros conforme a los decretos 2649 y 2650 de 1993 y normatividad vigente a esta fecha en Colombia.

NOTA 4 Transacciones en moneda extranjera

Las normas básicas existentes en Colombia permiten la libre negociación de divisas extranjeras a través de los bancos y demás instituciones financieras a tasas

libres de cambio. No obstante, la mayoría de las transacciones en moneda extranjera todavía requieren el cumplimiento de ciertos requisitos legales.

Las operaciones y los saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por el Banco de la República, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013. La

tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2014 en pesos colombianos fue de \$2.392,46 (2013 - \$1.926,83) por US\$1.

La Compañía y sus subordinadas tenían la siguiente posición neta en moneda extranjera, principalmente en dólares, contabilizados al 31 de diciembre por su equivalente en millones de pesos:

	2014		2013	
	Dólares	Millones de pesos	Dólares	Millones de pesos
Activos corrientes	1,149,802,406	2.750.856	677,743,720	1.305.897
Activos no corrientes	3,393,053,996	8.117.746	2,257,333,920	4.349.499
	4,542,856,402	10.868.602	2,935,077,640	5.655.396
Pasivos corrientes	(1,569,794,333)	(3.755.670)	(1,130,084,280)	(2.177.480)
Pasivos no corrientes	(1,665,404,749)	(3.984.414)	(917,956,683)	(1.768.747)
	(3,235,199,082)	(7.740.084)	(2,048,040,963)	(3.946.227)
Posición neta activa	1,307,657,320	3.128.518	887,036,677	1.709.169

Para mitigar el riesgo en operaciones en moneda extranjera, la Compañía realiza operaciones de cobertura que son detalladas en las notas 6 y 14.

NOTA 5 Inversiones negociables

Las inversiones negociables al 31 diciembre comprendían lo siguiente:

	Tasa promedio anual en 2014	Tasa promedio anual en 2013	2014	2013
Certificados de depósito a término (1)	4,8%	5,2%	191.418	424.797
Fideicomisos en moneda nacional (2)	4,5%	7,0%	129.700	184.734
Derechos en fondos de inversión y otros (3)	4,7%	4,9%	17.353	290.198
Otras (4)	3,6%		2.654	30.729
			341.125	930.458
Menos provisión			-	(30)
			341.125	930.428

- (1) Corresponde principalmente a certificados de depósitos en dólares en Bancolombia Puerto Rico por \$4.875 (US\$2,037,653) (2013 - \$19.466 - US\$10,102,603) y a certificados de depósitos en pesos en Banco Popular por \$36.045, BTG Pactual por \$28.721, Banco de Occidente por \$26.304, Leasing Bancolombia por \$35.076 (2013 - \$5.000), Grupo Aval por \$13.787, Banco Davivienda por \$12.692 y Bancolombia S.A. por \$6.696 (2013 - \$17.661). En 2013, Bancolombia Panamá por \$79.922 (US\$35,080,208), Argos Honduras S.A. de C.V. por \$136.022 (US\$70,594,000) y Banco Caja Social por \$38.370. El portafolio de los certificados a término fijo que se vencieron en el transcurso de 2014, no fueron renovados.

- (2) Corresponde principalmente a los fideicomisos que posee Celsia S.A. E.S.P. por \$101.496 (2013 - \$166.513) y fideicomisos de Cementos Argos S.A. por \$25.384 (2013 - \$4.394).
- (3) Corresponde principalmente a fondo de inversión administrado en el exterior por \$15.600, US\$6,520,206 (2013 - \$24.034, US\$12,473,332). Su disminución obedece a la liquidación de portafolio relacionado con inversiones en carteras colectivas y fondos de inversión administrados en 2013 por Valores Bancolombia, BTG Pactual S.A., Fonval, Fiduciaria Alianza y Serfinco S.A. La tasa promedio de rentabilidad correspondiente a los fondos del exterior fue de 4,65% E.A. (2013 - 8,55% E.A.).
- (4) Su disminución obedece principalmente a la cancelación de portafolios para atender estrategia de inversiones internacionales.

Para 2014 y 2013 estas inversiones no tienen restricciones que limiten su uso, excepto los derechos fiduciarios que mantiene Zona Franca Celsia S.A. E.S.P., en calidad de fideicomitente, en el Fideicomiso Termoflores, por \$91.227 (2013 - \$146.930), fideicomiso de administración, recaudo y fuente de pago que es administrado por HSBC Fiduciaria S.A. El uso de estos recursos está condicionado al cumplimiento de las obligaciones y garantías del contrato de crédito suscrito por Zona Franca Celsia S.A. E.S.P. con la Banca Multilateral.

NOTA 6 Deudores

	2014	2013
Cientes nacionales (1)	1.209.323	838.935
Cientes del exterior US\$6,773,081 (2013 - US\$5,472,003)	16.204	10.544
Cuentas por cobrar a vinculadas (ver nota 29)	20.084	20.939
Anticipos a contratistas y otros (2)	233.733	163.421
Promesas de compraventa	2.118	1.725
Deudores varios (3)	136.488	33.367
Cuentas por cobrar a trabajadores	53.267	44.996
Ingresos por cobrar (4)	59.358	68.098
Anticipo de impuestos (5)	189.844	158.687
Depósitos	9.773	19.930
Otros	26.833	24.761
Cuentas corrientes comerciales	5.087	336
	1.962.112	1.385.739
Menos - provisión para deudores de dudoso recaudo	(100.582)	(91.888)
Subtotal	1.861.530	1.293.851
Menos - porción a largo plazo	(89.024)	(10.518)
	1.772.506	1.283.333

- (1) El saldo corresponde principalmente a la cartera por las ventas a crédito de clientes de Cementos Argos S.A. por \$318.995 (2013 - \$294.210), Argos Ready Mix (South Central) Corp. por \$133.493 (2013 - \$80.171), Argos Cement LLC. por \$94.443 (2013 - \$61.615), Argos Ready Mix LLC. \$140.006 (2013 -

\$51.043), Argos Ready Mix (Carolinas) Corp. por \$64.726 (2013 - \$41.013), Argos Panamá S.A. por \$34.176 (2013 - \$27.586), Argos Honduras S.A. de C.V. \$15.199 (2013 - \$11.782) y Ciments Guyanais S.A.S. por \$11.848. Del negocio de energía por \$331.712 (2013 - \$230.304) por la venta de servicios de generación y comercialización de energía eléctrica; incluye subsidios otorgados a los clientes por servicios de energía por \$4.692. Adicionalmente, incluye cuentas por cobrar a clientes que celebraron acuerdos de reestructuración económica, conforme a lo establecido en la Ley 550 de 1999 por \$2.309 (2013 - \$2.314) y a compañías bajo intervención de la Superintendencia de Servicios Públicos por \$6.022 (2013 - \$6.087). Del negocio inmobiliario, incluye Patrimonio Autónomo Fiduciaria Bancolombia S.A. por \$11.294 por la venta de los lotes D1 y D2 de Palmas del Río y al reintegro del predial del lote A1 de Palmas del Río.

- (2) El saldo está compuesto principalmente por anticipos y avances entregados en el negocio de energía por \$82.032 (2013 - \$91.923), en el negocio cementero por \$36.104 (2013 - \$34.215) y en el negocio inmobiliario por \$108.807 (2013 - \$48.333) a los siguientes proveedores y contratistas:

	2014	2013
Bravo Petroleum Logistic Colombia (a)	42.343	32.300
Producción de Energía S.A.S. (b)	23.003	21.215
Inversiones y Locales del Sur S.A.S. (c)	69.084	-
Aventura Inmobiliaria S.A.S. (c)	24.129	-
Coninsa Ramón H. S.A. (c)	6.500	-
Arquitectura y Concreto - Proyecto TATA (c)	3.375	-

- (a) Corresponde al anticipo girado a Bravo Petroleum Logistic Colombia con el cual se pretende garantizar el suministro necesario para la generación de energía de las unidades de generación Flores I y Flores IV de Zona Franca Celsia. S.A. E.S.P.
- (b) Corresponde a la suscripción de un contrato de compra-venta de acciones de Celsia S.A. E.S.P. con la sociedad Int. A Dos S.A.S. subordinada de la sociedad Integral S.A., por medio del cual se acordó la adquisición del 100% de las acciones de la Sociedad por Producción de Energía S.A.S. E.S.P., titular del proyecto hidroeléctrico Porvenir II. Durante 2014 se entregaron anticipos por \$1.788 (2013 - \$13.925 y 2012 - \$21.215), destinados al desarrollo del proyecto Porvenir II.
- (c) Anticipos entregados por Grupo Argos S.A. para el desarrollo de los proyectos inmobiliarios en ejecución a 31 de diciembre de 2014.

- (3) Corresponde principalmente al acuerdo realizado por la subordinada Bontex S.A. con el contratista AES Panamá SRL por el incumplimiento en un contrato de obra por \$18.502; incluye \$5.155 de cuentas por cobrar a compañías de seguro producto del reintegro de la primas asociadas a las pólizas que fueron modificadas con ocasión al cambio de propietario de las compañías adquiridas en Panamá, otros deudores de Panamá y Costa Rica por \$8.576 y cuentas por cobrar a contratistas de Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. por \$10.117 y a la valoración de las operaciones derivadas contratadas por Cementos Argos S.A. por \$24.804 (2013 - \$2.247), las cuales presentan un aumento por la variación favorable en la tasa de cambio y la tasa de interés pactadas con relación a las del cierre del año.

A continuación se relacionan las operaciones con derivados financieros que generaron una valoración positiva a favor de la Compañía a diciembre del 2014:

Tipo	Subyacente	Valor subyacente	Tasa subyacente	Monto Swap	Tasa Swap	Vencimiento
Swap de tasa de interés	Crédito EKF	US\$16,363,636	L (6m) + 0,1%	US\$16,363,636	2,40%	26-jun-19
Swap de tasa de interés	Crédito EKF	US\$52,474,115	L (6m) + 0,1%	US\$52,474,115	2,38%	26-jun-19
Swap de moneda	Crédito en dólares	US\$51,975,052	L (3m) + 0,75%	\$100.000	IBR + 1,40%	14-oct-15

- (4) El saldo corresponde principalmente a dividendos por cobrar de las inversiones en Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por \$17.650 (2013 - \$16.155); Grupo Nutresa S.A. por \$4.131 (2013 - \$3.787) y Bancolombia S.A. por \$6.430 (2013 - \$6.246) y otras cuentas por cobrar de Cementos Argos S.A. por \$28.009 (2013 - \$24.958).

- (5) El saldo incluye:

	2014	2013
Anticipo de impuestos de renta (a)	32.646	22.964
Anticipo de impuestos de industria y comercio	5.342	4.941
Retención en la fuente	17.041	4.142
Impuesto a las ventas retenido	922	250
Impuesto de industria y comercio	10.879	11.375
Sobrantes en liquidación privada (b)	82.517	106.987
Impuestos descontables (c)	33.374	6.044
Otros	7.123	1.984
Total	189.844	158.687

- (a) La variación corresponde principalmente a incremento en Concretos Argos S.A. por \$48.194 (2013 - \$29.467), Argos Dominicana S.A. por \$ 10.425 (2013 - \$0), Argos Panamá S.A. por \$4.408 (2013 - \$512), Logística de Transporte S.A.

por \$2.848 (2013 - \$101), Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S por \$1.948 (2013 - \$1.696) y disminución en Argos Honduras S.A. de C.V. por \$838 (2013 - \$16.100), Cementos Argos S.A. por \$50.089 (2013 - \$60.881) y Zona Franca Argos S.A.S. \$7.796 (2013 - \$13.589). En Celsia S.A. E.S.P. corresponde anticipos o saldos de impuestos a favor de renta y complementarios por \$14.588 (2013 - \$4.984). En Sator S.A.S. principalmente descuento tributario por el IVA pagado en la importación de maquinaria pesada de industrias básicas por \$5.617 (2013 - \$5.617), saldos a favor de renta de vigencias anteriores por \$8.462 (2013 - \$5.791), saldo a favor de renta e impuesto sobre la renta para la equidad CREE del período por \$3.156 (2013 - \$2.673).

- (b) La variación obedece principalmente a la disminución en Cementos Argos S.A. por \$39.699, y el aumento en Concretos Argos S.A. por \$16.745.
- (c) Corresponde principalmente al aumento en Cementos Argos S.A. por \$ 24.855 (2013 - \$0).

El movimiento de la provisión de deudores es el siguiente:

	2014	2013
Saldo al inicio	91.888	83.416
Gasto por provisión del año	14.455	14.215
Recuperaciones	(5.761)	(5.743)
Saldo final	100.582	91.888

Los vencimientos de los deudores a largo plazo al 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

Valor	
2016	50.954
2017	12.591
2018	4.949
2019	3.654
2020 y siguientes	16.876
	89.024

Las tasas de interés de las cuentas por cobrar a largo plazo son: para préstamos a empleados entre el 0% y 11,41% E.A. y para préstamos a vinculados entre el 0% y 6,98% E.A.

El valor de las cuentas por cobrar de clientes vencidas a diciembre 31 de 2014 asciende a \$179.864 (2013 - \$153.366).

El valor de las cuentas incobrables con más de un año asciende a \$5.899 en 2014 (2013 - \$3.676). El número de clientes que conforman las cuentas incobrables en el 2014 es de 188.

NOTA 7 Inventarios, neto

Los inventarios al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2014	2013
Productos terminados	59.336	83.695
Productos en proceso (1)	123.957	71.039
Materias primas y materiales directos (2)	225.552	112.612
Materiales, repuestos y accesorios (3)	206.146	177.622
Inventarios en tránsito (4)	25.773	13.687
Bienes para la venta	10.962	26.011
Terrenos (5)	52.354	41.967
Mercancías no fabricadas por la empresa	9.857	6.020
Obras de urbanismo (6)	39.293	39.230
Otros	24.760	22.845
	777.990	594.728
Menos - Provisión para protección de inventarios	(10.370)	(11.508)
Subtotal	767.620	583.220
Menos - Porción a largo plazo (7)	-	(85.247)
	767.620	497.973

(1) Corresponde principalmente a Cementos Argos S.A. por \$43.725 (2013 - \$23.001), Concretos Argos S.A. por \$12.829 (2013 - \$14.828), Argos Cement LLC. por \$28.607 (2013 - \$27.536), y Argos Panamá S.A. por \$24.394 (2013 - \$0). El aumento se presenta en Cementos Argos S.A. por \$20.724 y en Concretos Argos S.A. por \$12.829 por el incremento en los volúmenes y costos de producción y Argos Panamá S.A. por cumplimiento en los volúmenes contratados.

(2) Corresponde principalmente a Cementos Argos S.A. por \$17.089 (2013 - \$22.681), Argos Ready Mix LLC (South Central) Corp. por \$24.389 (2013 - \$14.289), Concretos Argos S.A. por \$17.305 (2013 - \$18.445), Zona Franca Argos S.A.S. por \$19.299 (2013 - \$4.674), Argos Cement LLC. por \$74.910 (2013 - \$4.046) y Argos Ready Mix LLC. por \$23.304 (2013 - \$6.744). El aumento se presenta en Argos Cement LLC por \$80.864, por la adquisición en La Florida (Estados Unidos) y en Zona Franca Argos S.A. por \$14.625 obedece a la entrada de materias primas para mantener la producción de clinker y cemento.

(3) Corresponde principalmente a Cementos Argos S.A. por \$32.455 (2013 - \$35.878), Zona Franca Argos S.A.S. por \$20.170 (2013 - \$22.389), Argos Cement LLC. por \$36.225 (2013 - \$27.774), Argos Honduras S.A. de C.V. por \$20.358 (2013 - \$16.763), Celsia S.A. E.S.P. y sus subordinadas por \$59.591 (2013 - \$54.042). La variación obedece principalmente a la adquisición en La Florida (Estados Unidos) y la incorporación de los inventarios de las compañías Bahía Las Minas Corp. y Alternegy S.A.

(4) Corresponde principalmente a la importación de repuestos en tránsito para la planta térmica de Zona Franca Celsia S.A. E.S.P. por \$12.361.

(5) Corresponde principalmente a Situm S.A.S. del Lote Santa Isabel por \$23.450 (2013 - \$23.450), Miramar III Etapa por \$10.784 (2013 - \$10.784) y Lote el Volador por \$7.901 (2013 - \$7.901).

(6) Comprende los siguientes proyectos:

	2014	2013
Centro Internacional del Caribe - Puerto Colombia	26.689	21.431
Palmas del Río - Barranquilla	6.322	3.120
Portal de Genovés II - Puerto Colombia	1.611	3.338
Miramar etapa IV - Barranquilla	1.562	10.356
Preliminares Lago Alto etapa I - Barranquilla	470	129
Caracola y Recoveco - Santa Marta	818	818
Portal Empresarial - Barranquilla	690	-
Santa Isabel	280	38
Villa Carolina 7 - Barranquilla	21	-
Villa Carolina 8 - Barranquilla	830	-
Total obras de urbanismo	39.293	39.230

(7) Su disminución corresponde al traslado de los terrenos urbanizables del negocio inmobiliario por \$17.682 al corto plazo considerando los aspectos técnicos y comerciales de cada proyecto, se clasifican aquellos lotes que se encuentran en condiciones de venta en el siguiente periodo contable, al traslado del lote Villa Carolina II a propiedad, planta y equipo debido a su proceso de entrega a la Nación por \$20.960, y al traslado de materiales y suministros de generación al corto plazo y a propiedad, planta y equipo por \$31.485 según el análisis de rotación en Celsia S.A. E.S.P., los cuales se encuentran en las diferentes plantas de generación de energía.

En 2014, la adquisición de nuevas operaciones incrementaron el valor de los inventarios en:

Inventarios de Bahía Las Minas Corp. y Alternegy S.A.	33.675
Inventarios de Ciments Guyanais S.A.S.	8.142
Inventarios adquiridos en La Florida (Estados Unidos)	90.806
	132.623

El movimiento de la provisión de inventarios es el siguiente:

	2014	2013
Saldo al inicio	11.508	16.470
Provisión del año	218	6.651
Castigos	(1.356)	(11.613)
Saldo final	10.370	11.508

NOTA 8 Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

2014										
	Domicilio	Actividad económica	Valoración	Acciones en circulación	No. de acciones	Porcentaje poseído	Clase de acción	Gasto ajustado	Valor comercial	Valorización (desvalorización)
A. ACCIONES	Aeropuerto de Barranquilla S.A.	Transporte aéreo	I	338.000.000	16.000.000	4,73%	O	40	231	191
	Barcolomía S.A.	Intermediación financiera	B	509.704.584	33.139.006	6,50%	O	100.123	911.718	811.595
	Calek S.A.	Producción de caliza		400.000	200.000	50,00%	O	998	998	-
	Cartón de Colombia S.A.	Producción de cartones	B	107.716.050	2.308.930	2,14%	O	5.088	11.983	6.895
	Cavajal Pulpa y Papel S.A.	Producción de papel		596.630.268	116.767	0,02%	O	2	268	266
	Cementos de Caldas S.A.	Producción de cemento		50.666.501	20.301.861	40,07%	O	3.109	3.183	74
	Centro de Eventos Valle del Pacífico	Recreación		4.468.235	15.192	0,34%	O	152	162	10
	Cera Tech Inc	Producción cemento ecológico		1.141.365	100.000	8,76%	O	368	221	147
	Cera Tech USA	Producción cemento ecológico		27.500.000	7.500.000	27,27%	O	54	-	54
	Cerotech USA Holdings, LLC	Intermediación financiera		1.072.251	100.000	9,33%	O	1.345	1.345	-
	Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	Producción de empaques		54.607	5.905	10,81%	O	81	15.564	15.483
	Compañía de Inversionistas Inmobiliarios S.A.	Construcción		1.045.400	348.466	33,33%	O	1.562	-	1.562
	Concentra Inteligencia en Energía S.A.S.	Servicios de información		1.344.000	84.000	6,25%	O	84	77	(7)
	Concesiones Urbanas S.A.	Construcciones civiles		24.584.726	8.186.537	33,34%	O	6.362	9.001	2.639
	Contrabute S.A.S.	Actividades ambientales		34.050	13.475	39,57%	O	1.225	263	962
	Corporación Financiera Colombiana S.A.	Financiera		190.155.726	63.619	0,03%	O	650	2.524	1.874
	Corporación de Cemento Andino CA.	Producción cemento		37.697.288	37.580.426	99,69%	O	40.573	-	40.573
	Donz Lotus Marine Corp.	Actividad marítima		100	100	100,00%	O	-	-	-
	Electricidad del Caribe S.A. E.S.P.	Energía		50.027.154.630	11.085.127	0,02%	O	463	483	20
	Engesa S.A. E.S.P.	Energía		148.914.162	433	0,00%	O	17	17	-
	Fondo Regional Garantías del Caribe Colombiano S.A.	Intermediación financiera		68.359	2.730	3,99%	O	40	250	210
	Funciones Colombia S.A. (I)	Producción piezas de fundición		2.496.845.128	1.326.765.022	53,14%	O	1.647	399	1.248
	Gas Natural Fenosa Telecomunicaciones Colombia S.A.	Comercialización		1.198.000	118.000	10,00%	O	151	1.286	1.135
	Gases de Occidente S.A. E.S.P.	Energía		1.938.401	83.566	4,31%	O	2.138	12.180	10.042
	Gestión Energética S.A.	Inversiones		441.117.047.263	323.699.869	0,07%	O	6.805	253	-
	Grupo de Inversiones Suramericanas S.A.	Inversiones	B	469.037.260	175.994.026	37,52%	O	381.824	5.785.081	5.403.257
	Grupo de Inversiones Suramericanas S.A. - Preferencial	Inversiones	B	106.334.963	2.519.207	2,37%	P	81.858	98.937	17.079
	Grupo Nutresa S.A.	Alimentos	B	460.123.458	38.246.145	8,31%	O	1.667.777	1.097.154	930.377
	Hidroeléctrica Itanigó S.A. E.S.P.	Energía		60.186.895.631	45.324.496	0,08%	O	66	55	(11)
	Hidroeléctrica Itanigó S.A. E.S.P.	Energía		142	3	2,11%	O	56	-	(56)
	Hipódromo Los Comunes S.A.	Hípica		3.199.388	16.870	0,53%	O	12	-	12
	Industrial Hullera S.A.	Explotación de carbón		6.474.711	2.426.054	37,47%	O	155	-	155
	Industrias Metalúrgicas Apolo S.A.	Metalurgia		234.438.170	179.631.921	76,62%	O	2.128	-	2.128
	InterShip Agency Venezuela	Representación marítima		-	-	100,00%	O	24	24	-
	Inversiones Confiter, S.A.	Intermediación financiera		900.000	55.618	6,18%	O	616	616	-
	Inversiones el Duero S.A.S.	Financiera		21.077.050	21.077.050	100,00%	O	31.554	31.554	-
	Inversiones Fort Corp S.A.S.	Construcción		339.956	339.956	100,00%	O	3.031	3.031	-
	Inversiones Round Corp S.A.S.	Construcción		824.484	824.484	100,00%	O	6.589	6.589	-
	Isagén S.A. E.S.P.	Energía	B	30.910.000	3.091	0,01%	O	4	10	6
	Occidental de Empaques S.A.	Empaques		2.160.000	1.080.000	50,00%	O	473	24.696	24.223
	Omnia Andina S.A.	Producción minerales no metálicos		12.690.910	6.345.455	50,00%	O	11.554	49.773	38.219
	Papeles y Carbones S.A.	Producción de papel		11.424.044.960	1.112.158	0,01%	O	1	18	17
	Plaza Mayor Medellín Convenciones y Exposiciones	Promocional		152.929.682	227.033	0,15%	O	120	494	374
	Productora de Carbón de Occidente S.A. (1)	Financiera		5.874.170	817.278	13,91%	O	469	-	469
	Promotora de Proyectos S.A.	Financiera		12.691.307	3.900.034	30,73%	O	1.292	827	465
	Promotora Nacional de Zonas Francas S.A.	Financiera		380.644.330	63.826.441	16,77%	O	1.361	796	565
	Promotora Zica S.A.	Almacenamiento y depósito		5.769.231	30.000	0,52%	O	15	14	-
	Propuerto S.A.	Servicios portuarios		1.144.907	128.964	11,26%	O	1.147	553	594
	Seguridad Corporativa, S.A. de C.V.	Servicios de seguridad y protección personal		24.476	7.392	30,20%	O	82	82	-
	Sociedad Administradora Portuaria Puerto Berrio S.A.	Servicios portuarios		16.760	2.625	15,66%	O	70	-	70
	Sociedad Colombiana de Transporte Ferroviario S.A.	Transporte		172.158.489	4.440.945	2,58%	O	1.015	-	1.015
	Sociedad de Transporte Férreo del Occidente S.A.	Servicios férreos		2.450.625	72.294	2,95%	O	331	331	-
	Sociedad Portuaria Bocas de Ceniza S.A.	Servicios portuarios		16.189.960	403.130	2,49%	O	196	196	-
	Sociedad Portuaria de Barrancabermeja S.A.	Servicios portuarios		100.000	1.000	1,00%	O	16	20	4
	Sociedad Portuaria de Puerto Berrio S.A.	Servicios portuarios		16.854	150	0,89%	O	16	-	16
	Sociedad Portuaria de Tamalameque S.A.	Servicios portuarios		50	3	6,00%	O	4	-	4
	Sociedad Portuaria Puerto de Buenavista S.A.	Servicios portuarios		48.563	16.186	33,33%	O	4.016	4.016	-
	Sociedad Portuaria Regional Barranquilla S.A.	Servicios portuarios		2.799.646	12.771	0,46%	O	31	198	167
	Sociedad Promotora Rio Grande S.A.	Servicios portuarios		2.799.646	12.771	0,46%	O	31	266	235
	Sociedad Promotora Puerto Industrial Aguadulce S.A.	Servicios portuarios		8.742.710	4.390	0,05%	O	103	43	60
	Sucroal S.A. (antes Sucroniles S.A.)	Fabricación de productos químicos		656.863	67	0,01%	O	-	26	26
	Surandina de Puertos CA.	Servicios portuarios		515	500	97,09%	O	5.963	1.595	4.368
	Termosur S.A. E.S.P.	Energía		60	5	8,33%	O	108	35	(73)
	Transoccidente S.A. E.S.P.	Energía		185.400	18.540	10,00%	O	510	1.243	733
	Triple A S.A. E.S.P.	Servicios públicos		73.485.384	82.214	0,11%	O	350	190	-31
	Otras							5.707	707	4.991
	B. CUOTAS O PARTES DE INTERES SOCIAL									
	Servigranel	Comercialización	I	-	-	0,00%	O	37	-	37
	Transportes Eiman Ltda. (1)	Transporte terrestre, fluvial y marítimo	I	800.000	790.000	98,75%	O	5.186	7.074	1.915
	Otras							1	1	-
	TOTAL ACCIONES Y CUOTAS							887.936	8.088.243	60.020
	C. BONOS Y TÍTULOS							657	657	-
	D. OTRAS PROVISIONES							9.712	12.965	1.104
	Menos - Provisión para protección							(61.124)	8.101.865	7.264.684
								837.181	8.101.865	61.124

[illegible]

Los valores comerciales corresponden a diciembre de 2014 y 2013

Valorizaciones: I Intrínseco B valor de cotización en Bolsa **Clase de acción:** P. Preferencial O. Ordinaria

(1) Compañías en liquidación.

La disminución corresponde principalmente a la venta de 6.321.574 acciones preferenciales de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por \$237.102.

A 31 de diciembre de 2014 se tenían las siguientes inversiones pignoradas garantizando obligaciones financieras:

Emisor	No. acciones	Entidad financiera	Valor
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	27.870.443	Grupo Bancolombia	1.090.049
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	5.524.303	Banco de Bogotá	220.723
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	5.140.800	Helm Bank	205.400
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	500.216	Credicorp Capital	12.007
Grupo Nutresa S.A.	9.093.972	Banco de Bogotá	260.875
			1.789.054

NOTA 9 **Propiedades, planta y equipo**

El saldo de propiedades, planta y equipo y depreciación al 31 de diciembre incluye lo siguiente:

	2014				
	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Costo neto	Avalúo	Valorización
Terrenos (1)	1.503.226	-	1.503.226	4.534.762	3.031.536
Construcciones en curso	577.744	-	577.744	-	-
Construcciones y edificaciones (2)	1.541.936	500.726	1.041.210	1.368.054	326.844
Maquinaria y equipo de producción (3)	11.698.906	4.626.730	7.072.176	9.854.373	2.782.197
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	245.126	181.661	63.465	73.323	9.858
Minas, canteras y yacimientos	672.693	110.544	562.149	766.721	204.572
Equipo de transporte terrestre	746.090	445.305	300.785	339.260	38.475
Flota fluvial	141.833	69.270	72.563	73.319	756
Vías de comunicación	312.591	21.734	290.857	305.249	14.392
Plantaciones agrícolas	16.265	1.564	14.701	15.974	1.273
Maquinaria y equipo en montaje	382.089	-	382.089	-	-
Propiedades, planta y equipo en tránsito	60.530	-	60.530	-	-
Otros activos	24.342	6.202	18.140	18.889	749
Subtotal	17.923.371	5.963.736	11.959.635	17.349.924	6.410.652
Menos provisión por desvalorización de activos	-	-	(415.951)	-	-
TOTAL	17.923.371	5.963.736	11.543.684	17.349.924	6.410.652

	2013				
	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Costo neto	Avalúo	Valorización
Terrenos	565.394	-	565.394	3.829.554	3.264.160
Construcciones en curso	504.832	-	504.832	-	-
Construcciones y edificaciones	1.343.866	427.536	916.330	1.220.783	304.453
Maquinaria y equipo de producción	7.655.065	3.263.643	4.391.422	7.071.474	2.680.052
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	194.664	143.075	51.589	59.679	8.090
Minas, canteras y yacimientos	559.650	106.775	452.875	645.054	192.179
Equipo de transporte terrestre	573.860	337.463	236.397	261.866	25.469
Flota fluvial	105.015	47.192	57.823	58.270	447
Vías de comunicación	191.717	19.117	172.600	175.445	2.845
Plantaciones agrícolas	16.265	1.564	14.701	15.558	857
Maquinaria y equipo en montaje	217.625	-	217.625	-	-
Propiedades, planta y equipo en tránsito	2.375	-	2.375	-	-
Otros activos	16.216	4.078	12.138	12.974	836
Subtotal	11.946.544	4.350.443	7.596.101	13.350.657	6.479.388
Menos provisión por desvalorización de activos	-	-	(29.735)	-	-
TOTAL	11.946.544	4.350.443	7.566.366	13.350.657	6.479.388

El incremento en propiedades, planta y equipo en 2014 corresponde principalmente a la adquisición de los activos en La Florida a Vulcan Materials Company, integrados en las subsidiarias Argos Ready Mix LLC y Argos Cement LLC por \$1.525.153; a la adquisición de Ciments Guayanais S.A.S. por \$4.447; y a la expansión internacional de Celsia S.A. E.S.P. donde se incorporaron activos, así: terrenos por \$45.735 (US\$19,116,471), construcciones en curso por \$16.595 (US\$6,936,380), plantas, ductos y túneles por \$28.876 (US\$12,069,733) y \$2.717.174 (US\$1,135,724,013), maquinaria y equipo por \$21.381 (US\$8,936,937), muebles, enseres y equipos de oficina por \$23.186 (US\$9,691,487), equipo de cómputo y comunicación por \$2.946 (US\$1,231,248), equipo de transporte por \$2.840 (US\$1,186,914); la depreciación acumulada por \$1.030.652 (US\$430,792) y provisiones por \$388.626 (US\$162,437,999).

(1) Corresponde principalmente a legalización de la permuta entre Grupo Argos S.A. y la Fundación para el Beneficio, en la cual se recibieron 5 terrenos valorados en \$106.742 y se entregaron 22 terrenos con un costo histórico por \$16.249, la operación

se realizó con base en avalúos comerciales realizados a 31 de diciembre de 2013 a precios de mercado equivalentes; a la permuta con la Universidad del Atlántico por \$2.466, el activo entregado corresponde al terreno Insignares Lote B con un costo ajustado de \$47.862 (pesos) y el precio de venta de éste fue por \$4.466. En 2013 corresponde a traslados de terrenos desde inventarios por \$17.600 con base en el análisis realizado por el negocio inmobiliario en Grupo Argos S.A., el cual determina que los terrenos San Juan de Dios y un lote de Pavas Molina no serán realizados en el corto plazo. Por otra parte, se realizaron inversiones en el túnel de descarga de la central Hidromontañas por \$2.463. Adicionalmente, la Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. - EPSA adquirió predios principalmente para la construcción de la Línea Alferez I por \$434.

(2) Corresponde principalmente a la legalización de la permuta con la Fundación para el Beneficio de una oficina y 17 parqueaderos por \$3.131 y a las inversiones en las instalaciones administrativas de la Compañía en el Edificio Santillana por \$4.963; Celsia S.A. E.S.P. y sus subordinadas adquirieron edificaciones por \$7.626 (2013 - \$13.589), destinados al uso de las actividades de Zona Franca Celsia S.A. E.S.P. En 2013 corresponde principalmente a las construcciones y edificaciones de Argos Honduras S.A. de C.V. por \$20.400 y traslados en Zona Franca Argos S.A. por \$108.178.

(3) Cementos Argos S.A. adquirió activos por \$679.286 (2013 - \$690.852), que incluye ensanches y mejoras en las plantas cementeras de Rioclaro por \$62.406, Sogamoso por \$24.730, Cairo por \$9.924, Yumbo por \$7.160 y Tolú por \$5.813; Concretos Argos S.A. por \$91.709 (2013 - \$92.595); a la adquisición de equipos electromecánicos para plantas de generación de energía y sus correspondientes subestaciones en Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. - EPSA por \$14.267, así: Hidroprado por \$4.427, Salvajina por \$2.629, Alto Anchicayá por \$1.550, Alto Tuluá por \$51, Amaime por \$1.408, Bajo Anchicayá por \$1.231, Calima por \$626, Nima por \$924 y Río Cali por \$285; y en Compañía de Electricidad de Tuluá S.A. E.S.P la inversión por planta fue: Riofrío por \$482 y Rumor por \$654. En redes, líneas y transformadores se realizaron inversiones principalmente en subestaciones por \$46.182, redes de 115Kv, 13,2Kv y 34,5Kv por \$15.834, elementos de control por \$5.915 y en transformadores de distribución por \$973. Los valores de las inversiones en subestaciones incluyen lo siguiente: En Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. - EPSA: Alferez 220 - 115Kv por \$26.115, Tuluá 115Kv por \$6.771, Buga 115Kv por \$5.356 y El Recreo 34,5 Kv por \$1.282, y en Compañía de Electricidad de Tuluá S.A. E.S.P. CETSA, la inversión en subestaciones incluyen: El Lago por \$106, Farfán por \$337, La Variante por \$206, San Pedro por \$536; en la línea anillo Variante - Farfán por \$241, línea Tuluá 115-Lago 34,5 Kv por \$369, línea El Lago-San Pedro por \$243, líneas Riofrío I - Riofrío II por \$929, entre otras inversiones. De igual manera, en Compañía de Puertos Asociados S.A. - COMPAS S.A., se trasladó de maquinaria y equipo a activos en concesión \$4.484.

La Compañía y sus subordinadas realizaron avalúos técnicos de propiedades, planta y equipo en 2012, 2013 y 2014. Los métodos de valuación utilizados se explican en la nota 21. Estos avalúos son actualizados al menos cada tres años.

La depreciación registrada en resultados en 2014 fue de \$435.949 (2013 - \$451.948).

En 1994, la planta de cemento de Sogamoso, incluidos sus terrenos, fue dada en garantía para respaldar pasivos financieros de Acerías Paz del Río S.A.; dichas garantías comprenden hipotecas en primer grado por US\$8,365,573; hipoteca de segundo grado por \$659; prenda en segundo grado por US\$21,337,187. La Compañía está llevando a cabo las acciones pertinentes para el levantamiento de estos gravámenes por haberse pagado la totalidad de las obligaciones que los generaron.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no hay ningún gravamen adicional sobre las propiedades, planta y equipo.

NOTA 10 Diferidos e intangibles

Los diferidos e intangibles a 31 de diciembre comprendían:

	2014	2013
Crédito mercantil (1)	2.452.267	1.819.492
Marcas (2)	141.902	144.565
Derechos (3)	643.915	478.393
Concesiones, franquicias y licencias (4)	462.688	282.405
Diferidos, neto (5)	501.837	385.912
Otros	17.383	22.542
Amortización acumulada	(448.207)	(400.915)
	3.771.785	2.732.394

(1) El detalle de los créditos mercantiles al 31 de diciembre es el siguiente:

Compañía Adquirida	2014	2013
Nuevo Cemento S.A.S. (a)	515.844	515.844
Ready Mixed Concrete Co. (b)	386.653	386.653
Operaciones en Panamá y Costa Rica (c)	316.866	-
Argos Ready Mix (South Central) (b)	263.719	263.719
Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. (d)	254.621	254.621
Ciments Guyanais S.A.S. (e)	118.735	-
Vulcan Materials Company (f)	63.290	-
Zona Franca Celsia S.A. E.S.P. (g)	43.719	43.719
Argos Ready Mix LLC (h)	35.196	35.196
Celsia S.A. E.S.P. (i)	44.875	29.577
Argos Cement LLC (h)	24.082	24.082
Argos Panamá S.A. (j)	22.688	22.688
Ceratech INC y Ceratech USA LLC. (k)	23.746	23.746
Generar S.A. E.S.P. (l)	20.078	20.078
Boscoal Operadores Portuarios S.A.	2.634	2.634
Surcol Houdstermaatschappij N.V.	1.802	1.802
Hidromontañas S.A. E.S.P.	1.050	1.050
Diferencia en conversión y otros	312.669	194.083
Total	2.452.267	1.819.492

- (a) Corresponde a la adquisición de la compañía Nuevos Cementos S.A.S. Se adquirieron 229.181.415.370 acciones. Esta compañía es propietaria del 53,28% de Argos Honduras S.A. de C.V. La inversión se adquirió el 27 de noviembre de 2013. Este crédito mercantil fue parte del aporte de capital a Argos SEM, S.A.
- (b) Comprende el crédito mercantil generado en la compra de las concreteiras en Estados Unidos, Argos Ready Mix (South Central) Corp. y Ready Mixed Concrete Co. en 2005 y 2006, respectivamente.
- (c) Corresponde al crédito mercantil pagado en adquisiciones de operación en Panamá y Costa Rica por \$316.866 (Bahía Las Minas por \$12.461; Alternegy por \$214.514; Bontex por \$56.929; Enerwinds por \$31.581 y Celsia Centro América S.A. por \$1.381.
- (d) El 14 de diciembre de 2009, a través del mecanismo de Oferta Pública de Adquisición (OPA), Colener S.A.S., por intermedio del Fideicomiso P.A. Colener II, efectuó la adquisición de 164.063.583 acciones ordinarias de Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. - EPSA, equivalentes al 47,32% de las acciones en circulación, a razón de

\$9.164,84 por acción, por \$1.503.616. En diciembre de 2009 se liquidó el Fideicomiso P.A. Colener II y quedó la participación directamente en Colener S.A.S.. El 30 de abril de 2010, la Compañía adquirió 9.326.267 acciones equivalentes al 2,69% adicional por \$86.461, a razón de \$9.270,69 pesos por acción, operación que le permitió adquirir el control accionario con el 50,01%.

- (e) Corresponde a la adquisición de 26.500 acciones de la compañía Ciments Guyanais S.A.S. a Lafarge.
- (f) Generado en la compra de activos a Vulcan Materials Company por parte de las compañías Argos Cement LLC. y Argos Ready Mix LLC en marzo de 2014 por US\$720 millones.
- (g) Generado en 2007 en la compra de activos de la compañía Zona Franca Celsia S.A. E.S.P.
- (h) Generado en 2011 en la compra de activos de la compañía Argos Ready Mix LLC a Lafarge.
- (i) A 31 de diciembre corresponde principalmente a créditos generados en las siguientes operaciones:

Sociedad	Año de adquisición	Acciones	Porcentaje	Valor intrínseco
Celsia S.A E.S.P.	2010	9.417.457	1,31%	\$3.658,79
Celsia S.A E.S.P.	2012	835.918	0,116%	\$3.590,49 y \$3.630,81
Celsia S.A E.S.P.	2014	15.652.473	2,17%	4.582,67
Celsia S.A E.S.P.	2014	25.000	0,0035%	4.826,71

El tiempo promedio de amortización del crédito mercantil de Celsia S.A. E.S.P. es de 9 años, el método contable utilizado para la amortización es línea recta.

- (j) Corresponde a la compra de Argos Panamá S.A. por \$22.688, en 2009. El valor intrínseco en pesos por acción fue \$218.190. Se amortiza por el método de línea recta a 5 años y al 31 de diciembre de 2014 está totalmente amortizado.
- (k) Durante 2013 se realizó la amortización total del crédito mercantil originado en la compra de la participación de Ceratech Inc. y Ceratech USA LLC. por \$17.827.
- (l) En 2008 mediante una Oferta Pública de Adquisición (OPA), adquirió la sociedad Generar S.A. E.S.P., sociedad absorbida por Celsia S.A. E.S.P. en la fusión del 28 de diciembre de 2009.

- (2) Corresponde principalmente a la marca Argos comprada por Cementos Argos S.A. en diciembre de 2005 por \$115.389 más

ajustes por inflación por \$5.274. La valoración de la marca fue realizada por la Corporación Financiera Colcorp y la metodología empleada se basó en el análisis del flujo de caja descontado; el valor del intangible es resultado de la caja operativa que pueda generar en un período de tiempo, descontada a una tasa que refleje el riesgo de dichos flujos. Esta metodología se soporta en el retorno obtenido por la propiedad de la marca sobre dichos flujos (contribución de la marca al negocio, tanto hoy como en el futuro). Se amortiza en un período de 20 años.

- (3) Corresponde principalmente a:

- Patrimonio Autónomo de Grupo Argos S.A. administrado por Fiduciaria Bancolombia S.A. por \$101.115 (2013 - \$61.978), quien posee los derechos de la obra del centro comercial Villa Villavicencio, en donde Grupo Argos S.A. tiene el 49% de los derechos y Grupo Éxito el 51%. Al 31 de diciembre de 2014, la variación corresponde a la legalización de aportes pendientes de Grupo Argos S.A. El Centro Comercial entró en operación en septiembre de 2014.

- Patrimonio Autónomo de Situm S.A.S. para el proyecto Tata con Bancolombia S.A. por \$18.020. Los fideicomitentes que intervienen son: Londoño Gómez S.A.S. con una participación de 24,5%, Arquitectura y Concretos S.A. con 24,5%, y Situm S.A.S. con el 51%. El patrimonio tiene como finalidad la construcción, desarrollo y administración de bienes inmuebles, que se entregarán bajo la modalidad de comodato. El aporte de Situm S.A.S. está representado en los abonos por la compra de terrenos.
- Los aportes realizados por Cementos Argos S.A. al Fideicomiso Inmobiliario 732-1359 administrado por Fiduciaria Fiducor S.A. para el proyecto de reforestación en el Carmen de Bolívar por \$35.649 (2013 - \$32.999) y al Fideicomiso Mercantil de administración de un terreno en Fiduciaria Corficolombiana S.A. por \$42.761 (2013 - \$42.761).
- Contratos para la liquidación de infraestructura y equipos para la operación portuaria por \$13.807 (2013 - \$13.734).
- Derecho de disponibilidad adquirido en 2008 por US\$21,500,000 (\$39.828) a Acerías Paz del Río S.A., para el suministro de mínimo 150.000 toneladas anuales de la escoria producida por ésta durante 15 años prorrogables por igual periodo. El saldo neto a 31 de diciembre de 2014 es \$24.231 (2013 - \$25.972).
- Bienes adquiridos en arrendamiento financiero de Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. correspondientes a las obras y equipos del proyecto hidroeléctrico Cucuana por \$237.702 (2013 - \$163.309), correspondientes a los recursos entregados por el Banco de Occidente S.A. a los proveedores en desarrollo de la construcción del proyecto, dando cumplimiento a los contratos de leasing firmados en 2010.
- Bienes adquiridos en arrendamiento financiero de Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S. por \$38.419 (2013 - \$27.259).
- Activos adquiridos mediante arrendamiento financiero de Cementos Argos S.A. en Colombia con modalidad de pago mensual, cuyo saldo a 31 de diciembre es \$45.608 (2013 \$46.318).

(4) Corresponde principalmente a:

- La concesión parcial del título minero 11387 para la extracción de caliza adquirida en 2008 por \$95.524 (US\$41,256,757) a Acerías Paz del Río, que contempla la explotación de mínimo 369.000 toneladas anuales de caliza cuyo saldo a 31 de diciembre es \$61.770 (2013 - \$67.429).
- El contrato de concesión portuaria sobre bienes de uso público suscrito por Zona Franca Argos S.A.S. con el Instituto Nacional de Concesiones – INCO por \$17.892 (US\$10,504,700), el cual incluye playas y terrenos de bajamar, así como un muelle de carga e infraestructura. El plazo de la concesión otorgada es

de 20 años, contados a partir de la fecha de perfeccionamiento del contrato (marzo 8 de 2010).

- Concesiones incorporadas por la adquisición de las compañías de Celsia S.A. E.S.P. en 2014, cuyo valor neto por compañía se detalla a continuación:

Enerwinds de Costa Rica S.A.: por \$157.917 (US\$66,006,528) de un contrato de concesión con el Instituto Costarricense de Electricidad (I.C.E) por 18 años. La amortización es en línea recta por igual período de vigencia del contrato.

Alternegy S.A.: \$23.216 (US\$9,703,819) de dos contratos de concesión para la generación hidroeléctrica firmados con la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) de Panamá y refrendados por la contraloría el 9 de febrero de 2007. Estas concesiones se otorgan por un término de cincuenta (50) años.

Bontex S.A.: por \$3.890 (US\$1,625,941) de un contrato de concesión para la generación hidroeléctrica firmado con la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) de Panamá y refrendado por la contraloría el 12 de junio de 2007, otorgada por un término de cincuenta (50) años.

- Derecho de uso de las zonas y activos portuarios concesionados por \$7.266 (2013 - \$7.266)

(5) Los diferidos a 31 de diciembre comprendían principalmente lo siguiente:

	2014	2013
Proyectos de tecnología y otros diferidos (a)	258.501	243.479
Impuesto de renta diferido débito (b)	101.317	44.508
Mejoras a propiedad ajena (c)	77.973	41.450
Estudios de investigación	41.365	21.469
Programas para computador	22.681	27.934
Ajustes por inflación	-	4.498
Organización y preoperativos	-	2.574
	501.837	385.912

- (a) En Cementos Argos S.A. incluye principalmente Proyecto Synergy - implementación nuevo sistema (ERP) por \$127.145 (2013 - \$110.383), gastos de emisión y colocación de acciones por \$61.216 (2013 - \$68.018), gastos de emisión y colocación de bonos por \$8.515 (2013 - \$9.959).

Adicionalmente, a los costos incurridos en el desarrollo de los frentes de explotación de las mina Bijao de Sator S.A.S. por \$14.223 (2013 - \$19.574) y los costos incurridos por concepto de consultorías y servicios de explotación contratados para el desarrollo de un proyecto en la mina Bijao

encaminado al incremento del volumen de producción por \$7.172 (2013 - \$13.322).

- (b) Corresponde principalmente al impuesto diferido de Celsia S.A. E.S.P. por \$6.947 (2013 - \$5.703) y de Cementos Argos S.A. por \$49.079 (2013 - \$19.878), originado en las diferencias temporales principalmente de las cuentas por pagar de las operaciones swap, forward y los pasivos estimados por compensación forestal. Asimismo, al impuesto diferido de Argos Honduras S.A. de C.V. por \$19.761 (2013 - \$0), por diferencia en las vidas útiles de depreciación de activos fijos.

En Estados Unidos, se ha continuado con la aplicación de la norma ASC 740 "Accounting Standard Codification" Estándar de Codificación Contable 740, relacionada con provisiones de impuestos formalmente conocida como FAS 109 "Financial Accounting Standard" Norma de Contabilidad Financiera 109, emitidas por el FASB "Financial Accounting Standard Board" Comité de Normas de Contabilidad Financiera de los Estados Unidos de América, donde obliga a reconocer una provisión por US\$22,6 millones en el año 2012 por valuación del impuesto diferido activo conocido como "Valuation Allowance", indicando que se debe registrar la desvalorización del impuesto diferido activo sobre las posibles pérdidas fiscales estimadas que no pudieran ser compensadas, basadas en una alta probabilidad de recuperación de las mismas. A la fecha y en concordancia con esta norma no se ha realizado reconocimiento del impuesto diferido activo, basados en el criterio de conservadurismo que requieren las normas americanas el cual exige un nivel de seguridad alto de recuperabilidad, Cementos Argos S.A. considera que se generarán en el futuro suficientes ingresos gravables que permitirán realizar los beneficios del impuesto diferido asociado a las pérdidas fiscales, las cuales cuentan con un periodo de 20 años para ser compensadas.

- (c) Incluye principalmente mejoras a muelles e instalaciones recibidas en concesión y que se revertirán a la nación al finalizar los contratos en Compañía de Puertos Asociados S.A. - COM-PAS S.A.

Las amortizaciones cargadas a resultados suman \$120.210 (2013 - \$107.556).

NOTA 11 Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2014	2013
Sobregiros	894	2.587
Obligaciones con bancos nacionales (1)	60.255	981.483
Obligaciones con bancos y entidades del exterior (2)	4.070.986	491.535
Créditos con corporaciones financieras (3)	34.563	202.530
Cartas de crédito y créditos con compañías de financiamiento comercial (3)	264.691	79.100
Otras obligaciones con particulares	-	4.126
Otras obligaciones nacionales (4)	84.414	23.245
	4.515.803	1.784.606
Menos porción no corriente	(2.813.105)	(1.063.692)
	1.702.698	720.914

- (1) La disminución corresponde principalmente a la cancelación de obligaciones con bancos nacionales de Grupo Argos S.A. que fueron reemplazadas por la emisión de bonos por \$1 billón en septiembre de 2014. En Cementos Argos S.A. al reemplazo de obligaciones financieras con bancos colombianos por obligaciones financieras con bancos del exterior.

Las obligaciones financieras con bancos nacionales son:

Entidad	2014	2013	Moneda original	Vencimiento
Banco de Bogotá	13.500	-	COP	2015
Bancolombia	5.330	7.000	COP	2015
BBVA Colombia	260	50.000	COP	2015
Leasing Bancolombia	11.364	-	COP	2016
Bancolombia	540	-	COP	2016
Leasing Helm Bank	44	-	COP	2016
Leasing Banco Popular	965	-	COP	2017
Bancolombia	7.000	200.000	COP	2020
BBVA Colombia	6.997	-	COP	2020
Leasing Banco de Bogotá	7.755	-	COP	2021
Banco Popular	3.500	-	COP	2021
Banco de Bogotá	3.000	-	COP	2021
Banco de Bogotá	-	171.488	US\$	2014
Banco de Bogotá	-	97.007	COP	2014
Bancolombia	-	3.652	COP	2014
BCSC	-	35.000	COP	2014
BBVA	-	190.846	US\$	2014
Banco de Occidente	-	23.122	COP	2014
Otros	-	110		2014
Banco Popular	-	60.000	COP	2015
BCSC	-	35.000	COP	2015
Helm Bank	-	100.000	COP	2018
Bancolombia	-	8.258	US\$	2026
	60.255	981.483		

(2) Las obligaciones financieras en bancos del exterior son:

Entidad	2014	2013	Moneda original	Vencimiento
Bancolombia (a)	861.286	-	US\$	2015
Banco de Bogotá Miami	86.128	-	US\$	2015
Banco de Bogotá NY	85.173	-	US\$	2015
Mercantil Commercebank	79.430	-	US\$	2015
Davivienda Miami	31.341	-	US\$	2015
Banistmo	16.747	-	US\$	2015
BCI Miami Branch	137.088	-	US\$	2015
Citibank	130.329	-	US\$	2015
Varios (b)	11.962	28.901	US\$	2015
UBS	10.751	-	US\$	2015
Leasing Helm Bank (Panamá) S.A.	1.045	-	US\$	2016
Bancolombia Panamá	8.544	-	US\$	2019
Banco BHD	6.609	6.079	Peso DOM	2019
Banco General S.A	58.017	-	US\$	2019
Banco de Tokio (a)	239.246	-	US\$	2019
Santander (a)	239.246	-	US\$	2019
Scotiabank (c)	19.640	-	US\$	2019
Citibank PLC London (d)	171.434	168.751	US\$	2019
Varios (e)	1.435.476	-	US\$	2019
IFC	91.860	74.723	US\$	2020
CAF	86.569	69.721	US\$	2020
DEG	34.628	27.888	US\$	2020
IFC	3.106	2.872	US\$	2021
Banco Panamá	175.325	-	US\$	2023
Banco Panamá	50.006	-	US\$	2030
Banco General	-	8.285	US\$	2014
BCI Miami Branch	-	29.481	US\$	2014
HSBC Honduras	-	12.429	US\$	2014
Mercantil Commercebank	-	4.046	US\$	2014
IFC	-	12.677	US\$	2014
CAF	-	12.677	US\$	2014
DEG	-	5.070	US\$	2014
Helm Bank Panamá	-	19.268	US\$	2014
UBS	-	8.667	US\$	2014
	4.070.986	491.535		

(a) Celsia S.A. E.S.P. giró a GDF SUEZ por las participaciones adquiridas en Panamá y Costa Rica US\$565 millones y prepagó un crédito con el Banco Europeo de Inversiones (EIB) por US\$229 millones, para un total de la operación de US\$794 millones, los cuales fueron fondeados con recursos propios por US\$234 millones y deudas bancarias por US\$560 millones. Estas obligaciones fueron suscritas por la subordinada CTC Curazao B.V. con Bancolombia Panamá por US\$360 millones, The Bank of Tokyo por US\$100 millones y Banco Santander por US\$100 millones.

(b) El crédito sindicado con Citibank sucursal Panamá, como agente administrativo estipula, entre otros, los siguientes compromisos sobre los estados financieros de Argos Panamá S.A. y sus subsidiarias:

- Se debe mantener un indicador de Deuda neta/EBITDA menor a 2,5
- Cobertura del servicio a la deuda no menor a 4,0
- Razón deuda total / patrimonio menor a 1,3

La tasa del crédito sindicado de Cemento Panamá S.A. es Libor + 1,5% con un vencimiento final en mayo de 2015. Al cierre del 2014 este crédito tenía un saldo pendiente de US\$5,000,000.

(c) El crédito hipotecario con The Bank of Nova Scotia (Scotiabank) como acreedor estipula, entre otros, los siguientes compromisos sobre los estados financieros de Argos Panamá S.A. y sus subsidiarias:

- Se debe mantener un indicador de Deuda Neta / EBITDA menor a 2,5
- Cobertura del servicio a la deuda no menor a 4,0
- Razón deuda total / patrimonio menor a 1,3

Este crédito hipotecario tenía un saldo vigente a 31 diciembre de 2014 de US\$8,209,000.

(d) El crédito a largo plazo con Citibank PLC, respaldado por EKF Dinamarca por valor inicial de US\$159,235,669, cuyos deudores son Cementos Argos S.A., Zona Franca Argos S.A.S. y Argos USA Corp., tienen los siguientes covenants financieros vigentes al 31 de diciembre de 2014 sobre los estados financieros consolidados de Cementos Argos S.A.:

- Indicador Deuda Neta / EBITDA + dividendos 12 meses menor a 4 veces
- Indicador EBITDA / Gastos financieros mayor a 1,25 veces

El crédito respaldado por EKF tiene un plazo de 11,5 años, con amortizaciones semestrales a partir de diciembre de 2009 y vencimiento junio del 2019.

(e) Corresponde al desembolso de un crédito Club Deal por US\$600 millones, que tiene como deudor Argos USA Corp., y como garantes Cementos Argos S.A., Argos Ready Mix LLC, Argos Cement LLC, y Argos SEM S.A. Este crédito, que vence en febrero del 2019 y tiene los siguientes covenants

(cláusulas) financieros sobre los estados financieros consolidados de Cementos Argos S.A.:

- Indicador Deuda Neta / EBITDA + dividendos 12 meses menor a 4 veces
- Indicador EBITDA / Gastos Financieros mayor a 2.5 veces

Los acreedores iniciales de este crédito eran los Bancos ITAU, HSBC, JP Morgan, Bank of America. Posteriormente, esos bancos (a excepción del ITAU) sindicaron una parte del crédito a 7 bancos adicionales.

Los recursos del crédito Club Deal fueron utilizados para financiar la adquisición de los activos del sur de La Florida que tuvieron un costo total de US\$720 Millones.

- (3) Los principales rubros corresponden a Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S. por las operaciones de leasing financieros

por \$34.027 (2013 - \$19.473) y en Empresa de Energía del Pacífico S.A E.S.P. por \$184.929 (2013 - \$173.377).

- (4) El aumento corresponde a la negociación de repos pasivos sobre acciones que se encontraban vigentes al cierre de diciembre de 2014.

Al cierre de 2014, no se tenían operaciones forward de compra sobre divisas, para convertir sintéticamente créditos en dólares a pesos.

Para las obligaciones financieras, bonos, papeles comerciales y cuentas por pagar se causaron intereses por \$401.854 (2013 - \$363.073). Los vencimientos de las obligaciones financieras a largo plazo al 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

Año	Valor vencimiento
2016	101.149
2017	100.988
2018	102.978
2019	2.056.835
2020 y siguientes	451.155
	2.813.105

Los cupos de crédito desembolsados con bancos nacionales se encuentran garantizados con inversiones permanentes por \$1.789.054 como se menciona en la nota 8.

NOTA 12 Bonos en circulación

Al 31 de diciembre presenta los siguientes saldos:

	2014	2013
Emisión 2014 - Grupo Argos S.A. (1)	1.000.000	-
Emisión 2005 y 2007 - Cementos Argos S.A. (2)	520.000	520.000
Emisión 2009 - Cementos Argos S.A. (3)	414.823	495.998
Emisión abril 2012 - Cementos Argos S.A. (4)	111.400	222.800
Emisión mayo 2012 - Cementos Argos S.A. (5)	700.000	700.000
Emisión 2014 - Cementos Argos S.A. (6)	600.000	-
Emisión 2010 - EPSA S.A. E.S.P. (7)	600.000	600.000
Emisión 2013 - Celsia S.A. E.S.P. (8)	800.000	800.000
Bahía Las Minas Corp. (9)	217.210	-
Total bonos en circulación	4.963.433	3.338.798
Menos: descuento por amortizar - Cementos Argos S.A. (2)	(4.891)	(6.568)
Más: intereses sobre bonos por pagar - Celsia S.A. E.S.P.	13.399	11.607
	4.971.941	3.343.837
Corto plazo	(234.525)	(204.182)
Largo plazo	4.737.416	3.139.655

(1) Grupo Argos S.A. realizó una colocación de bonos el 10 de septiembre de 2014 por \$1 billón con las siguientes características:

Plazo	Valores emitidos	Tasa efectiva	Forma de pago de intereses	Fecha Vto.
2 años	108.365	DTF+0,87%	Mes vencido	10/09/2016
3 años	132.250	IBR+1,18%	Trimestre vencido	10/09/2017
5 años	114.963	IPC+3,10%	Trimestre vencido	10/09/2019
10 años	254.318	IPC+3,95%	Trimestre vencido	10/09/2024
15 años	390.104	IPC+4,24%	Trimestre vencido	10/09/2029
Total	1.000.000			

Los bonos fueron utilizados para el reperfilamiento de la deuda de Grupo Argos S.A. y el apalancamiento del crecimiento de la Compañía.

La emisión fue calificada AAA por parte de la firma calificadora BRC Investor Services y son títulos a la orden, negociables en el mercado secundario.

(2) Bonos en circulación emitidos el 23 de noviembre de 2005 y 23 de febrero de 2007:

Plazo	Valores emitidos	Tasa efectiva	Forma de pago intereses	Fecha Vto.
10 años	80.000	IPC+2,88%	Semestre vencido	23/11/2015
12 años	440.000	IPC+3,17%	Semestre vencido	23/11/2017
	520.000			

Del valor autorizado de \$600.000, el último tramo por \$150.000 con plazo de 12 años, fue colocado el 23 de febrero de 2007.

La emisión de bonos realizada el 23 de febrero de 2007 por \$132.211 generó un descuento en colocación por \$17.788, el cual se amortiza por el método de línea recta a 12 años.

(3) Bonos en circulación emitidos el 28 de abril de 2009:

Plazo	Valores emitidos	Tasa efectiva	Forma de pago de intereses	Fecha Vto.
7 años	114.943	IPC+6,00%	Trimestre vencido	28/04/2016
10 años	70.350	IPC+6,30%	Trimestre vencido	28/04/2019
15 años	229.530	IPC+7,19%	Trimestre vencido	28/04/2024
	414.823			

(4) Bonos en circulación emitidos el 11 de abril del 2012:

Plazo	Valores emitidos	Tasa efectiva	Forma de pago de intereses	Fecha Vto.
3 años	111.400	DTF+1,45%	Trimestre vencido	11/04/2015
	111.400			

(5) Bonos en circulación emitidos el 16 de mayo del 2012:

Plazo	Valores emitidos	Tasa efectiva	Forma de pago de intereses	Fecha Vto.
6 años	97.022	IPC+3,80%	Trimestre vencido	16/05/2018
10 años	299.896	IPC+4,24%	Trimestre vencido	16/05/2022
15 años	303.082	IPC+4,50%	Trimestre vencido	16/05/2027
	700.000			

(6) Bonos en circulación emitidos el 27 de noviembre de 2014:

Plazo	Valores emitidos	Tasa efectiva	Forma de pago de intereses	Fecha Vto.
2 años	97.618	5,59%	Trimestre vencido	27/11/2016
10 años	190.675	IPC+3,80%	Trimestre vencido	27/11/2024
15 años	311.707	IPC+4,21%	Trimestre vencido	27/11/2029
	600.000			

Mediante la Resolución número 20134 del 13 de noviembre de 2014, la Superintendencia Financiera de Colombia aprobó la renovación del plazo de vigencia de la autorización de la oferta pública de los bonos ordinarios y los papeles comerciales de Cementos Argos S.A. para ser ofrecidos públicamente dentro de los tres (3) años siguientes a la ejecutoria de la esta resolución, así como el aumento del cupo global en \$1.000.000 adicional, de los valores que hacen parte del programa de emisión y colocación a cargo de Cementos Argos S.A., autorizado mediante la Resolución número 422 del 23 de marzo de 2012. Al 31 de diciembre de 2014 y contados a partir de la mencionada fecha de aprobación, Cementos Argos S.A. tenía a su disposición \$400.000 para emitir durante los próximos tres años.

Todas las emisiones de Cementos Argos S.A. están calificadas AA+ por parte de la firma calificadora Fitch Ratings Colombia S.A. y son títulos a la orden negociables en el mercado secundario.

De la emisión con vencimiento en 2017, títulos de plazo a 12 años de los bonos Argos 2005, por \$440.000, se convirtieron a dólares \$433.320 (equivalentes a US\$229,094,471) mediante un swap de moneda, con una tasa promedio de Libor + 1,78% S.V. (Ver nota 14).

(7) Bonos en circulación emitidos el 21 de abril de 2010:

Plazo	Valores emitidos	Tasa efectiva	Forma de pago de intereses	Fecha Vto.
7 años	85.754	IPC + 4,58%	Trimestre vencido	21/04/2017
10 años	214.120	IPC + 5,05%	Trimestre vencido	21/04/2020
20 años	300.126	IPC + 6,08%	Trimestre vencido	21/04/2030
	600.000			

(8) En diciembre de 2013, Celsia S.A. E.S.P. realizó la emisión de bonos ordinarios en el mercado de valores local por un monto de \$800.000. Los bonos ordinarios, que son a la orden y pueden ser negociados en el mercado secundario a través de la Bolsa de Valores de Colombia S.A., fueron adjudicados así:

Plazo	Valores emitidos	Tasa de interés	Referencia	Año de vencimiento
3 años	83.620	IBR + 2,17% N.M.V.	Serie E - Subserie E3	2016
6 años	263.650	IPC + 4,30% E.A.	Serie D - Subserie D6	2019
12 años	240.650	IPC + 5,00% E.A.	Serie D - Subserie D12	2025
20 años	212.080	IPC + 5,33% E.A.	Serie D - Subserie D20	2033
	800.000			

Los recursos obtenidos mediante la colocación de bonos ordinarios fueron utilizados en su totalidad para la sustitución de sus pasivos financieros, dentro de la estrategia de optimizar la estructura de capital de la compañía.

(9) Incorporación de la emisión de bonos realizada en Bahía Las Minas en el mercado de valores panameño, como resultado de la adquisición de subordinadas:

Referencia	Tasa de interés	US\$	Valor	Vencimiento
Serie A	Libor + 3%	49,809,834	119.168	Vencerán en la fecha de pago de capital número cuarenta (40) de dichos bonos
Serie B1	Libor + 3,25%	40,979,615	98.042	Vencerán en la fecha de pago de capital número cuarenta y ocho (48) de llegar a emitirse, los bonos de la Serie B-2 vencerán a más tardar el 30 de diciembre de 2021
Serie B2		-	-	
		90,789,449	217.210	

La garantía de los bonos son todos los activos del emisor, sus contratos, cuentas por cobrar y depósitos bancarios.

La suscripción total es por US\$175 millones divididos así: series A por US\$100 millones y Series B1 de US\$60 millones, de los cuales, Bahía Las Minas ha emitido US\$139.5 millones y una serie B2 de US\$15 millones a la fecha sin emitir.

La incorporación de los saldos de los bonos de las compañías adquiridas en 2014, corresponde a \$217.210 (US\$90,789,449).

NOTA 13 Bonos obligatoriamente convertibles en acciones

A diciembre 31, los bonos obligatoriamente convertibles en acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto (BOCEAS) ascendían a \$539.087 (2013 - \$694.448).

El valor nominal de los BOCEAS es de un millón de pesos y tienen las siguientes condiciones:

Serie	Plazo (meses)	Valores emitidos	Tasa efectiva	Periodicidad de pago	Fecha de vencimiento	Tasa de conversión
A3	36	\$750.000	5%	Trimestre vencido	27 de nov. de 2015	1 BOCEA por 47 acciones preferenciales sin derecho a voto.

La conversión de los BOCEAS se puede presentar en cualquier momento, a opción del tenedor; de no haberse dado la conversión discrecional por parte del tenedor, ésta será obligatoria al vencimiento de los mismos. Mientras no se hayan convertido, los BOCEAS pagarán a sus tenedores una tasa cupón constante sobre el valor nominal de los mismos.

En 2014, se convirtieron 155.361 (2013 - 54.800) BOCEAS a razón de 47 acciones, correspondientes a 7.301.967 (2013 - 2.575.600) acciones preferenciales. El incremento del capital suscrito y pagado fue \$456 (2013 - \$161) y de la prima en colocación de acciones fue \$154.905 (2013 - \$54.639).

NOTA 14 Proveedores y cuentas por pagar

Los proveedores y cuentas por pagar al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2014	2013
Costos y gastos por pagar (1)	438.762	185.399
Proveedores nacionales (2)	623.869	355.039
Proveedores del exterior US\$17,176,004 (2013 - US\$16,476,083)	41.092	31.747
Dividendos por pagar	114.056	103.212
Cuentas corrientes comerciales (ver nota 29)	28.481	9.526
Cuentas por pagar a contratistas	3.213	6.689
Acreedores varios (3)	112.088	175.440
Retenciones por pagar	84.422	35.313
Instalamentos por pagar	1.098	1.218
Otras cuentas por pagar	7.300	24.895
	1.454.381	928.478
Menos - Acreedores varios a largo plazo	(34.212)	(55.107)
	1.420.169	873.371

(1) Corresponde principalmente al incremento en Cementos Argos S.A. por \$91.538 (2013 - \$83.347), en Argos Panamá S.A. que presenta un saldo por \$40.095 (2013 - \$21.676), Argos Ready Mix (South Central) Corp. por \$15.951 (2013 - \$11.251) y Argos Ready Mix LLC. por \$7.233 (2013 - \$2.762). En Grupo

Argos S.A. corresponde principalmente a honorarios a Ernst & Young S.A.S. por proyecto de implementación de NIIF por \$394, honorarios a Prieto & Carrizosa S.A. por proyecto de emisión de bonos por \$486, por servicio de vigilancia a Seguridad Atlas Ltda. por \$556, Seguros de Vida Suramericana S.A. por póliza de directivos por \$715, por patrocinio a Proyectos Semana S.A. por \$145 y por mantenimientos eléctricos a Constructora Global S.A. por \$251. En Compañía de Puertos Asociados S.A. por \$4.784 (2013 - \$3.855) corresponde a la parte de largo plazo del valor pendiente por pagar por la adquisición del 49,03% de la compañía Boscoal Operadores Portuarios S.A.

Adicionalmente, a la valoración de las operaciones derivadas contratadas por Cementos Argos S.A. por \$118.452 (2013 - \$27.936), las cuales se compensan con las descritas en deudores y al saldo por pagar por \$68.424 (2013 - \$82.661) por la compra de Cementos La Unión S.A. y Cementos Apolo S.A. bajo las siguientes condiciones:

Saldo al 31 de diciembre de 2014:
US\$28,600,000 (2013 - US\$42,900,000)
Vencimiento: agosto de 2016
Tasa: 5% EA pagadero TV
Plazo: 10 pagos anuales

De enero a diciembre de 2014 se causaron intereses por \$3.688 equivalentes a US\$1,832,926, (2013 - \$4.700 equivalentes a US\$2,511,220). En 2014 se abonó a capital US\$14,300,000. Sobre esta cuenta por pagar se hizo un swap de moneda que fue liquidado antes del 31 de diciembre de 2014:

Tipo	Subyacente	Valor subyacente US\$	Tasa subyacente	Monto swap \$ COP	Tasa swap	Vencimiento
Swap de moneda	Cuenta por pagar	US\$ 28,600,000	4,90% PV	\$54.623	IPC + 5,35%	8-ago-16

Tipo	Subyacente	Valor subyacente US\$	Tasa subyacente	Monto swap \$ COP	Tasa swap	Vencimiento
Swap moneda	Bonos 2017	COP 343.520	IPC + 3,17%	US\$ 190,000,000	Libor + 1,75%	23-nov-17
Swap moneda	Bonos 2017	COP 89.800	IPC + 3,17%	US\$ 50,000,000	Libor + 1,92%	23-nov-17
Swap tasa de interés	Club Deal	US\$ 300,000,000	Libor6m + 2,80%	US\$ 300,000,000	4,48%	28-feb-19

Las operaciones swap de moneda se realizan con el propósito de balancear la exposición cambiaria de la Compañía, aprovechando lo que a juicio de la Administración son consideradas como condiciones favorables de mercado.

- (2) Corresponde principalmente al incremento en Cementos Argos S.A. por \$52.927 (2013 - \$28.849), Argos Ready Mix LLC por \$30.943 (2013 - \$8.173), Argos Ready Mix LLC (South Central) Corp. por \$80.058 (2013 - \$59.925), Argos Cement LLC por \$31.962 (2013 - \$20.120) y Argos Ready Mix LLC (Carolinas) Corp. \$17.148 (2013 - \$8.497). En Grupo Argos S.A. corresponde principalmente al pasivo con Inversiones Inmobiliarias Barranquilla S.A. por \$21.480 y Júpiter Asociados S.A. por \$1.620 por concepto de urbanismo.
- (3) Corresponde principalmente en Compañía de Puertos Asociados S.A. - COMPAS S.A. por \$31.125, al pasivo de Boscoal Operadores Portuarios con la compañía Sociedad Portuaria Industrial de Pacífico S.A. - SPIA por concepto del pago diferido de obras de uso común para la operación del puerto. Adicionalmente, Incluye la cuenta por pagar asociada a la garantía a favor de XM Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P. por \$34.626, relacionada con la ejecución de la misma, debido a la imposibilidad de dar cumplimiento a las Obligaciones de Energía Firme del proyecto Porvenir II, considerando que no se ha iniciado la construcción de la central hidroeléctrica en los tiempos previamente convenidos.

NOTA 15 Impuestos, gravámenes y tasas

El saldo de impuestos, gravámenes y tasas al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2014	2013
Impuesto sobre la renta	89.207	88.454
Impuesto de renta para la equidad - CREE	68.323	90.505
Impuesto sobre las ventas	42.888	51.081
Impuesto de industria y comercio	5.074	24.135
Otros (1)	4.591	50.180
	210.083	304.355

- (1) En 2014 corresponde a impuesto al patrimonio \$3.065, impuestos municipales \$795, contribuciones \$667. En 2013, correspondía a las cuotas del impuesto al patrimonio por pagar.

Las disposiciones fiscales aplicables a la Compañía y sus subordinadas en Colombia estipulan que:

- a) La tarifa aplicable al impuesto sobre la renta por el 2014 es del 25%, la Ley 1607 de diciembre de 2012, crea el im-

puesto sobre la renta para la equidad - CREE con una tarifa del 9%, el cual entró en vigencia a partir del primero de enero de 2013. La base del impuesto sobre la renta CREE se calcula en conjunto con el impuesto de renta, depurando adicionalmente aquellas partidas que expresamente la norma no considero en el CREE.

Dentro de la depuración de la base para la liquidación del impuesto CREE no se permite la compensación de la renta del período gravable, con pérdidas fiscales o excesos de renta presuntiva de periodos anteriores.

- b) Se exonera a las personas jurídicas declarantes del Impuesto a la Renta y Complementarios del pago de aportes parafiscales a favor del Servicio Nacional del Aprendizaje - SENA y del Instituto Colombiano de Bienestar Familiar - ICBF, correspondientes a los trabajadores que devenguen, individualmente considerados, hasta diez (10) salarios mínimos legales vigentes.
- c) La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.

d) Las ganancias ocasionales a partir del 1 de enero de 2013 se gravan a la tarifa del 10% de acuerdo con lo establecido en la Ley 1607 de 2012.

e) A partir de 2007, las sociedades podrán compensar las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente y sin límite en el tiempo con las rentas líquidas ordinarias que se obtengan en periodos siguientes sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio.

Las pérdidas fiscales generadas por la deducción especial de inversión en activos fijos productivos igualmente podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente. Al 31 de diciembre de 2014 Grupo Argos S.A. y sus subordinadas poseen pérdidas fiscales por \$464.101 (2013 - \$1.245.928).

f) Los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria generados a partir de 2003 solo pueden ser compensados con la renta líquida ordinaria, dentro de los cinco años siguientes.

A partir de 2007 los excesos de renta presuntiva sobre ordinaria se reajustan fiscalmente.

Al 31 de diciembre de 2014 Grupo Argos S.A. y sus subordinadas poseen \$103.471 (2013 - \$500.859) de excesos de renta presuntiva originados en los periodos gravables 2009, 2010, 2011, 2012 y 2013.

g) A partir de 2004, los contribuyentes del impuesto de renta que celebren operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior, están obligados a determinar para efectos del impuesto de renta y complementarios sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, y sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad que

se hubieran utilizado en operaciones comparables con o entre no vinculados económicamente. La Compañía realizó el estudio técnico sobre las operaciones efectuadas durante el 2013 concluyendo que no es necesario realizar ajuste a la declaración de renta de dicho periodo.

h) Se establece que únicamente para efectos tributarios las remisiones contenidas en las normas tributarias a las normas contables, continuarán vigentes durante los 4 años siguientes a la entrada en vigencia de las Normas Internacionales de Información Financiera. En consecuencia, durante el tiempo citado, las bases fiscales de las partidas que se incluyan en las declaraciones tributarias continuarán inalteradas. Asimismo, las exigencias de tratamientos contables para el reconocimiento de situaciones fiscales especiales perderán vigencia a partir de la fecha de aplicación del nuevo marco regulatorio contable.

i) Se establece, que a más tardar el 30 de junio de cada año, los grupos económicos y/o empresariales debidamente registrados deberán remitir en medios magnéticos a la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales sus estados financieros consolidados, junto con sus respectivos anexos.

j) A partir de 2012, podrá ser deducido del impuesto sobre la renta y complementarios del respectivo año gravable, el 175% de las inversiones realizadas en proyectos calificados como de investigación y desarrollo tecnológico y esta no puede ser superior al 40% de la renta líquida. Dicha deducción excluye la aplicación de la depreciación, amortización o deducción de los costos de personal incluidos en la inversión y no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas.

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre la renta por los años terminados el 31 de diciembre de:

	2014	2013
Renta gravable por compañías nacionales con tarifa especial	166.869	177.287
Tarifa	15%	15%
Impuesto de renta corriente a la tarifa especial (1)	25.030	26.593
Renta gravable por compañías nacionales	918.416	1.065.406
Tarifa	25%	25%
Impuesto de renta corriente (2)	229.604	266.351
Renta gravable impuesto sobre la renta para la equidad-CREE por compañías nacionales	956.216	1.101.150
Tarifa	9%	9%
Impuesto sobre la renta para la equidad-CREE (3)	86.059	99.104
Impuesto de renta diferido débito (crédito) compañías nacionales (4)	29.444	(11.790)
Provisión impuesto de renta compañías nacionales	370.137	380.258
Impuesto sobre la renta por compañías del exterior	50.046	45.146
Provisión impuesto ganancia ocasional compañías nacionales	530	-
Total provisión para impuesto sobre la renta cargada a resultados (5)	420.713	425.404

- 1) Zona Franca Argos S.A.S. y Zona Franca Celsia S.A. E.S.P. liquidan el impuesto de renta a la tarifa del 15%. Zona Franca Argos S.A.S. tributó con base en renta presuntiva en 2014 y 2013 y Zona Franca Celsia S.A. E.S.P sobre renta líquida en 2014 y 2013.
- 2) Dentro de las compañías colombianas algunas tributan sobre renta presuntiva y otras sobre renta líquida.
- 3) A partir del 1 de enero de 2013 se crea el impuesto sobre la renta para la equidad-CREE, con una tarifa del 9%. La base del impuesto sobre la renta CREE se calcula en conjunto con el impuesto de renta, depurando adicionalmente aquellas partidas que expresamente la norma no consideró en CREE
- 4) En Colombia el impuesto diferido es positivo principalmente por provisiones y gastos que serán deducibles cuando se realicen.
- 5) La disminución en la provisión del impuesto sobre la renta de 2014 con respecto al 2013 obedece al valor por diferencia en cambio de las inversiones del exterior de Cementos Argos S.A. debido a que en mayo de 2014 éstas fueron cedidas a la compañía Argos SEM, S.A., compañía constituida en pesos colombianos. En 2013 el incremento en el gasto de impuesto de renta obedece principalmente en Cementos Argos S.A. a la diferencia en cambio de las inversiones del exterior, la cual contablemente va al patrimonio y fiscalmente hace parte de la renta.

Las declaraciones de renta de Grupo Argos S.A. y sus subordinadas por los años 2008, 2009, 2010, 2011, 2012 y 2013, están sujetas a revisión y aceptación por parte de las autoridades fiscales.

La Administración y sus asesores legales consideran que la suma contabilizada como pasivo por impuestos por pagar es suficiente para atender cualquier pasivo que se pudiera establecer con respecto a tales años.

Impuesto al Patrimonio

La Compañía liquidó el impuesto por \$366.609, tomando como base el patrimonio líquido poseído al 1 de enero de 2011 a tarifas entre el 1,40% y 4,8% más la sobretasa entre el 0% y 25%. La declaración se presentó en mayo de 2011 y su pago se efectuó en ocho cuotas iguales en los meses de mayo y septiembre durante 2011, 2012, 2013 y 2014. Para el 2011, la Compañía causó y contabilizó el impuesto al patrimonio y su sobretasa con cargo a la cuenta de revalorización del patrimonio por \$136.051 y con cargo a resultados por \$34.861

En 2014, se canceló impuesto al patrimonio contra el pasivo por \$30.745 (2013 - \$46.965) y con cargo a resultados por \$12.090 (2013 - \$57.631).

Reforma Tributaria

A continuación se resumen algunas modificaciones al régimen tributario colombiano para los años 2015 y siguientes, introducidas por la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014:

- **Impuesto a la riqueza:** se crea a partir del 1 de enero de 2015. Este impuesto se genera por la

posesión de riqueza (patrimonio bruto menos deudas vigentes) igual o superior a \$1.000 millones de pesos al 1 de enero de 2015. La obligación legal se causa el 1 de enero de 2015, el 1 de enero de 2016 y el 1 de enero de 2017. La base gravable del impuesto a la riqueza es el valor del patrimonio bruto de las personas jurídicas, menos las deudas a cargo vigentes, poseído al 1 de enero de 2015, 2016 y 2017. Su tarifa marginal corresponde a lo siguiente:

Rangos Base Gravable	2015	2016	2017
Desde \$ 0 hasta \$2.000.000	0,20%	0,15%	0,05%
Desde \$2.000.000 hasta \$3.000.000	0,35%	0,25%	0,10%
Desde \$3.000.000 hasta \$5.000.000	0,75%	0,50%	0,20%
Desde \$5.000.000 en adelante	1,15%	1,00%	0,40%

- **Impuesto sobre la renta para la equidad CREE y su sobretasa:** a partir del periodo gravable 2016 la tarifa del impuesto CREE será del 9%.

Las pérdidas fiscales en que incurran los contribuyentes del impuesto CREE a partir del año 2015, podrán compensarse en este impuesto. También podrá compensarse con las rentas de los cinco (5) años siguientes el exceso de la base mínima sobre la renta para la equidad calculada de acuerdo con el inciso segundo del artículo 22 de la ley 1607 de 2012:

En ningún caso el impuesto CREE, ni su sobretasa, podrá ser compensado con saldos a favor por concepto de otros impuestos, que hayan sido liquidados en las declaraciones tributarias. Del mismo

modo, los saldos a favor que se liquiden en las declaraciones del impuesto CREE, y su sobretasa, no podrán compensarse con deudas por concepto de otros impuestos, anticipos, retenciones, intereses y sanciones.

Se crea por los periodos 2015, 2016, 2017 y 2018 la sobretasa al CREE. El hecho generador de la sobretasa aplica a contribuyentes cuya declaración anual del impuesto CREE arroje una utilidad igual o superior a \$800. La tarifa marginal aplicable para establecer la sobretasa será:

Sobretasa	2015	2016	2017	2018
Base gravable - \$800 millones	5%	6%	8%	9%

- La sobretasa estará sometida a un anticipo del 100% del valor de la misma, calculado sobre la base gravable del impuesto CREE sobre la cual el contribuyente liquidó el mencionado impuesto para el año gravable inmediatamente anterior. El anticipo de la sobretasa del impuesto CREE deberá pagarse en dos cuotas anuales en los plazos que fije el reglamento.

- Impuesto sobre la renta y complementarios:** se aclara la residencia para efectos tributarios y se establece las siguientes tarifas para las rentas obtenidas por las sociedades y entidades extranjeras, que no sean atribuibles a una sucursal o establecimiento permanente:

2015	2016	2017	2018
39%	40%	42%	43%

Se modifica la aplicación del descuento tributario por los impuestos pagados en el exterior, distribuyendo el mismo entre el impuesto sobre la renta y el CREE en una proporción de 64% y 36% respectivamente.

Se establecen modificaciones a los incentivos tributarios de i) Deducción por inversiones en investigación, desarrollo tecnológico o innovación, ii) Descuento tributario del impuesto sobre la renta por IVA pagado en la adquisición de bienes de capital y maquinaria pesada.

También se permite manejar la diferencia en cambio de las inversiones extranjeras sin efectos fiscales, hasta el momento de la enajenación de la respectiva inversión.

Así mismo se aplaza la entrada en vigencia de la limitación de las deducciones por pagos en efectivo para el año 2019 y siguientes.

- Otras disposiciones:** nuevamente se establecen mecanismo de conciliación, transacción y condiciones especiales de pago para terminar los procesos o discusiones que los contribuyentes tengan con las autoridades, relacionados con temas tributarios, aportes al sistema de seguridad social, aduanero y cambiario.

NOTA 16 Pasivos diferidos

	2014	2013
Impuestos diferidos (1)	129.394	75.623
Corrección monetaria diferida	18.687	19.304
	148.081	94.927

- (1) La variación corresponde principalmente a incrementos en Cementos Argos S.A., la cual se originó por una mayor amortización fiscal de los intangibles, diferencia en las vidas útiles de depreciación de activos fijos y diferencia en las operaciones de derivados financieros y el efecto en las siguientes subordinadas: Argos USA Corp. en \$4.777, Argos Ready Mix LLC (South Central) Corp. en \$3.633, Argos Panamá S.A. \$1.162, Vensur NV en \$593 y Port Royal Cement Company LLC en \$64; así mismo disminuciones en las compañías de Southern Equipment Company Inc. en \$1.387 y Argos Dominicana S.A. en \$1.564.

NOTA 17 Obligaciones laborales

El saldo de obligaciones laborales al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2014	2013
Pensiones por pagar	312.609	327.401
Cesantías consolidadas	12.538	12.552
Vacaciones consolidadas	18.232	18.651
Prestaciones extralegales (1)	51.597	33.837
Indemnizaciones laborales	15.279	12.186
Salarios por pagar	4.571	862
Otras	9.295	8.140
	424.121	413.629
Menos - Parte a largo plazo (2)	(310.715)	(326.510)
	113.406	87.119

1) El incremento corresponde a Argos Ready Mix LLC por \$4.358, Piazza Acquisition Corp. por \$2.757, Argos Ready Mix LLC (South Central) por \$2.117, Cementos Argos S.A. por \$1.462 y Ciments Guyanais S.A.S. por \$1.139.

El cálculo de la reserva actuarial se realizó con las siguientes bases técnicas:

Tabla de mortalidad: Tabla Colombiana de Mortalidad Rentistas RV08 tanto para hombres como mujeres. (Resolución 1555 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia).

Ajuste pensional y salarial: La formulación empleada incorpora explícitamente los futuros incrementos de salarios y pensiones con una tasa de crecimiento del 2,41% para el 2014 y 2,99% para el 2013 (Decreto 2783 de diciembre 20 de 2001).

Interés técnico: 4,8% real anual, para 2014 y 2013.

Reservas: Se determinan por medio del sistema de rentas fraccionarias vencidas (Artículo 112 del Estatuto Tributario).

El método actuarial utilizado para el cálculo del pasivo, es el establecido en el Decreto 2783 de 2001 del Gobierno Nacional.

Los principales factores utilizados en los cálculos actuariales de los años terminados el 31 de diciembre fueron los siguientes:

	2014	2013
Número de personas	3.263	2.612
Tasa de interés	4,80%	4,80%
Incremento futuro de pensiones	2,41%	2,99%

Los cargos a resultados del año por concepto de pensiones de jubilación fueron:

	2014	2013
Pensiones de jubilación y otros relacionados	31.278	34.869

Los títulos y bonos pensionales se encuentran totalmente amortizados excepto para Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. - EPSA donde el porcentaje amortizado es de 83,83% (2013 - 82,75%).

2) La disminución en el pasivo a largo plazo se debe a la actualización del cálculo actuarial a diciembre de 2014, originado principalmente por el menor valor de la reserva matemática por: pensiones de jubilación, aportes a pensión y salud de seguridad social, bonos y títulos pensionales.

	2014	2013
Cálculo actuarial	281.118	297.898
Más: Títulos pensionales	25.516	24.832
Bonos pensionales	4.081	3.780
Total parte a largo plazo	310.715	326.510

El siguiente es el detalle de empleados de la Compañía y sus subordinadas, de los gastos del personal de dirección y gastos de otros empleados:

Empresa	Número de empleados de dirección	Gastos personal dirección	Otros empleados	Gastos otros empleados
Celsia S. A. E.S.P. (Consolidado)	56	18.749	1.060	80.958
Cementos Argos S.A. (Consolidado)	434	101.265	8.990	453.107
Compañía de Puertos Asociados S.A. – COMPAS S.A.	27	7.919	329	12.589
Grupo Argos S.A.	33	16.383	60	4.394
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	5	1.088	37	4.995
Sator S.A.S.	10	3.886	67	14.960
Situm S.A.S.	9	4.518	42	2.623

NOTA 18 Otros pasivos

Al 31 de diciembre comprendían:

	2014	2013
Pasivos estimados y provisiones		
Para costos y gastos (1)	287.452	193.302
Para obligaciones laborales	11.457	19.520
Para obligaciones fiscales (2)	59.892	25.050
Para mantenimiento y reparaciones	2.625	4.803
Para contingencias (3)	220.583	207.405
Para obligaciones de garantías	3.405	1.512
Provisiones diversas	60.778	62.714
Diferidos		
Ingresos recibidos por anticipado	7.534	5.854
Otros pasivos		
Anticipos y avances recibidos (4)	167.567	139.007
Ingresos recibidos para terceros	10.832	160
Cuentas de operación conjunta	-	2.894
Retenciones a terceros sobre contratos	47	344
Otros pasivos	8.870	6.185
	841.042	668.750
Menos - Parte a largo plazo (5)	(206.054)	-
	634.988	668.750

(1) En Cementos Argos S.A. corresponde principalmente a las provisiones por bienes y/o servicios recibidos y no facturados por los proveedores por \$56.712 (2013 - \$46.577); la provisión para compensación forestal por \$17.324 (2013 \$17.731), derivada de las obligaciones de la operación de extracción de materias primas para resarcir responsabilidades ambientales de periodos anteriores; a la provisión del contrato de

suministro de caliza celebrado entre Argos Cement LLC y el proveedor Unimin para la extracción de caliza por \$29.906 (US\$12,500,000), originada al comparar las condiciones de mercado frente a las condiciones pactadas en el contrato y al acuerdo de intercambio de reservas en la planta Roberta con el tercero Vulcan Materials Company por \$21.532. Adicionalmente, incluye pasivos por costos y gastos de las compañías Zona Franca Argos S.A.S. por \$11.446 (2013 \$11.843), Argos Ready Mix LLC por \$34.468 (2013 \$13.221), Argos Ready Mix (South Central) Corp. por \$17.628 (2013 \$15.249), Argos Ready Mix (Carolinas) por \$7.955 (2013 \$14.603). En Grupo Argos S.A. corresponde principalmente a las provisiones de los costos de urbanismo por desarrollar por \$12.255 y remuneración variable de los empleados por \$6.511.

(2) Incluye la provisión de industria y comercio principalmente en Cementos Argos S.A. por \$13.319 (2013 - \$85), Concretos Argos S.A. por \$6.397 (2013 - \$665) y Celsia S.A. E.S.P. por \$10.882 (2013 - \$9.818). Adicionalmente, otros impuestos de Argos Ready Mix (South Central) por \$8.640 (2013 - \$5.834), Argos Ready Mix LLC por \$6.614 (2013 - \$1.800) y Argos Ready Mix (Carolinas) por \$2.283 (2013 - \$997).

(3) Para 2014 y 2013 incluye \$133.557, correspondiente a la estimación de contingencias por procesos jurídicos en curso de la Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P., como resultado del fallo proferido en contra en 2009. Esta provisión se mantendrá hasta que se surtan los trámites judiciales correspondientes según la sentencia T-274/2012 de la Corte Constitucional. Adicionalmente, y considerando que la mencionada sentencia revocó en su integridad el fallo proferido en 2009, al no existir una condena ejecutoriada, en concordancia con la decisión de mantener la provisión de la condena, la provisión se actualiza con el IPC. El valor de la condena se reexpresó desde 2010 hasta 2012, conservando una provisión de \$14.704. La actualización en 2014 fue \$5.244 (2013 - \$2.876).

En 2014 incluye provisión por \$12.520, para cubrir las contingencias derivadas del proceso ejecutivo en contra de CETSA, instaurado por el municipio de Tuluá por la liquidación unilateral del contrato de concesión 2/97 referente a la prestación del servicio de alumbrado público en el municipio. Sobre dicho proceso la administración de CETSA interpuso recurso de reposición contra el auto de mandamiento de pago, encontrándose pendiente la respuesta al mismo.

Cementos Argos S.A. corresponde principalmente a contingencias laborales por \$15.826 (2013 - \$16.234), administrativas por \$666 (2013 - \$2.004). Adicionalmente incluye contingencias de Concretos Argos por \$5.305 (2013 - \$5.732), Logística de Transportes S.A. por \$4.855 (2013 - \$4.169), Argos Cement LLC por \$4.368 (2013 - \$4.025) y Tekia S.A.S. por \$3.986 (2013 - \$3.986).

En Sator S.A.S. por \$2.617 (2013 - \$2.617) corresponde la sanción cambiaria instaurada por la DIAN, según acto de formulación de cargos No. 107 del 9 de abril de 2010 por el incumplimiento de las obligaciones cambiarias derivadas de las exportaciones de bienes con reintegros y los reportes de endeudamiento externo, realizadas en 2007.

- (4) Corresponde a anticipos de clientes por \$117.237 (2013 - \$98.170), en Cementos Argos S.A. (consolidado) por \$90.269 (2013 - \$75.716), Grupo Argos S.A. \$26.954 (2013 - \$232) y Celsia S.A. E.S.P. (consolidado) por \$0 (2013 - \$17.595). Adicionalmente incluye anticipos sobre contratos por \$28.785 (2013 - \$24.106).
- (5) Corresponde principalmente a pasivos estimados en Celsia S.A. E.S.P. por \$156.502; provisiones diversas en Sator S.A.S. por \$23.212; en Compañía de Puertos Asociados S.A. - Compas S.A. anticipos y avances por \$16.617 y otros pasivos por \$7.274; pasivos estimados para costos y gastos en Grupo Argos S.A. por \$1.902.

Para la valoración de los pasivos estimados sobre costos y gastos, obligaciones laborales, fiscales, contingencias y provisiones diversas se utilizó el método de costo.

NOTA 19 Interés minoritario

	2014	2013
Interés minoritario	6.985.822	6.741.142

El interés minoritario corresponde a las participaciones no controladas por Grupo Argos S.A. cuya variación se origina por los movimientos patrimoniales de Cementos Argos S.A. y Celsia S.A. E.S.P.

NOTA 20 Patrimonio de los accionistas

Capital social

El capital autorizado está conformado por 1.200.000.000 acciones de valor nominal de \$62,50 cada una. El capital suscrito y pagado está conformado por 798.818.000 (2013 - 791.516.033) acciones de las cuales 651.102.432 (2013 - 651.102.432) son acciones ordinarias y 147.715.568 (2013 - 140.413.601) acciones preferenciales. Existen 5.702.432 acciones ordinarias propias readquiridas, para un total de acciones en circulación de 793.115.568 (2013 - 785.813.601), que corresponden a 645.400.000 (2013 - 645.400.000) acciones ordinarias y 147.715.568 (2013 - 140.413.601) acciones preferenciales.

	2014	2013
Capital autorizado - 865.000.000 acciones ordinarias, valor nominal \$62,50	54.063	54.063
Capital autorizado - 335.000.000 acciones preferenciales, valor nominal \$62,50	20.937	20.937
Total capital autorizado - 1.200.000.000 acciones, valor nominal \$62,50	75.000	75.000
Capital suscrito y pagado - 651.102.432 acciones ordinarias	40.694	40.694
Capital suscrito y pagado - 147.715.568 acciones preferenciales	9.232	8.776
Total capital suscrito y pagado - 798.818.000 acciones	49.926	49.470

Como resultado de la conversión de los BOCEAS el capital suscrito y pagado aumentó \$456 (2013 - \$161) y la prima en colocación de acciones \$154.905 (2013 - \$54.639).

Las acciones preferenciales confieren a los titulares los siguientes derechos:

- (i). Percibir un dividendo preferencial de \$4 (cuatro pesos) por acción, el cual será pagado de preferencia respecto al que corresponda a las acciones ordinarias, siempre y cuando se haya decretado dividendo de los fondos legalmente disponibles para ello. En ningún caso el dividendo que reciban los titulares de las acciones ordinarias podrá ser superior a aquel que se decreta a favor de las acciones preferenciales.

En ningún caso el dividendo preferencial será acumulable para ejercicios posteriores. En cada caso, el primer pago de dividendos corresponderá a aquellos que la Compañía decreta después de suscritas las acciones.

- (ii). Participar conjuntamente con los titulares de acciones ordinarias de las utilidades distribuibles, en proporción a su participación en el capital suscrito de la Compañía, previo pago del dividendo preferencial y del dividendo ordinario que sea igual al dividendo preferencial.
- (iii). Tener prelación en el reembolso de aportes en el proceso de liquidación, siempre que haya sido totalmente cubierto el pasivo externo de la Compañía.
- (iv). Participar en las reuniones de la Asamblea de Accionistas y votar en ellas exclusivamente en las siguientes situaciones:
 - a) Cuando se trate de aprobar modificaciones que puedan desmejorar las condiciones o derechos fijados para las acciones preferenciales. En este caso, se requerirá el voto favorable del 70% de las acciones en que se encuentre dividido el capital suscrito, incluyendo en dicho porcentaje y en la misma proporción el voto favorable de las acciones preferenciales.
 - b) Cuando se vaya a votar la conversión en acciones ordinarias de las acciones preferenciales, salvo que en el respectivo reglamento se haya regulado de manera específica la posibilidad de conversión y los términos en que la misma se realizará. En el evento que se decida aprobar una conversión diferente a la aprobada en el reglamento o que el mismo no haya contemplado esta opción, se aplicará la misma mayoría señalada en el numeral anterior.
 - c) Si al cabo de un ejercicio social, la Compañía no genera utilidades distribuibles que le permitan cancelar el dividendo preferencial, y la Superintendencia Financiera de Colombia, de oficio o a solicitud de tenedores de acciones preferenciales que representen por lo menos el 10% de estas acciones, establece que se han ocultado o distraído beneficios que disminuyan las utilidades distribuibles, podrá determinar que los

titulares de estas acciones participen con voz y voto en las reuniones de la Asamblea de Accionistas, hasta tanto se verifique que han desaparecido las irregularidades que dieron lugar a esta medida, de acuerdo con lo establecido en el artículo 64 de la Ley 222 de 1995.

Reserva legal

La Compañía está obligada a apropiar como reserva legal el 10% de sus utilidades netas anuales, hasta que el saldo de esta reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. La reserva no es distribuible antes de la liquidación de la Compañía, pero debe utilizarse para absorber o reducir pérdidas netas anuales. Son de libre disponibilidad por la Asamblea General de Accionistas las apropiaciones hechas en exceso del 50% antes mencionado.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo de la reserva legal es de \$29.665.

Reserva para readquisición de acciones

Esta reserva, sobre las acciones propias readquiridas, de acuerdo con disposiciones del Código de Comercio solo es distribuible a los accionistas hasta que se vendan nuevamente las acciones. Mientras las acciones pertenezcan a la Compañía quedarán en suspenso los derechos inherentes a las mismas.

	2014	2013
Reserva para readquisición de acciones	119.785	119.785
Menos- Acciones propias readquiridas	(119.785)	(119.785)
	-	-

Reservas estatutarias

1. Reserva estatutaria BOCEAS: tiene como finalidad permitir que las acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto que reciban, en virtud de la correspondiente conversión los tenedores de bonos obligatoriamente convertibles en acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto (BOCEAS), tengan derecho a percibir los dividendos pendientes de pago en los mismos términos y condiciones que las demás acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto, en circulación de la Compañía.

La reserva estatutaria BOCEAS se constituyó con un monto de \$15.000, apropiado de las reservas

ocasionales no gravadas en cabeza de los accionistas que la Compañía había constituido en años anteriores.

La Asamblea General de Accionistas de la Compañía sólo podrá cambiar la destinación de la reserva estatutaria BOCEAS cuando ocurran los dos siguientes eventos: i) que la Compañía deje de tener BOCEAS en circulación, y ii) que haya sido pagada la última cuota de dividendos que estuviere pendiente de pago al vencimiento de los BOCEAS.

En 2014, se utilizó para pago de dividendos por \$95 (2013 - \$94), correspondientes a \$62 (2013 - \$57,5) (pesos) por acción de dividendos sobre 7.301.967 (2013 - 2.575.600) acciones preferenciales emitidas por la conversión de 155.361 (2013 - 54.800) BOCEAS.

A 31 de diciembre el saldo de la reserva estatutaria BOCEAS es de \$14.809 (2013 - \$14.904).

2. Reserva estatutaria dividendos: tiene como finalidad permitir que la Asamblea General de Accionistas de la Compañía disponga de los recursos necesarios para decretar dividendos, a su libre discreción.

La reserva estatutaria dividendos se constituyó con un monto inicial de \$54.000 apropiado de las reservas ocasionales no gravadas en cabeza de los accionistas que la Compañía había constituido en años anteriores.

La reserva estatutaria dividendos podrá incrementarse en el monto que considere conveniente la Asamblea General de Accionistas siempre que el mismo sea apropiado de las reservas ocasionales no gravadas constituidas en años anteriores.

A diciembre 31 de 2014 y 2013 el saldo de la reserva estatutaria dividendos es de \$54.000.

3. Reserva estatutaria readquisición de BOCEAS: tiene como finalidad permitir la readquisición de los bonos obligatoriamente convertibles en acciones en circulación emitidos por la Compañía.

La reserva estatutaria readquisición de BOCEAS se constituyó con un monto inicial de \$10.000 apropiado de las reservas ocasionales no gravadas en cabeza de los accionistas que la Compañía constituyó en años anteriores.

La reserva estatutaria readquisición de BOCEAS podrá incrementarse en el monto que considere conveniente la Asamblea General de Accionistas siempre que el mismo sea apropiado de las reservas ocasionales no gravadas constituidas en años anteriores y que no exceda del monto total de en circulación.

A diciembre 31 de 2014 y 2013 el saldo de la reserva estatutaria readquisición de BOCEAS es de \$10.000.

Otras reservas

El 26 de marzo de 2014, la Asamblea General de Accionistas aprobó la apropiación de \$98.799 como reservas para futuras inversiones.

Las reservas restantes son de libre disponibilidad para los accionistas.

El saldo de otras reservas comprende:

	2014	2013
Reserva para futuras inversiones	1.065.790	944.710
Subtotal reserva inversiones	1.065.790	944.710
Reserva para readquisición de acciones	5.988	5.988
Reserva a disposición del Máximo Órgano Social	427	427
Subtotal otras reservas	6.415	6.415
Total	1.072.205	951.125

Revalorización del patrimonio

La revalorización del patrimonio refleja el efecto sobre el patrimonio originado por la pérdida del poder adquisitivo de la moneda, de acuerdo con las normas legales vigentes hasta diciembre de 2006.

Con la eliminación de los ajustes por inflación según el Decreto 1536 de 2007, el saldo de la cuenta de revalorización del patrimonio no podrá distribuirse hasta que se liquide la Compañía o se capitalice, no obstante una vez capitalizada servirá para enjugar pérdidas en caso que quede en causal de disolución y no podrá ser usada para reembolsos de capital; en el caso que presente saldo débito podrá ser dismi-

nuida con los resultados del ejercicio o de ejercicios anteriores, previo cumplimiento de las normas sobre utilidades que indica el Código de Comercio.

Con la Ley 1370 del 30 de diciembre de 2009, se mantiene la opción de registrar el impuesto al patrimonio contra la cuenta de revalorización del patrimonio, sin afectar los resultados del ejercicio. En concordancia con esta norma la Compañía registró el impuesto al patrimonio de la vigencia 2011 a 2014 por \$168.733.

NOTA 21 Valorizaciones y superávit por valorización de activos

Las valorizaciones y el superávit por valorizaciones de activos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2014	2013
De inversiones permanentes (ver nota 8) (1)	7.264.684	6.176.693
De propiedades, planta y equipo y otros activos (2)	6.410.652	6.479.388
Valorizaciones	13.675.336	12.656.081
Menos – Traslado interés minoritario	(2.510.577)	(2.491.934)
Superávit por valorizaciones	11.164.759	10.164.147

(1) El incremento corresponde principalmente a la valorización de las acciones ordinarias de Grupo de Inversiones Suramericana S.A por 16,6%, Grupo Nutresa S.A. por 8,4%, Bancolombia por \$17.8% y acciones preferenciales de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por 11,9%.

(2) Grupo Argos S.A. realizó avalúos de los bienes inmuebles en 2013, efectuados por la Firma Colliers International Colombia.

La metodología utilizada considera que el mercado objeto de una propiedad se integra de todas aquellas partes que pueden beneficiarse del mayor y mejor uso de la propiedad y están dispuestos a pagar un precio competitivo. En la mayoría de los casos, para una propiedad determinada, el mercado objeto está representado por un grupo claro de individuos o entidades financieras. En el caso de las propiedades, el perfil de un posible comprador será el identificado con el de un desarrollador, inversionista. La valuación contenida en el informe muestra el análisis que un comprador de este tipo haría. Finalmente el valor resultante es comparado con el valor de mercado de los inmuebles para asegurar su pertinencia.

En 2014, la firma Vertex Resources Ltda. realizó los avalúos técnicos de los activos fijos de Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias colombianas, en las diferentes unidades industriales, comerciales y administrativas localizadas en todo el territorio nacional. Para la firma Vertex Resources Ltda., la metodología se fundamentó en el método de costo de remplazo a nuevo, la metodología de trending, y el método comparativo, bajo la premisa de negocio en marcha. La aplicación de estas metodologías permitió estimar el rango de valor de mercado de los activos fijos de Cementos Argos S.A y sus subsidiarias colombianas. En síntesis, basados en el criterio del “valor razonable” (Fair Value), en la comparación con cifras internacionales de unidades productivas en funcionamiento; de elementos usados y en operación, de capacidades instaladas y productivas valoradas en dólares y medidas por la capacidad de producción en los procesos de explotación, trituración, calcinación, molienda y empaque para la producción de cemento.

Esta metodología supone adicionalmente que el valor de los equipos incluye las obras civiles para su montaje, la ingeniería del mismo, las acometidas eléctricas, mecánicas y electrónicas, las pruebas preoperativas y la puesta en marcha de acuerdo con los lineamientos establecidos en el artículo 64 del Decreto 2649 de 1993.

Celsia S.A. E.S.P. y sus subordinadas efectuaron avalúo de sus bienes en 2013. El avalúo fue elaborado, de acuerdo con los criterios establecidos en la legislación actual, por los peritos independientes Organización Noguera Camacho, Delta Ingeniería Ltda. y Bienes y Desarrollos Ltda. con los cuales no existe relaciones u operaciones que involucren una relación con la Compañía y sus subordinadas, utilizando la metodología de valor de reposición a nuevo menos demérito y valor comercial.

NOTA 22 Cuentas de orden

Las cuentas de orden al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2014	2013
Bienes y valores entregados en garantía y custodia (1)	1.837.090	1.787.288
Bienes totalmente depreciados (2)	1.104.187	862.054
Capitalización por revalorización del patrimonio	55.391	55.391
Diferencias patrimonio contable y fiscal (3)	30.676.110	5.406.006
Litigios y/o demandas (4)	11.327	16.022
Promesas de compraventa (5)	42.333	67.922
Créditos a favor no utilizados (6)	9.533	18.777
Otras cuentas deudoras de control	313.166	174.905
Otras	257.122	331.870
Total cuentas de orden deudoras	34.306.259	8.720.235
Responsabilidades contingentes		
Bienes y valores recibidos	356.618	317.053
Otras responsabilidades contingentes (7)	3.181.966	2.172.359
Otras (8)	38.326	96.324
Acreedoras fiscales (9)	18.474.917	11.764.056
Acreedoras de control (10)	75.027	1.227.512
Total cuentas de orden acreedoras	22.126.854	15.577.304

- (1) En 2014 corresponde principalmente a 39.035.762 acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y 9.093.972 acciones de Grupo Nutresa S.A., entregadas en garantía de obligaciones financieras con Bancolombia S.A. por \$1.090.049 (2013 - \$175.240), Banco de Bogotá S.A. por \$481.598 (2013 - \$0) y Helm Bank S.A. por \$205.400 (2013 - \$0), Credicorp Capital \$12.007 (2013 - \$0), (ver nota 8). Como también se retiran los bienes entregados en garantía por \$19.663 en 2013. También se incluyen créditos desembolsados por la Corporación Financiera Internacional (IFC), Corporación Andina de Fomento (CAF) y la Deutsche Investitions-Und-Entwicklungsgesellschaft MBH (DEG) a Zona Franca Celsia S.A. E.S.P., donde Celsia S.A. E.S.P. es garante de las obligaciones contraídas mediante un Project

Funds and Share Retention. El crédito adquirido por Zona Franca Celsia S.A. E.S.P. para la construcción del proyecto Flores IV. El valor inicial fue de US\$150 millones, y el plazo del crédito de 11,5 años. Se han realizado abonos por US\$63 y a la fecha queda un saldo de US\$87 millones.

- (2) Compuesta principalmente por los bienes totalmente depreciados en Cementos Argos S.A. por \$737.356 (2013 - \$748.142), Zona Franca Argos S.A.S. por \$22.228 (2013 - \$28.517) y Concretos Argos S.A. por \$67.759 (2013 - \$10.132) que presentó un incremento de \$60.338 en maquinaria y equipo y flota y equipo de transporte.
- (3) Corresponde a las diferencias fiscales y contables de los activos en Grupo Argos S.A., la mayor diferencia se genera en los reajustes fiscales aplicados a las inversiones permanentes y a los activos fijos. En Cementos Argos S.A. corresponde principalmente a las diferencias fiscales y contables de activos, pasivos e ingresos, principalmente de Cementos Argos S.A. por \$9.200.548 para 2014 y 2013. En Sator S.A.S. corresponde a las pérdidas fiscales generadas a partir de 2008 y excesos de renta presuntiva generadas desde 2009.
- (4) La disminución corresponde a la actualización del valor de las pretensiones de los procesos judiciales.
- (5) Corresponde a la promesa de compraventa con Compañía de Puertos Asociados S.A. - COMPAS de los inmuebles portuarios a nombre de Grupo Argos S.A.
- (6) Corresponde a cupos de créditos disponibles de Cementos Argos S.A. por \$9.533 (2013 - \$18.777). La disminución en Cementos Argos S.A., corresponde a la utilización de cupos de créditos con Citibank N.A. y JP Morgan, tipo comercial.
- (7) Corresponde también a los compromisos de venta en contratos de largo plazo a clientes del mercado no regulado del mercado mayorista, contratados por Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. - EPSA, cuyo vencimiento se encuentra entre 2015 y 2016, compromisos de compra de energía en contratos a largo plazo de Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. - EPSA, cuyo vencimiento se encuentra entre 2015 y 2016 y compromisos contractuales para la compra del suministro y transporte de gas natural en Zona Franca Celsia S.A. E.S.P. por \$25.539 (2013 - \$197.754). Celsia S.A. E.S.P. firmó en noviembre de 2014 en calidad de avalista de la sociedad CTC Curazao B.V., contratos de crédito con Bancolombia Panamá por US\$360 millones, con The Bank of The Tokyo US\$100 millones y con el Banco Santander US\$100 millones, lo cual equivale a \$1.339.778, considerando la tasa de cierre de 2014. Asimismo, firmó en diciembre de 2014 un acuerdo de fianza del programa de bonos de Bahía Las Minas Corp. Por US\$46,302,619. Corresponde a avales otorgados por Cementos Argos S.A. para garantizar

el cumplimiento de deudas por \$36.239 (2013 - \$43.766). En Sator S.A.S. corresponde principalmente a la sanción interpuesta por la Secretaría Departamental del Atlántico por \$16.601 por la no presentación de la declaración de la estampa Pro Hospital Universitario bimestre III y IV del 2006.

- (8) Corresponde principalmente a la participación del contrato con Sistema de Inversiones y Negocios S.A. – SINESA S.A. por \$14.498 para la adquisición de una aeronave en el cual Grupo Argos S.A. tiene el 30%.
- (9) Corresponde principalmente a las diferencias fiscales y contables de pasivos y renta presuntiva de Cementos Argos S.A. por \$9.719.774 para 2014 y 2013, Zona Franca S.A. por \$21.403 (2013 - \$12.083), y Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S. por \$28.144 para 2014 y 2013.
- (10) Corresponde al valor del contrato de arrendamiento financiero suscritos por Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. - EPSA con el Banco de Occidente, para la adquisición de terrenos y equipos importados relacionados con la construcción de la central hidroeléctrica Cucuana.

NOTA 23 Ingresos operacionales

Los ingresos operacionales al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2014	2013
Ingresos por ventas de cemento, concreto y otros (1)	5.708.004	4.965.803
Ingresos por venta de energía, gas y actividades conexas (2)	2.583.133	2.377.927
Actividad financiera (3)	347.100	143.454
Inmobiliario	62.718	51.865
Otros (4)	218.603	90.310
	8.919.558	7.629.359

- (1) Corresponde principalmente a ventas nacionales y de exportación de cemento, clínker, escoria y caliza. El volumen acumulado de cemento alcanzó 12.498.000 toneladas (2013 - 11.520.000 toneladas) con una distribución entre el Caribe, Colombia y USA de 33%, 44% y 23% respectivamente. Por otro lado, el volumen de concreto llegó a 11.051.000 m3 (2013 - 9.369.000 m3).
- (2) Corresponde principalmente a la energía producida por las compañías en 2014 que fue de 6.437 Gwh, lo cual representa un incremento del 4% frente al año anterior cuando fue de

6.170 Gwh. Con este incremento en la generación la organización conservó la participación de atención a la demanda lograda en 2013, es decir, el 10% de la energía requerida por el país. Del volumen de energía generado el 52% provino de Empresa de energía del Pacífico S.A. E.S.P. - EPSA, mientras que el 48% restante fue generado por Celsia S.A. E.S.P. y Zona Franca Celsia S.A. E.S.P. En cuanto al negocio de comercialización minorista, que es atendido a través de Empresa de energía del Pacífico S.A. E.S.P. - EPSA y Compañía De Electricidad De Tuluá S.A.- E.S.P. CETSA, al finalizar el año la organización entregó 1.930 GWh a 553.671 clientes, para un crecimiento, respecto a 2013, del 6% en ventas de energía y del 1,7% en conexiones.

- (3) En 2014, el monto corresponde a la venta de 6.321.574 acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. – Preferencial por valor de \$237.102 y 500.000 acciones Grupo de Inversiones Suramericana S.A. – Ordinaria, por valor \$20.775. En 2013, corresponde a la venta de: 1.470.000 acciones preferenciales de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por \$57.425 y a la liquidación de Inversiones Zona Franca S.A.S. por \$178. Los ingresos del negocio inmobiliario son generados por las ventas de los lotes urbanizados: lotes A1, A2, B1, B2 D1 del proyecto Palmas del Río (Barranquilla) por \$42.519; lotes C1, D6, D5 del proyecto Portal de Genovés II (Puerto Colombia) por \$15.643. En 2013, los ingresos del negocio inmobiliario son generados principalmente por las ventas de los lotes urbanizados: lotes A2 del proyecto Portal de Genovés etapa II (Barranquilla) por \$1.988, lotes C3 y C4 del proyecto Palmas del Río (Barranquilla) por \$10.678, lote D4 de Centro Internacional del Caribe (Puerto Colombia) por \$760, lotes A1, A2, A3 Portal Empresarial (Barranquilla) por \$15.487 y el lote C3 del proyecto Portal de Genovés etapa I (Barranquilla) por \$3.842. Y por arrendamiento de inmuebles propiedad de la Compañía a varios clientes por \$3.454. Adicionalmente se incluye la utilidad del Patrimonio Autónomo Viva Villavicencio \$1.872.

- (4) Incluye \$11.124 por indemnizaciones de lucro cesante de las plantas del Alto Anchicayá y Alto Tuluá derivado del siniestro por actos subversivos, ingresos por reconexiones, comisiones por recaudos, servicios por operación y mantenimiento de alumbrado público entre otros ingresos. Además se tienen entre otros, ventas de carbón por \$50.159 (2013 - 35.845), servicios portuarios \$61.354 (2013 - 49.578) y transporte aéreo \$10.576 (2013 - 10.776).

NOTA 24 Gastos de administración

Los gastos de administración al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2014	2013
Gastos del personal (1)	267.542	218.231
Servicios (2)	120.737	76.427
Honorarios (3)	82.089	52.979
Amortizaciones de cargos diferidos (4)	61.237	37.636
Diversos (5)	33.131	19.258
Impuestos	22.199	23.641
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	21.374	19.332
Mantenimiento y reparaciones	20.898	20.840
Gastos de viaje	20.733	17.074
Arrendamientos	15.650	11.323
Seguros	14.261	12.150
Contribuciones y afiliaciones	6.612	8.802
Casino y restaurante	2.842	2.666
Gastos legales	2.744	3.109
Gastos de representación y relaciones públicas	2.722	3.211
Transportes	1.750	855
Útiles y papelería	1.574	1.689
Provisiones	1.303	10.281
Comisiones	1.256	823
Adecuación e instalación	701	1.565
	701.355	541.892

(1) El incremento corresponde principalmente al aumento en Argos Ready Mix LLC por \$11.525 (2013 - \$4.801), que se debe principalmente a la compra de activos a Vulcan Materials Company, realizada este año; Cementos Argos S.A. por \$100.365 (2013 - \$85.126), Argos Honduras S.A. de C.V por \$5.206 (2013 - \$293), Piazza Acquisition Corp. por \$15.442 (2013 - \$10.912), y Ciments Guyanais S.A.S. por \$789. En Grupo Argos S.A. por \$22.265 (2013 - 17.968) la contratación de personal para gestionar nuevos proyectos, gestión de la información en SAP, proyecto de conversión a NIIF, capacitaciones al personal, la creación de nuevos cargos administrativos y la remuneración variable. En Sator S.A.S. \$4.307 (2013 - 5.299) la reducción corresponde a reestructuración realizada como

consecuencia de la desinversión en las minas de operación subterránea.

- (2) Corresponden principalmente en Cementos Argos S.A. a asistencia técnica por \$31.634 (2013 - \$19.949), transportes y fletes por \$6.409 (2013 - \$5.721), aseo y vigilancia por \$3.054 (2013 - \$2.892), teléfono por \$4.403 (2013 - \$2.777) y otros por \$24.696 (2013 - \$15.176) y en Grupo Argos S.A. corresponde a los servicios de vigilancia por \$4.984 (2013 - \$5.777), asistencia técnica por \$3.795 (2013 - \$1.368), servicios de transporte por \$6.611 (2013 - \$1.397) y servicios de publicidad por \$2.471 (2013 - \$685).
- (3) Corresponden principalmente en Celsia S.A. E.S.P. a asesorías en diseños y estudios pagados a Mckinsey y Company Colombia por \$2.079, MWH Panamá S.A. por \$1.344, Ingenieros Diseñadores por \$407, asesorías jurídicas pagadas a Willkie Farr y Gallagher LLP por \$1.481, Brigard y Urrutia Abogados por \$425, asesorías técnicas a The Boston Consulting Group por \$2.856 y en En Grupo Argos S.A. por \$6.340 (2013 - \$1.994) y honorarios de asesoría financiera por \$735 (2013 - \$796). En 2013 corresponde principalmente a los efectos derivados de los avalúos de propiedad, planta y equipo.
- (4) En 2014, corresponde principalmente en Grupo Argos S.A. a la amortización del crédito mercantil generado en la compra de acciones de Celsia S.A. E.S.P. por \$4.126 (2013 - \$1.829), del proyecto SAP por \$2.143 y de licencias de Microsoft Office por \$39. En 2013, corresponde principalmente a los cargos diferidos por \$129 generados por la compra de licencias de Microsoft Office. En Cementos Argos S.A. corresponde principalmente al aumento por \$33.241 (2013 - \$7.080).
- (5) Corresponde principalmente a Argos USA Corp. por \$18.730 (2013 - \$147), Argos Cement LLC. por \$4.926 (2013 - \$247) y Cementos Argos S.A. por \$1.399 (2013 - \$4.563) y en Grupo Argos S.A. principalmente a patrocinios por \$2.102 (2013 - \$1.827).

NOTA 25 Gastos de ventas

Los gastos de ventas al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2014	2013
Gastos del personal (1)	80.368	63.827
Servicios (2)	48.591	42.827
Amortizaciones de cargos diferidos	23.289	20.917
Impuestos (3)	20.837	28.358
Provisiones	12.905	10.979
Diversos	5.830	6.838
Gastos de viaje	4.629	3.800
Arrendamientos	4.308	3.571
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	3.837	4.794
Contribuciones y afiliaciones	3.311	3.168
Honorarios	3.029	3.465
Mantenimiento y reparaciones	2.251	1.880
Seguros	2.250	2.120
Gastos de relaciones públicas	1.137	793
Gastos legales	266	117
Útiles y papelería	247	265
Combustibles y lubricantes	79	5.550
Comisiones	24	120
Adecuaciones e instalaciones	13	16
	217.201	203.405

(1) Corresponde principalmente al incremento en Argos Ready Mix LLC por \$11.433 (2013 - \$6.176) y Argos Cement LLC por \$13.716 (2013 - \$11.685) cuyo aumento se debe principalmente a la compra de activos a Vulcan Materials Company. Adicionalmente, Cementos Argos S.A. por \$24.989 (2013 - \$22.669) y Argos Honduras S.A. de C.V. por \$1.812 (2013 - \$94).

(2) Corresponde principalmente en Cementos Argos S.A. a publicidad y propaganda por \$13.230 (2013 - \$10.130), correos, portes y telegramas por \$82 (2013 - \$1.550) y otros por \$29.917 (2013 - \$26.362).

(3) En Grupo Argos S.A. por \$781 (2013 - \$1.139) corresponde al pago de los impuestos municipales originado por las ventas de los terrenos. En Sator S.A.S. por \$531 (2013 - \$317) corresponde a Industria y Comercio pagado por la comercialización de carbón procedente de minas propiedad de terceros.

NOTA 26 Diferencia en cambio

La diferencia en cambio neto comprendía lo siguiente:

	2014	2013
Ingreso por diferencia en cambio	538.894	126.857
Pérdida por diferencia en cambio	(505.249)	(114.701)
Diferencia en cambio neta	33.645	12.156

La utilidad por diferencia en cambio de 2014 se presentó como consecuencia de la devaluación del peso colombiano y las lempiras hondureñas con respecto al dólar, las cuáles se depreciaron en un 22,5% y 3,8% respectivamente. Las compañías localizadas en estos dos países, tienen activos en dólares que superan sus pasivos en dólares, lo que significa que una devaluación de sus monedas locales lleva a una ganancia en cambio. Al cierre de 2014, la posición larga de la filial hondureña ascendía a US\$160 millones, y las filiales colombianas a US\$80 millones aproximadamente.

NOTA 27 Otros ingresos

Los otros ingresos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2014	2013
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo y otros activos (1)	147.734	4.096
Recuperaciones (2)	112.057	228.419
Indemnizaciones (3)	13.039	28.477
Servicios	5.205	1.293
Arrendamientos	3.485	3.829
Otras ventas	2.972	2.105
Aprovechamientos	1.587	7.363
Otros (4)	41.346	29.536
	327.425	305.118

(1) En 2014 corresponde principalmente a la utilidad generada por la permuta de los activos con la Fundación para el Beneficio por \$91.006, por la permuta con la Universidad del Atlántico por \$4.466, venta de un terreno a Centro Comercial de Barranquilla por \$19.993, venta en diciembre del Lote Miramar Puerto

Colombia a BSJ Construcciones S.A.S. que generó una utilidad de \$1.690, y por la venta en julio del terreno título Mina Monserate a P3 Carbonera Los Pinos S.A.S. que generó una utilidad de \$696; y utilidad en venta de bienes muebles por \$312; en Argos Panamá S.A. a la venta de bienes inmuebles por \$6.779. En 2013 corresponde a la utilidad en venta de los terrenos ubicados en la Vía 40 en Barranquilla por \$1.007, Arroyo León 1 (Puerto Colombia) por \$634 y Sevilla (Ciénaga) por \$620.

- (2) Corresponde principalmente por el ajuste al valor intrínseco de las inversiones provisionadas con Contreebute S.A.S. y Promotora Nacional de Proyectos S.A. por \$432, provisiones por inversiones por \$52.559 (2013 - \$27.024), provisión de patrimonio negativo de la inversión en Ganadería Río Grande S.A.S. por \$5.929, recuperación de cartera por \$930 y recuperación de otros costos y gastos \$1.483, recuperación de provisión de demandas laborales y civiles \$7.523, recuperación de provisiones por cierre y abandono de las minas Alejandría y Nechí por \$2.830, recuperación de costos y gastos por \$34.258 (2013 - \$19.669), depuración de cuentas por pagar no exigibles en Cementos Argos S.A. \$5.265 y en Concretos Argos S.A. por \$2.864. En 2013 recuperación de la provisión por \$114.717, asociada al proceso tributario de Inversiones e Industria S.A. (compañía fusionada en 2008 por Celsia S.A. E.S.P.) con la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN), sobre el cual en noviembre de 2013 el Tribunal Administrativo de Antioquia aprobó el acuerdo conciliatorio suscrito entre Celsia S.A. E.S.P. y la DIAN, de conformidad con el Artículo 147 de la Ley 1607 de 2012; por concepto de recuperación de provisión de inversiones en Compañía de Puertos Asociados S.A. por \$5.181, Energía del Pacífico S.A. E.S.P. por \$33.695, de Cementos Argos S.A. en Argos Panamá S.A. \$5.701, Cement and Mining Engineering Inc. \$1.583 y en Corporación Cemento Andino C.A.; al retiro de la inversión en Inversiones Zona Franca S.A.S. por \$268 debido a su liquidación en 2012 y recuperación de costos y gastos por \$146.678. Asimismo incluye la recuperación de provisiones por la actualización del cálculo actuarial por \$8.696, demandas laborales por \$5.356, propiedades, planta y equipo por los nuevos valores comerciales por \$3.512, cuentas por pagar no exigibles por \$3.011, procesos civiles por \$2.040 y a la demanda del Inviás contra Flota Fluvial Carbonera S.A.S. asumida por Cementos Argos S.A. al vender esta compañía por \$1.700.
- (3) Corresponde principalmente a indemnización recibida de las compañías de seguro por concepto de daño emergente y lucro cesante en las plantas Alto y Bajo Tuluá, como consecuencia de los siniestros ocasionados por actos subversivos por \$11.799 (2013 - 18.949).
- (4) Corresponde principalmente a la venta de materiales y repuestos ubicados en las minas Alejandría, Trinidad y Nechí por \$1830 (2013 - \$1.288); efecto de la actualización de cálculo actuarial en Cementos Argos S.A. por \$16.915 y recuperación deterioro de valor en Somerset Shipping Co. Ltd. por \$3.234. En 2013 corresponde principalmente a la baja de cuentas por pagar a Vale Do Río Doce en Valle Cement Investments Ltd. por \$11.199, al analizarse y concluir que dicha cuenta por pagar no era procedente. En Celsia S.A. E.S.P. por \$13.729, de los cuales \$5.460 corresponde a valoración de portafolios tanto nacional como del extranjero y \$111 por concepto de amortización de corrección monetaria.

NOTA 28 Otros gastos

Los otros gastos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2014	2013
Diversos (1)	105.299	57.652
Impuestos asumidos (2)	60.280	68.968
Donaciones y contribuciones	28.318	23.925
Pensiones de jubilación y títulos pensionales (3)	21.943	34.869
Provisión por desvalorización de inversiones (4)	18.199	11.473
Multas sanciones y litigios (5)	16.433	9.048
Retiro de propiedades, planta y equipo (6)	15.045	451
Pérdida en venta y retiro de propiedad, planta y equipo (7)	9.192	6.808
Costos y gastos de ejercicios anteriores	7.696	10.335
Retiro de otros activos	4.079	1.954
Demandas laborales	4.054	2.721
Pérdida en venta de inversiones	3.089	58
Amortización de cargos diferidos	1.830	-
Costo de otras ventas	1.327	3.834
Costo de venta de materiales y repuestos	1.019	804
Indemnizaciones	635	1.854
Pérdidas por siniestros	334	296
Otras amortizaciones	-	4.538
Gastos de asociadas	-	865
	298.772	240.453

- (1) Durante el 2014 corresponde principalmente a la ejecución de la garantía a favor de XM Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P. por \$34.626, relacionada con la ejecución de la misma, debido a la imposibilidad de dar cumplimiento a las obligaciones de Energía Firme del Proyecto Porvenir II de Celsia S.A. E.S.P., considerando que no se ha iniciado la construcción de la Central Hidroeléctrica en los tiempos previamente convenidos. Adicionalmente, a la actualización de la provisión de intereses por títulos pensionales y bonos pensionales de Cementos Argos S.A. por \$5.870, gastos de reversión de títulos mineros por \$4.075, impuestos de bienes inmuebles no operativos por \$1.712; deterioro de activos por \$2.928 de Somerset Shipping Co. Ltd.; los gastos de manejo y emisión de bonos ordinarios de Grupo Argos S.A. por \$2.678; sanción por cancelación anticipada de obligación financiera por \$1.843.

En Sator S.A.S. corresponde principalmente a ajuste a la provisión para atender procesos laborales \$495 (2013 - \$2.434). Durante 2013 corresponde principalmente a International Cement Company S.A., que amortizó totalmente los créditos mercantiles de Ceratech Inc. y Ceratech USA LLC. Por \$18.822; Marítima de Graneles S.A. por \$8.182, correspondientes al costo del combustible de los buques; gastos de Industrial Hullera S.A. en Liquidación asumidos por Cementos Argos S.A. por \$1.143; provisiones de cuentas por cobrar con Asesorías y Servicios Ltda. en Liquidación por \$1.737, Profesionales a su Servicio Ltda. en Liquidación por \$1.705, Transmarítima del Caribe Ltda. en Liquidación por \$690.

- (2) Corresponde principalmente al impuesto al patrimonio de Empresa de energía del Pacífico S.A. E.S.P. - EPSA \$26.844 (2013 - \$26.844), COLENER S.A.S. \$4.853 (2013 - \$4.853) y Zona Franca Argos S.A.S. por \$12.080 (2013 - \$12.079); y al gravamen a los movimientos financieros en Cementos Argos S.A. por \$14.036 (2013 - \$13.895) y Logística de Transporte S.A. por \$1.250 (2013 - \$1.292). En Cementos Argos S.A. \$14.967 por otros impuestos asumidos. En Valle Cement Investments Ltd. por \$3.056 (2013 - \$969) como consecuencia de las retenciones efectuadas sobre los intereses por préstamos con vinculadas y los dividendos pagados por Argos Dominicana S.A. En Argos SEM S.A. \$3.239 por retenciones efectuados sobre honorarios de asistencia técnica pagados por las vinculadas. En Grupo Argos S.A. principalmente al gravamen a los movimientos financieros por \$3.478 (2013 - \$4.070) y al pago del impuesto predial de los lotes no operativos en la Isla Barú, Cartagena y otros municipios del departamento de Bolívar por \$2.591 (2013 - \$1.916).
- (3) Incluye principalmente en Cementos Argos S.A. el pago de pensiones de jubilación por \$21.942 (2013 - \$25.718), discriminado en pago de pensiones de jubilación por \$19.906 (2013 - \$20.001), auxilio pensional por \$1.671 (2013 - \$2.573) e intereses sobre títulos pensionales por \$365 (2013 - \$3.144).
- (4) Corresponde a provisiones de inversiones principalmente en Ganadería Río Grande S.A.S. por \$5.805, Haití Cement Holding S.A. por \$2.416, International Cement Company S.A. por \$295, Vensur N.V. por \$2.264, Ciments Guyanais S.A.S. por \$1.788; Cimenterie Nationale S.E.M. CINA por \$1.372, Surandina de Puertos C.A. por \$1.117, MCC Cement Division C.V. por \$844 y Argos Ready Mix LLC \$672. En 2013 provisiones de inversiones principalmente en Vensur NV por \$2.348, Trans Atlantic Shipmanagement Ltd. por \$2.176, Winterset Shipping Co. Ltd. por \$1.745, Surandina de Puertos S.A. por \$999, Argos Ready Mix LLC por \$551, Savannah Cement Company LLC por \$117, Celsia S.A. E.S.P por \$2.073 y Compañía de Puertos Asociados S.A. por \$729.
- (5) Incluye provisión por \$12.520 para cubrir contingencias derivadas del proceso ejecutivo en contra de Compañía de Electricidad de Tuluá S.A. E.S.P. CETSA, instaurada por el municipio de Tuluá, por la liquidación unilateral del contrato de concesión 2/97 referente a la prestación del servicio de alumbrado público en el municipio.
- (6) Incluye el reconocimiento de la pérdida derivada del siniestro ocurrido en la central Alto Tuluá y la baja por deterioro de la central Río Piedras por \$14.405.

- (7) Corresponde principalmente a la venta de bienes inmuebles por \$6.779 de Argos Panamá S.A.

NOTA 29 Operaciones con vinculados económicos

El siguiente es el resumen de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y de los ingresos y gastos de la Matriz por transacciones realizadas durante los años finalizados en esas fechas, con accionistas que poseen más del 10% del capital de la Matriz, con directores, representantes legales y administradores de la Compañía:

2014	Representantes legales y Administradores
Al final del año	
Activos	
Cuentas por cobrar	6.663
Total de los activos	6.663
Egresos	
Salarios	17.443
	17.443

Al 31 de diciembre de 2014 no existían cuentas por cobrar a Directores y Accionistas.

Las cuentas con representantes legales y administradores, tienen que ver con políticas laborales aprobadas por la Junta Directiva y con políticas que se otorgan por igual a todos los empleados no acogidos a los beneficios de la convención colectiva de trabajo vigente; representadas en créditos para adquisición de vivienda, reformas de la misma, adquisición de vehículos y préstamos para atender calamidades domésticas, contando cada uno de estos eventos con su reglamentación adecuada y las garantías suficientes.

Las operaciones con vinculados a diciembre 31 de 2014 corresponden a:

2014				
Compañías	Cuentas por cobrar	Concepto	Cuentas por pagar	Concepto
Andino Trading Corporation	93	Pago a nombre de Andino Trading a prestador de servicio	379	Préstamo
Caltek S.A.S.	311	Traslados de préstamos de empleados y otros misceláneos		
Cementos de Caldas S.A.			5.249	Arrendamiento de oficinas y bodegas
Contreebute S.A.S.	32	Intereses		
Corporación de Cemento Andino C.A.	15.666	Asesorías técnicas y préstamos		
Edificio Centro Santillana	300	Préstamo		
Fundiciones Colombia S.A.	635	Préstamo para pago de impuestos		
Industrias Metalúrgicas Apolo S.A.	1.150			
Inversiones El Duero S.A.S. en Liquidación			16.224	Préstamos e intereses
Inversiones Fortcorp S.A.S. en Liquidación	1.603	Préstamo e Impuesto de valorizaciones de predios		
Inversiones Roundcorp S.A.S. en Liquidación	92	Impuesto a la propiedad raíz	4.302	Promesa compraventa inmuebles
Surandina de Puertos C.A.			957	Préstamo
Transportes Elman Ltda. en liquidación	32	Préstamo	21	Intereses
Otros	170		1.349	
Total	20.084		28.481	

2013				
Compañías	Cuentas por cobrar	Concepto	Cuentas por pagar	Concepto
Agentes Marítimos del Caribe Ltda. en Liquidación	2.320	Préstamo para atender la fiducia	-	
Asesorías y Servicios Ltda. en Liquidación	1.737	Préstamo para atender la fiducia	-	
	208	Capitalización	-	
Carbones del Caribe Ltda. en Liquidación	-		8	Intereses sobre préstamos
Cementos de Caldas S.A.	-		6.026	Compra de 326.876 acciones de Metroconcreto S.A., 1.066.625 acciones de Logitrans S.A., 5.800 acciones de Áridos de Antioquia, 3.700 acciones de Canteras de Colombia, arrendamiento de oficinas y bodegas e intereses sobre préstamos
Corporación de Cemento Andino C.A.	12.617	Asesorías técnicas y préstamos	119	Préstamo
Distribuidora Colombiana Cementos Ltda. en Liquidación	-		425	Compra de 247.745 acciones de Flota Fluvial Carbonera S.A.S., 25.000 acciones de C.I. Carbones del caribe, 10.000 acciones de Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.S.
Fundiciones Colombia S.A.	1.150	Préstamo	398	Préstamo
Proservi Ltda. en Liquidación	21	Capitalización y préstamo para pago de Supersociedades	8	Liquidación Vigilancia Privada del Litoral Ltda.
	1.705	Préstamo para atender la fiducia	-	
Fundación para el Beneficio	176	Cobro energía para batallón mina bijao Puerto Libertador	-	
Surandina de Puertos C.A.	-		957	Préstamo
Transmarítima del Caribe Ltda. en Liquidación	690	Préstamos para atender fiducia	-	
	280	Préstamo (liquidación) e intereses	-	
Transporte Elman Ltda. en Liquidación	-		515	Venta de títulos de devolución de impuestos (TIDIS)
Otros	35		1.070	
Total	20.939		9.526	

Las anteriores transacciones fueron realizadas a precios normales del mercado.

Durante los años 2014 y 2013, no se llevaron a cabo operaciones con accionistas, directores y representantes legales de las siguientes características:

- Servicios gratuitos o compensados.
- Préstamos que impliquen para el mutuuario una obligación que no corresponda a la esencia o naturaleza del contrato mutuo.
- Préstamos con tasas de interés diferentes a las que ordinariamente se pagan o cobran a terceros en condiciones similares de plazo, riesgo, etc.

NOTA 30 Contingencias

Grupo Argos S.A.

Durante el 2014 no hubo:

1. Visitas de inspección practicadas por entidades de control que hayan culminado con amonestaciones o sanciones.
2. Sanciones ejecutoriadas de orden administrativo, contencioso y civil impuestas por autoridades competentes de orden nacional, departamental o municipal.
3. Sentencias condenatorias de carácter penal proferidas contra funcionarios de la Compañía por hechos sucedidos en el desarrollo de sus funciones

**NOTA 31 Reclasificaciones
a los estados financieros**

Ciertas cifras incluidas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 fueron reclasificadas para efectos de presentación.

Índices financieros

	2014	2013
Razón corriente - veces (activo corriente / pasivo corriente)	0,92	1,17
Endeudamiento total (pasivos totales / activos totales)	38,66%	30,03%
Rotación de activos - veces (ingresos operacionales / activos totales)	0,26	0,28
Rentabilidad:		
Margen neto (utilidad neta / ingresos operacionales)	4,27%	3,87%
Rendimiento del patrimonio (Utilidad neta / patrimonio)	2,76%	2,37%
Rendimiento del activo total (Utilidad neta / activos totales)	1,12%	1,08%
EBITDA	2.072.361	1.907.021
Margen EBITDA	23,23%	25,00%
EBITDA sobre patrimonio total	15,01%	15,33%

Razón corriente: disminuye 21% respecto al del año anterior. Esta disminución está explicada principalmente por el aumento del 51% del pasivo corriente total. La cuenta que mayor variación tuvo fue la de obligaciones financieras.

Endeudamiento total: pasó de 30,03% en 2013 a 38,66% en 2014, explicado por un aumento del 59% en el pasivo total de este año. Los rubros del pasivo total que más aumentaron fueron las obligaciones financieras tanto de corto como de largo plazo por las nuevas adquisiciones y emisiones de las filiales.

Rotación de los activos: disminuyó 5% quedando en 0,26 veces. Esta disminución está explicada por aumento del 24% en los activos totales de 2014 respecto a los de 2013, pasando de \$27.415.335 a \$33.894.370.

Margen neto, rendimiento del patrimonio y rendimiento del activo total: aumentan con respecto a 2013 debido a aumento de la utilidad neta del 29%, explicada principalmente por el buen desempeño de las compañías filiales.

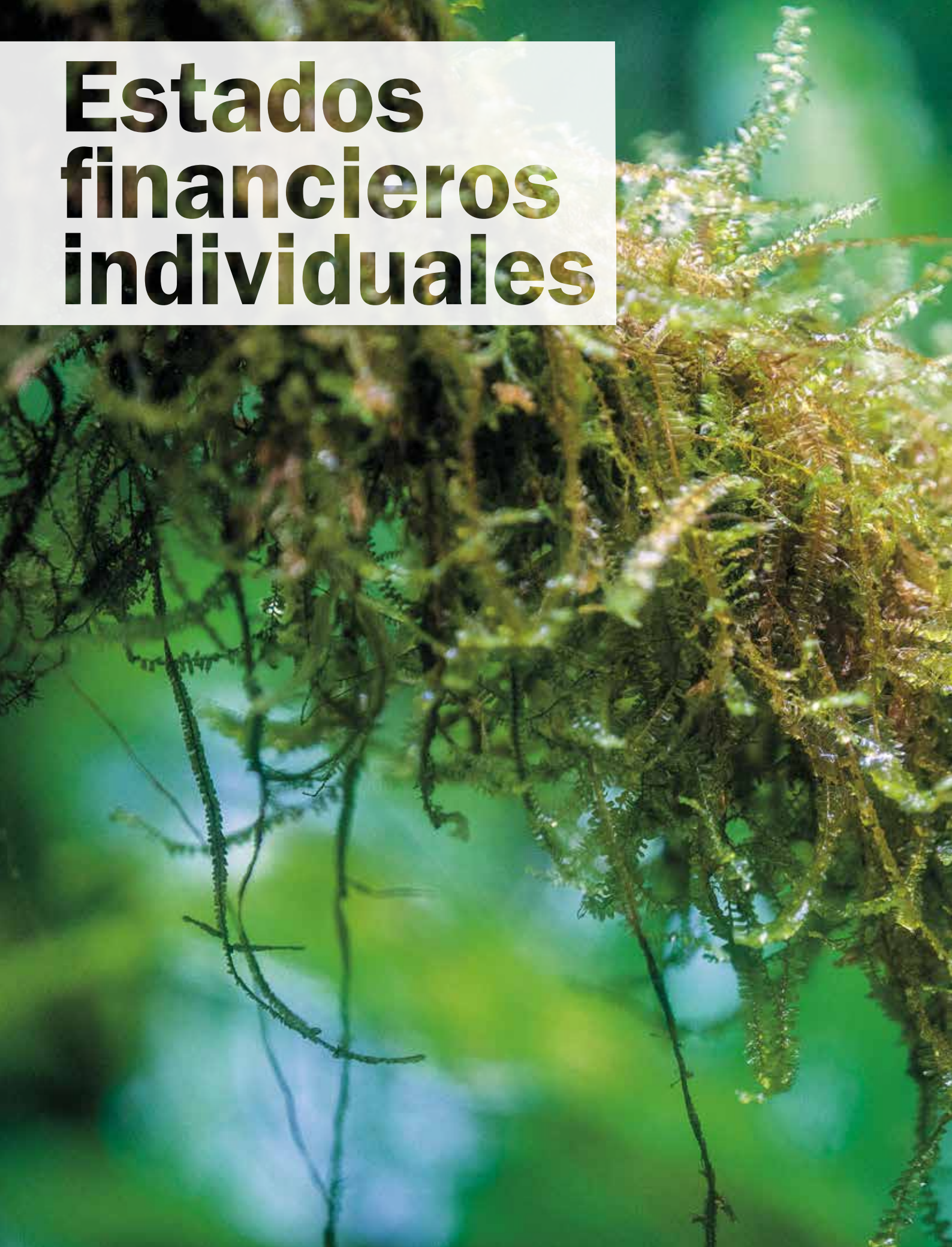
EBITDA: comparado con el año anterior tuvo un incremento del 9%, originada principalmente por el aumento del 17% en los ingresos operacionales, gracias a factores como la recuperación del mercado estadounidense y la mayor generación de energía

Margen EBITDA: presentó una disminución del 7% frente al 2013, Este cambio está explicado porque el incremento en los costos operacionales (19%) fue mayor al aumento en los ingresos operacionales (17%), en parte por el impacto en los costos de combustible en el negocio de energía.

EBITDA sobre patrimonio total: disminuyó en un 2% con respecto a 2013 debido al crecimiento del 11% en el patrimonio de 2014. Este crecimiento porcentual fue mayor al crecimiento del EBITDA.

Indicador	Fórmula	Significado
Liquidez		
Razón corriente (número de veces)	Activo corriente / Pasivo corriente	Indica cuál es la capacidad de la Compañía para hacer frente a sus deudas a corto plazo, comprometiendo sus activos corrientes.
Endeudamiento		
Endeudamiento total	Total pasivos / Total activos * 100	Refleja el grado de apalancamiento que corresponde a la participación de los acreedores en los activos de la Compañía.
Rentabilidad		
Rotación de activos (número de veces)	Ingresos Operacionales/Activos totales	Por cada peso de activos, cuántos pesos se generan de ingresos operacionales, mide la eficiencia con la cual se han utilizado los activos para la generación de ingresos operacionales.
Margen neto de utilidad	Utilidad neta / Ingresos operacionales * 100	Por cada peso de ingresos, cuántos pesos se generan en utilidades, independientemente de que correspondan o no al desarrollo del objeto social de la Compañía.
Rendimiento del patrimonio	Utilidad neta / Patrimonio * 100	Las utilidades netas, qué porcentaje representan sobre el patrimonio y cuál es el rendimiento de la inversión del accionista.
Rendimiento del activo total	Utilidad neta / Activo total * 100	Cada peso invertido en activo total, cuánto genera de utilidad neta, independientemente de la forma como haya sido financiado.
EBITDA	Utilidad operacional + depreciaciones + amortizaciones	Representa la caja que genera la operación de la Compañía.
Margen EBITDA	Ebitda / Ingresos operacionales * 100	Representa la cantidad que por cada peso de ingresos se convierte en caja con el fin de atender el pago de impuestos, apoyar las inversiones, cubrir la deuda y repartir utilidades.
EBITDA/Patrimonio	Ebitda / Patrimonio * 100	Representa la cantidad que por cada peso de patrimonio se convierte en caja con el fin de atender el pago de impuestos, apoyar las inversiones, cubrir la deuda y repartir utilidades.

Estados financieros individuales





Musgo con humedad en el Darién.

Grupo Argos S.A.

Balance general individual

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Millones de pesos colombianos)

	Notas	2014	2013
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Disponible		165.911	20.173
Inversiones negociables	4	15.118	72.129
Deudores, neto	5	317.642	203.010
Inventarios	6	52.904	57.744
Gastos pagados por anticipado		-	89
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		551.575	353.145
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Deudores a largo plazo	5	8.589	35.732
Inversiones permanentes	4	8.407.661	8.189.320
Propiedades y equipo, neto	7	229.765	90.149
Diferidos e intangibles	8	144.609	90.623
Otros activos		1.700	1.500
Valorizaciones	9	7.499.657	6.708.915
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		16.291.981	15.116.239
TOTAL ACTIVOS		16.843.556	15.469.384
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones financieras	10	-	373.158
Proveedores y cuentas por pagar	11	127.332	119.957
Impuestos, gravámenes y tasas	12	1.451	12.057
Obligaciones laborales	15	1.945	1.712
Otros pasivos	16	91.964	48.618
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		222.692	555.502
PASIVOS NO CORRIENTES			
Obligaciones financieras	10	109	445.109
Bonos ordinarios	13	1.000.000	-
Bonos convertibles en acciones	14	539.087	694.448
Obligaciones laborales	15	2.071	2.191
Otros pasivos	16	1.902	53.595
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		1.543.169	1.195.343
TOTAL PASIVOS		1.765.861	1.750.845
PATRIMONIO			
Patrimonio, ver estado adjunto	17	15.077.695	13.718.539
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		16.843.556	15.469.384
Cuentas de orden	18		
Deudoras		20.300.832	11.821.643
Acreedoras		7.575.435	7.560.937

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


José Alberto Vélez C.
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)


Luz Cenelia Hernández P.
Directora de Contabilidad
T.P. 42092 - T
(Ver certificación adjunta)


Olga Liliana Cabrales P.
Revisor Fiscal
T.P. 92873 - T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver informe adjunto)

Grupo Argos S.A.

Estado de resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción)

	Notas	2014	2013
Ingresos operacionales	19	693.677	517.303
Costo de ventas	20	241.353	69.517
UTILIDAD BRUTA		452.324	447.786
Gastos operacionales			
Método de participación	4	18.951	18.537
Administración	21	81.163	64.218
Ventas	22	966	1.226
Provisiones para protección de inversiones	23	11.142	6.260
TOTAL GASTOS OPERACIONALES		112.222	90.241
UTILIDAD OPERACIONAL		340.102	357.545
OTROS INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES			
Ingresos financieros		13.228	9.492
Gastos financieros		(79.315)	(74.618)
Diferencia en cambio		(2.917)	(8.317)
Otros ingresos no operacionales	24	153.746	43.507
Otros gastos no operacionales	25	(26.646)	(16.353)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y CREE		398.198	311.256
Provisión para impuesto sobre la renta y sobre la renta para la equidad CREE	14	8.440	16.306
UTILIDAD NETA		389.758	294.950
Utilidad neta por acción		491,63	374,77

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



José Alberto Vélez C.
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



Luz Cenelia Hernández P.
Directora de Contabilidad
T.P. 42092 - T
(Ver certificación adjunta)



Olga Liliana Cabrales P.
Revisor Fiscal
T.P. 92873 - T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver informe adjunto)

Grupo Argos S.A.

Estado de cambios en el patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Millones de pesos colombianos)

	Capital social	Prima en colocación de acciones	Superávit método de participación	Reserva legal	Reserva para futuros ensanches e inversiones	Reservas estatutarias	Otras reservas	Total reservas	Revalorización del patrimonio	Utilidad de ejercicios anteriores	Utilidad del ejercicio	Superávit por valorización	Total patrimonio
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	49.309	27.834	3.134.556	29.665	2.053.596	78.998	6.415	2.168.674	795.498	-	343.938	7.540.582	14.060.391
Conversión de BOCEAS en acciones preferenciales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Apropiaciones aprobadas por la Asamblea	161	54.639	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	54.800
Dividendos por conversión de BOCEAS	-	-	-	-	163.332	-	-	163.332	-	(163.332)	-	-	-
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	(94)	-	(94)	-	-	-	-	(94)
Traslado a utilidades de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(180.606)	-	-	(180.606)
Método de participación	-	-	320.765	-	-	-	-	-	-	343.938	(343.938)	-	-
Ajuste por valorizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(831.667)	320.765
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	294.950	-	294.950
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	49.470	82.473	3.455.321	29.665	2.216.928	78.904	6.415	2.331.912	795.498	-	294.950	6.708.915	13.718.539
Conversión de BOCEAS en acciones preferenciales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Apropiaciones aprobadas por la Asamblea	456	154.905	-	-	-	-	-	-	-	(98.799)	-	-	155.361
Dividendos por conversión de BOCEAS	-	-	-	-	98.799	-	-	98.799	-	-	-	-	-
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	(95)	-	(95)	-	(196.151)	-	-	(95)
Traslado a utilidades de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	294.950	(294.950)	-	-
Método de participación	-	-	219.541	-	-	-	-	-	-	-	-	-	219.541
Ajuste por valorizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	790.742	790.742
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	389.758	-	389.758
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	49.926	237.378	3.674.862	29.665	2.315.727	78.809	6.415	2.430.616	795.498	-	389.758	7.499.657	15.077.695

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

José Alberto Vélez C.
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

Luz Cenella Hernández P.
Directora de Contabilidad
T.P. 42092 - T
(Ver certificación adjunta)

Olga Liliana Cabrales P.
Revisor Fiscal
T.P. 92873 - T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver informe adjunto)

Grupo Argos S.A.

Estado de cambios en la situación financiera

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Millones de pesos colombianos)

	2014	2013
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:		
Utilidad neta del año	389.758	294.950
RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS POR OTRAS FUENTES		
Dividendos recibidos en efectivo de inversiones controladas	183.656	167.662
Venta de propiedades y equipo	128.581	6.044
Venta de otros activos	24.467	-
Venta de inversiones permanentes	257.877	57.603
Traslado de propiedades y equipo a otros activos	-	1.044
Disminución en deudores de largo plazo	27.143	11.411
Disminución en inventarios de largo plazo	-	332
Aumento en obligaciones financieras a largo plazo	-	145.000
Producto de la emisión de bonos ordinarios	1.000.000	-
TOTAL DE LOS RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS	2.011.482	684.046
LOS RECURSOS FUERON UTILIZADOS PARA:		
Cargos (abonos) a resultados que no afectan el capital de trabajo		
Participación de utilidades en compañías subordinadas, neto	258.470	300.181
Depreciación de propiedades y equipo	(1.089)	(145)
Provisión de inversiones permanentes	(11.142)	(6.260)
Provisiones de propiedades y equipo	-	(356)
Recuperación de provisión de inversiones permanentes	11.777	36.977
Utilidad en venta de propiedades y equipo	110.429	2.305
Utilidad en venta de otros activos	24.459	-
Pérdida en venta de propiedades y equipo	(1.073)	(190)
Utilidad en venta de inversiones permanentes, neta	43.701	8.470
Amortización de intangibles	(6.377)	(2.013)
RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS POR OTRAS FUENTES		
Dividendos decretados	196.151	180.606
Apropiación de reservas para pago de dividendos por conversión de BOCEAS	95	94
Adquisición de propiedades y equipo	159.930	13.528
Traslado de inventarios a terrenos	-	17.600
Adquisición de inversiones permanentes	137.527	12.803
Disminución en obligaciones financieras de largo plazo	445.000	-
Aumento en diferidos e intangibles	60.363	65.507
Aumento en otros activos	208	988
Disminución en obligaciones laborales de largo plazo	120	1.404
Traslado a corto plazo del impuesto al patrimonio	-	953
Disminución en otros pasivos de largo plazo	51.693	14.221
TOTAL DE LOS RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS	1.480.242	646.673
AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	531.240	37.373
CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO		
Disponible	145.738	(362.132)
Inversiones negociables	(57.011)	(99.827)
Deudores, neto	114.632	112.953
Inventarios	(4.840)	(17.367)
Gastos pagados por anticipado	(89)	(811)
Obligaciones financieras	373.158	228.113
Papeles comerciales	-	200.000
Proveedores y cuentas por pagar	(7.375)	8.899
Impuestos, gravámenes y tasas	10.606	(6.470)
Obligaciones laborales	(233)	(705)
Otros pasivos	(43.346)	(25.280)
AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	531.240	37.373

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


José Alberto Vélez C.
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)


Luz Cenelia Hernández P.
Directora de Contabilidad
T.P. 42092 - T
(Ver certificación adjunta)


Olga Liliana Cabrales P.
Revisor Fiscal
T.P. 92873 - T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver informe adjunto)

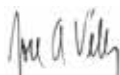
Grupo Argos S.A.

Estado de flujos de efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Millones de pesos colombianos)

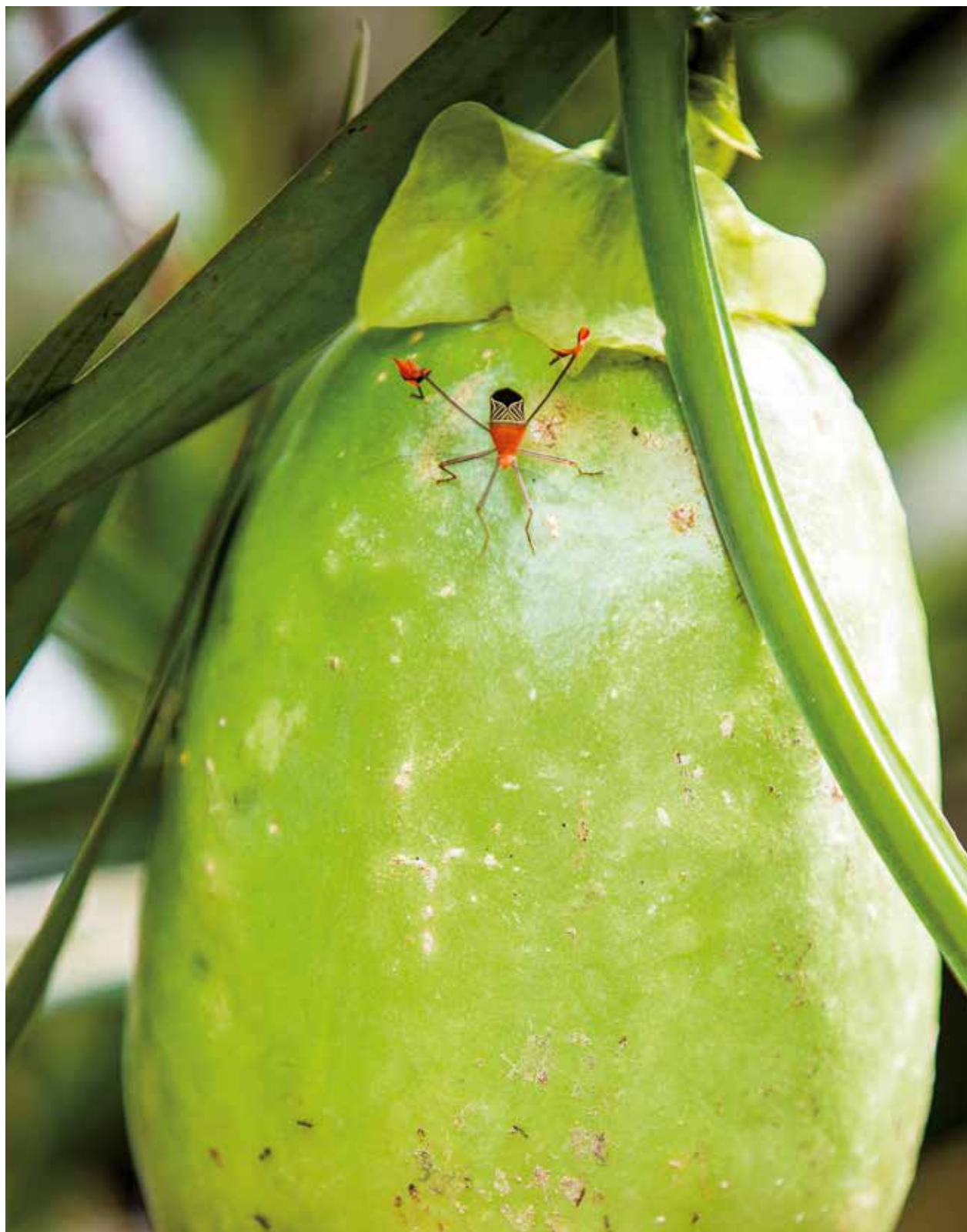
	2014	2013
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	389.758	294.950
Participación de utilidades en compañías subordinadas, neto	(258.470)	(300.181)
Dividendos recibido en efectivo de inversiones controladas	179.492	249.367
Depreciación de propiedades y equipo	1.089	145
Utilidad en venta de propiedades y equipo	(110.429)	(2.305)
Utilidad en venta de otros activos	(24.459)	-
Pérdida en venta de propiedades y equipo	1.073	190
Provisión de inversiones	11.142	6.260
Provisiones de propiedades y equipo	-	356
Recuperación de provisiones para protección de deudores	(930)	-
Recuperación de provisión de inversiones permanentes	(11.777)	(36.977)
Amortización de intangibles	6.377	2.013
SUBTOTAL FLUJOS DE OPERACIÓN	182.866	213.818
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERACIONALES		
Deudores	(82.395)	(183.247)
Inventarios	4.840	99
Inversiones	76.649	36.330
Gastos pagados por anticipado	89	811
Otros activos	-	56
Proveedores y cuentas por pagar	7.375	(8.899)
Impuestos, gravámenes y tasas	(10.606)	5.517
Obligaciones laborales	113	(699)
Otros pasivos	(8.347)	11.059
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	170.584	74.845
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Venta de propiedades y equipo	128.581	6.044
Venta de otros activos	24.467	-
Aumento de diferidos e intangibles	(60.363)	(65.507)
Adquisición de otros activos	(208)	-
Adquisición de propiedades y equipo	(159.930)	(13.528)
EFFECTIVO NETO USADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(67.453)	(72.991)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Dividendos decretados	(196.151)	(180.606)
Pago de dividendos por conversión de BOCEAS	(95)	(94)
Disminución en obligaciones financieras	(818.158)	(83.113)
Producto de la emisión de bonos ordinarios	1.000.000	-
Disminución de papeles comerciales	-	(200.000)
EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(14.404)	(463.813)
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	88.727	(461.959)
Partidas que no afectan el efectivo		
Conversión de BOCEAS	(155.361)	(54.800)
Emisión de acciones preferenciales	155.361	54.800
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	92.302	554.261
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	181.029	92.302
EQUIVALENTES DE EFECTIVO		
Disponible	165.911	20.173
Inversiones negociables	15.118	72.129
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	181.029	92.302

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


José Alberto Vélez C.
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)


Luz Cenelia Hernández P.
Directora de Contabilidad
T.P. 42092 - T
(Ver certificación adjunta)


Olga Liliana Cabrales P.
Revisor Fiscal
T.P. 92873 - T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver informe adjunto)



Passiflora quadrangularis. Badea.

Certificación del Representante Legal de la Compañía

Medellín, 23 de febrero de 2015

**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 individuales con corte a 31 de diciembre de 2014 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.



José Alberto Vélez C.
Representante Legal

Certificación del Representante Legal y Directora de Contabilidad de la Compañía

Medellín, 23 de febrero de 2015

A los señores Accionistas de Grupo Argos S.A.

Los suscritos Representante Legal y Directora de Contabilidad de Grupo Argos S.A. (en adelante la Compañía) certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013 han sido tomados fielmente de los libros 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 2014 y 2013 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 2014 y 2013 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 2014 y 2013.
- d) Los ingresos y egresos causados corresponden a la realidad de la Compañía y se han clasificado con base en las estipulaciones legales vigentes.
- e) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.
- f) Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.



José Alberto Vélez C.
Representante Legal



Luz Cenelia Hernández P.
Directora de Contabilidad
T.P. 42092 - T



Informe del Revisor Fiscal

A los accionistas de
Grupo Argos S.A.

He auditado los balances generales de Grupo Argos S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de estos estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y 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.

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y llevar a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría de estados financieros incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos de auditoría 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 en las circunstancias. Una auditoría también incluye, evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones contables significativas hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Considero que mis auditorías me proporcionan una base razonable para expresar mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros antes mencionados, 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 2014 y 2013, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados sobre bases uniformes.

Además, basado en el alcance de mis auditorías, 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 a 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 y se han implementado los mecanismos para la prevención y control de lavado de activos de acuerdo con lo establecido en la Circular Externa No. 60 de 2008, de la Superintendencia Financiera. 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.



OLGA LILIANA CABRALES PINTO

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional No. 92873-T

Designada por Deloitte & Touche Ltda.

23 de febrero de 2015.

Grupo Argos S.A.

Notas a los estados financieros individuales

A 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Millones de pesos colombianos, excepto cuando se indique lo contrario)

NOTA 1 Entidad reportante

Grupo Argos S.A. fue constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 27 de febrero de 1934 (en adelante la Compañía).

La Compañía tiene por objeto social la inversión en todo tipo de bienes muebles e inmuebles y especialmente en acciones, cuotas o partes de interés o cualquier otro título de participación, en sociedades, entes, organizaciones, fondos o cualquier otra figura legal que permita la inversión de recursos. Asimismo, puede invertir en papeles o documentos de renta fija o variable, estén o no inscritos en el mercado público de valores. En todo caso, los emisores y/o receptores de la inversión pueden ser de carácter público, privado o mixto, nacionales o extranjeros.

La Compañía podrá formar compañías civiles o comerciales de cualquier tipo, o ingresar como socia a las ya constituidas. La asociación que por esta cláusula se permite podrá comprender compañías cuya actividad fuere diferente a la propia, siempre que ella resultare conveniente para sus intereses.

A través de sus filiales la Compañía participa principalmente en los negocios cementero, energético, portuario, carbonífero e inmobiliario.

El domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración de la Compañía expira el 27 de febrero de 2033.

NOTA 2 Principales políticas y prácticas contables

Para la preparación de sus estados financieros, la Compañía por disposición legal utiliza principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y

normas establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia. A continuación se describen las principales políticas y prácticas contables que la Compañía ha adoptado en concordancia con lo anterior:

Período contable

La Compañía tiene definido por estatutos efectuar el corte de sus cuentas para preparar y difundir estados financieros de propósito general una vez al año, al 31 de diciembre.

Consolidación de estados financieros

Grupo Argos S.A., es la sociedad matriz del Grupo Empresarial Argos.

Los estados financieros que se acompañan, no consolidan los activos, pasivos, patrimonio ni resultados de las compañías subordinadas. La inversión en estas compañías se registra por el método de participación patrimonial como se indica más adelante. Estos estados son presentados a la Asamblea General de Accionistas y son los que sirven de base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones. Por requerimientos legales, la Compañía está obligada a presentar adicionalmente estados financieros consolidados a la Asamblea General de Accionistas para su aprobación.

De acuerdo con las normas emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de las compañías respecto de las cuales existe alguna de las siguientes condiciones:

- a) Cuando más del 50% del capital pertenezca a la matriz, directamente o por intermedio o con el concurso de sus subordinadas, o de las subordinadas de éstas. Para tal efecto no se computan las acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto.

- b) Cuando la matriz y las subordinadas tengan conjunta o separadamente, el derecho de emitir los votos constitutivos de la mayoría mínima decisoria en la Junta de Socios o en la Asamblea General de Accionistas, o tengan el número de votos necesario para elegir la mayoría de los miembros de la Junta Directiva, si la hubiese.
- c) Cuando la matriz, directamente o por intermedio o con el concurso de las subordinadas, en razón de un acto o negocio con la sociedad controlada o con sus socios ejerza influencia dominante en las decisiones de los órganos de administración de la sociedad.

Los estados financieros consolidados se preparan de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. La Administración debe hacer estimaciones y presunciones que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, las revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período de reporte. Los resultados reales podrían diferir de tales estimaciones.

De acuerdo con las normas para la preparación de los estados financieros consolidados, se eliminan los saldos y las transacciones entre las compañías vinculadas.

La información financiera de las subordinadas consolidadas por Grupo Argos S.A., se prepara, en lo posible, con base en los mismos criterios y métodos contables. Dicha información es tomada con corte al 31 de diciembre, fecha establecida por la matriz para efectuar el corte de sus operaciones y presentar sus estados financieros de acuerdo con sus estatutos y con lo establecido en el artículo 9 del Decreto 2649 de 1993.

Considerando que las compañías en el exterior preparan sus estados financieros aplicando Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos (USGAAP), utilizando un cuerpo de principios contables coherente y de alta calidad, y teniendo en cuenta que dicha estructura de principios

es considerada adecuada como fuente de referencia técnica contable en Colombia, dichas filiales no efectúan ajustes sustanciales a sus estados financieros ni homologan políticas contables, excepto por aquellas diferencias que vayan en contravía del principio de esencia sobre forma.

Esencia sobre forma

La Compañía reconoce y revela los recursos y hechos económicos de acuerdo con su esencia o realidad económica y no únicamente en su forma legal, razón por la cual, aplican los principios contables que permitan un reconocimiento adecuado de los hechos económicos en cada uno de los países donde operan.

Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas de cambio aplicables que estén vigentes en sus respectivas fechas. Al cierre de cada ejercicio los saldos por cobrar o pagar y las inversiones en moneda extranjera se ajustan a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia. En lo relativo a saldos por cobrar y por pagar en moneda extranjera, las diferencias en cambio se llevan a resultados, excepto que sean imputables a costos de adquisición de activos. Son imputables a costos de adquisición de activos las diferencias en cambio ocurridas mientras dichos activos estén en construcción o instalación y hasta que se encuentren en condiciones de utilización.

A partir de 2007, de acuerdo con el Decreto 4918 de 2007, la diferencia en cambio de las inversiones de renta variable en subordinadas del exterior se registra como un mayor o menor valor del patrimonio en el superávit método de participación.

Ajustes por inflación

La expedición del Decreto 1536 de mayo 7 de 2007, modificó los decretos 2649 y 2650, eliminando la aplicación de los ajustes integrales por inflación. La norma contempla que los ajustes por inflación contabilizados desde enero de 1992 hasta diciembre 31 de 2006, formarán parte del saldo de las respectivas cuentas.

El saldo de la cuenta de revalorización del patrimonio no podrá distribuirse hasta que se liquide la sociedad o se capitalice. En el evento en que sea capitalizada, servirá para enjugar pérdidas en caso que la sociedad quede en causal de disolución; en ningún caso podrá ser usada para reembolsos de capital. En el caso que presente saldo débito, podrá ser disminuido con los resultados del ejercicio o de ejercicios anteriores, previo cumplimiento de las normas sobre utilidades que indica el Código de Comercio.

El Decreto 514 de febrero de 2010, permitió imputar contra la cuenta de revalorización del patrimonio, el valor de las cuotas exigibles en el respectivo período del impuesto al patrimonio de que trata la Ley 1370 de 2009. En concordancia con esta norma la Compañía registró en 2011, el impuesto al patrimonio de la vigencia 2011 a 2014.

Inversiones negociables y permanentes

Las disposiciones de la Superintendencia Financiera de Colombia requieren que las inversiones se clasifiquen y contabilicen de la siguiente manera:

- a) Son inversiones permanentes aquellas respecto de las cuales se tiene el serio propósito de mantenerlas hasta la fecha de vencimiento de su plazo de maduración o redención, cuando fuere el caso, o de mantenerlas de manera indefinida, cuando no estuvieren sometidas a término. En este último caso, para poder catalogar una inversión como permanente, ésta debe permanecer en poder de la Compañía cuando menos durante tres (3) años calendario, contados a partir de su fecha de adquisición, sin perjuicio de clasificarla como tal desde esa misma fecha. Estas inversiones se contabilizan y valúan en forma prospectiva de la siguiente manera:
 - Las inversiones de deuda o que incorporen derechos de deuda (títulos no participativos) de tasa fija o de tasa variable se registran inicialmente por su costo de adquisición y mensualmente se valorizan con base en la tasa interna de retorno de cada título calculada al momento de la compra; el ajuste resultante se lleva a la cuenta de resultados.

- Las inversiones en acciones o participaciones de capital (títulos participativos) de renta variable en entidades donde no se tenga el control, se registran al costo y mensualmente se ajustan a su valor de realización. El ajuste resultante sea positivo o negativo, se registra en la cuenta de valorizaciones con abono o cargo al superávit por valorizaciones en el patrimonio de los accionistas, según el caso. El valor de realización de los títulos calificados como de alta o media bursatilidad por la Superintendencia Financiera de Colombia, se determina con base en el precio promedio de cotización representativa de la bolsa de valores último día hábil al corte de los estados financieros o al último día que hubiera tranzado el título, según sea el caso. El valor de realización de los títulos de baja o mínima bursatilidad o que no se cotizan en bolsa se determina por su valor intrínseco calculado con base en los últimos estados financieros divulgados por el emisor del título.

Las inversiones en compañías subordinadas en las cuales la Compañía posee en forma directa o indirecta más del 50% del capital social, se contabilizan por el método de participación patrimonial. Bajo este método las inversiones se registran al costo y se ajustan, con abono o cargo a resultados según sea el caso, para reconocer la participación en las utilidades o pérdidas en las compañías subordinadas, previa eliminación de las utilidades no realizadas entre las subordinadas y la matriz (no se eliminan ni se difieren las utilidades no realizadas, descendentes, entre matriz y subordinada).

Las inversiones en sociedades en las cuales la Compañía posee control conjunto, se contabilizan por el método de participación patrimonial. Se presenta control conjunto, cuando una pluralidad de personas controlan una o más sociedades, manifestando una voluntad de actuar en común, mediante circunstancias tales como la participación conjunta en el capital de varias empresas, la coincidencia en los cargos de representación legal de las mismas, la actuación “en bloque” en los órganos sociales, etc.

Se registra como un mayor valor de las inversiones, la participación proporcional en las variaciones en otras cuentas del patrimonio de las subordinadas, diferente a resultados del ejercicio, con abono a la cuenta de superávit por método de participación en el patrimonio. Una vez registrado el método de participación si el valor intrínseco de la inversión es menor que el valor en libros se registra una provisión con cargo a resultados.

Cualquier exceso del valor intrínseco sobre el valor en libros de la inversión al cierre del ejercicio es contabilizado separadamente como valorizaciones de activos, con abono a la cuenta patrimonial de superávit por valorizaciones.

- b) Las inversiones que estén representadas en títulos de fácil enajenación, sobre las cuales la Compañía tiene el serio propósito de realizarlas en un plazo no superior a tres años a un tercero, se clasifican como inversiones negociables. Estas inversiones se registran inicialmente al costo y mensualmente se ajustan a su valor de realización con cargo o abono a resultados, según el caso. El valor de realización es determinado de la misma forma indicada en el literal anterior para cada tipo de inversión.

Conversión de estados financieros

La normatividad en Colombia carece de un marco técnico que establezca los métodos aceptados de conversión, pero sí contempla que dada su inexistencia es adecuado remitirse a una norma de aplicación superior. Por lo cual para el proceso de conversión se optó por los lineamientos de las NIIF, específicamente la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 21 “Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera”.

En ese orden de ideas, los estados financieros de las compañías del exterior, se convierten de la moneda del país de origen a pesos colombianos de acuerdo con la metodología de la NIC 21, así:

- Los activos y pasivos se convierten a la tasa de cambio vigente en la fecha de cierre.
- Las cuentas del patrimonio se convierten a la tasa

de cambio vigente en cada una de las fechas en las cuales ocurrieron las transacciones. Para las compañías sobre las que no se cuenta con información histórica se convirtieron los patrimonios a la tasa de cierre de diciembre de 2005.

- Las cuentas de resultados se convierten a las tasas de cambios vigentes en cada una de las fechas en las cuales ocurrieron las transacciones; si lo anterior no es posible se utilizará la tasa de cambio promedio para cada mes.
- Las diferencias en conversión se registran en el patrimonio de los accionistas a través de la cuenta de ajustes acumulados en conversión, la cual representa las diferencias provenientes de la conversión de las partidas de los estados de resultados a tasas de cambio promedio, y de las partidas del balance general a tasas de cierre.

La moneda de referencia utilizada para la conversión es el dólar de los Estados Unidos, que es convertido a pesos colombianos aplicando la tasa representativa de mercado vigente al cierre del ejercicio certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Provisión para deudores de dudoso recaudo

La provisión para deudores se revisa y actualiza al fin de cada ejercicio, con base en análisis de edades de saldos y evaluaciones de la cobrabilidad de las cuentas individuales efectuadas por la Administración. Periódicamente se cargan a la provisión las sumas que son consideradas incobrables.

Inventarios

Incluye obras de urbanismo y terrenos por urbanizar. Se registran todos los costos incurridos en la adecuación de tierras hasta que se encuentren en condiciones de venta. Los terrenos se clasifican como inventario desde el momento en que se tiene un proyecto de urbanismo. La clasificación de corto y largo plazo de los inventarios se realiza de acuerdo con los aspectos técnicos y comerciales de cada proyecto. Se clasifican como corto plazo aquellos lotes que se encuentre en condiciones de venta en el siguiente periodo contable.

Propiedades y equipo

Las propiedades y equipo se contabilizan al costo, que en lo pertinente incluye gastos de financiación y diferencias en cambio sobre pasivos en moneda extranjera incurridos para su adquisición hasta que se encuentren en condiciones de utilización. Las contribuciones por valorizaciones se contabilizan como mayor valor de las propiedades.

Para las construcciones en curso, serán susceptibles de capitalización todos aquellos conceptos que tengan relación directa con la construcción y el montaje de las obras, incluyendo los costos sociales y ambientales requeridos en su desarrollo.

Las ventas y retiros de tales activos se descargan al costo neto ajustado respectivo y las diferencias en el precio de venta y el costo neto ajustado se llevan a resultados.

La depreciación se calcula por el método de línea recta, con base en la vida útil probable de los activos, bajo los siguientes parámetros: una tasa anual del 5% para construcciones y edificaciones; del 10% para muebles y equipo de oficina y del 20% para equipo de transporte, equipo de cómputo y comunicaciones.

Las propiedades y equipo depreciables cuyo costo de adquisición sea igual o inferior a tres salarios mínimos, se deprecian en el mismo año en que se adquirieron, sin considerar la vida útil de los mismos.

Las reparaciones y el mantenimiento de los activos se cargan a resultados, en tanto que las mejoras y adiciones se agregan al costo de los mismos.

Diferidos

Los cargos diferidos comprenden principalmente a programas para computador y los costos de implementación del nuevo sistema de información SAP. La amortización se realiza por el método de línea entre 3 y 5 años.

Intangibles

Los intangibles son registrados al costo de adquisición y representan principalmente el valor del crédito

mercantil adquirido en la compra de inversiones permanentes y a los derechos en fideicomisos inmobiliarios. El método de amortización para el crédito mercantil es el de línea recta.

A continuación se detalla la política para el crédito mercantil:

Crédito mercantil adquirido

En Colombia, las compañías registran en el rubro de crédito mercantil adquirido, el monto adicional pagado sobre el valor intrínseco certificado por la respectiva sociedad, en la compra de acciones, cuotas o partes de interés social de un ente económico activo, cuando se tiene o adquiere el control sobre el mismo, tal como lo contemplan los artículos 260 y 261 del Código de Comercio, modificado por los artículos 26 y 27 de la Ley 222 de 1995 y demás normas que lo modifiquen, adicionan o sustituyan.

Con base en las circulares conjuntas 007 de 1997 y 011 de 2005 de la Superintendencia Financiera de Colombia, la amortización de los créditos mercantiles, generados por adquisiciones de negocios, es calculada por el método de línea recta con base en el tiempo estimado de explotación del intangible, el cual en todo caso no puede ser superior a 20 años.

Al cierre de cada ejercicio contable, o al corte del mes que se esté tomando como base para la preparación de estados financieros extraordinarios, la Compañía evalúa el crédito mercantil originado en cada inversión, para efectos de verificar su procedencia dentro del balance general.

En otros países donde operan compañías asociadas, el crédito mercantil (goodwill en las subsidiarias foráneas) es determinado con base en la regulación contable aplicable donde opera la subsidiaria, enmarcada dentro de una norma superior según los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y disposiciones de la Superintendencia Financiera de Colombia y en concordancia con lo establecido en el artículo 11 del Decreto 2649 de 1993, en lo relativo a la esencia sobre forma.

Instrumentos financieros derivados

La Compañía está expuesta a diversos riesgos del mercado financiero como consecuencia de sus negocios ordinarios, los cuales, se gestionan por medio de instrumentos financieros derivados. Estos riesgos se pueden resumir de la siguiente manera:

Riesgo estratégico: desviación entre los beneficios esperados de una estrategia y los resultados obtenidos.

Riesgo de mercado: cambio en el valor razonable del derivado debido a cambios en el precio de mercado.

Riesgo de liquidez: pérdidas debido a: i) No cumplimiento de obligación de pago por la dificultad de obtener liquidez. ii) Imposibilidad de tomar o deshacer una posición en derivados por la ausencia de mercado.

Riesgo de crédito: pérdida que puede materializarse por incumplimiento de la contraparte.

Riesgo operacional: pérdida a la que se expone la Compañía debido a errores en los sistemas de registro y/o de valoración. También al mal diseño de un sistema de límites adecuado, a una mala revisión de los contratos y a un inadecuado sistema de información de gestión.

Igualmente, la Compañía realiza valoración periódica a precios de mercado de sus derivados para efectos de control administrativo.

La Compañía gestiona los riesgos mencionados mediante operaciones forward:

Operaciones forward

Se utilizan operaciones forward para cubrir el riesgo de tasa de cambio en las operaciones de deuda e inversión existentes en moneda extranjera, así como para cubrir flujos de caja futuros, con alta probabilidad de ocurrencia. Al final de cada período, se valora descontando la tasa futura del forward a la tasa de devaluación de mercado, comparando este valor presente con la tasa representativa del mercado al cierre de período evaluado, registrando la diferencia positiva o negativa en el estado de resultados.

Valorizaciones

Corresponden a:

- a) Excedentes del valor comercial o intrínseco de inversiones en acciones o cuotas o partes de interés social al final del ejercicio sobre su costo.
- b) Exceso de avalúos técnicos de propiedades y equipo sobre los respectivos costos netos. Estos avalúos deben ser actualizados al menos cada tres años.

Obligaciones laborales y pensiones de jubilación

Las obligaciones laborales se ajustan al fin de cada ejercicio con base en las disposiciones legales y los convenios laborales vigentes.

La obligación por pensiones de jubilación, representa el valor presente de todas las erogaciones futuras que la Compañía deberá cancelar a favor de sus pensionados o beneficiarios que esencialmente corresponde a personal antiguo. Los respectivos cargos a resultados anuales, se realizan con base en estudios actuariales ceñidos a las normas legales vigentes, que son preparados bajo métodos como el de sistema de equivalencias actuarial para rentas vencidas, rentas vitalicias inmediatas fraccionadas vencidas y prospectivas.

Los pagos de pensiones que son efectuados durante el ejercicio son cargados directamente a los resultados del periodo.

Para los empleados cubiertos con el nuevo régimen de seguridad social (Ley 100 de 1993), la Compañía cubre su obligación de pensiones a través del pago de aportes a Colpensiones y/o a los fondos privados de pensiones en los términos y condiciones contempladas en dicha ley.

Impuestos, gravámenes y tasas

Representan el valor de los gravámenes de carácter general y obligatorio a favor del Estado y a cargo de la Compañía, determinados con base en las liquidaciones privadas generadas en el respectivo período fiscal. Comprende, entre otros, los impuestos de renta y complementarios, patrimonio y de industria y comercio.

La Compañía determina la provisión para impuesto sobre la renta y sobre la renta para la equidad - CREE con base en la utilidad gravable estimada a tasas especificadas con base en las normas fiscales o con base en el sistema de renta presuntiva, según corresponda. Los efectos impositivos de las partidas de ingresos, costos y gastos, correspondientes a diferencias temporales entre los libros de contabilidad y las cifras fiscales se registran como impuestos diferidos, siempre que exista una expectativa razonable de que tales diferencias se revertirán.

El reconocimiento del impuesto al patrimonio creado mediante el Decreto de Emergencia número 4825 de diciembre de 2010, se registra en su totalidad contra la cuenta de revalorización del patrimonio, de acuerdo con lo establecido por el Decreto 514 de 2010.

Cuentas de orden

Se registran bajo cuentas de orden los derechos y responsabilidades contingentes, tales como el valor de bienes y valores entregados en garantía, las cartas de crédito sin utilizar, bienes y valores recibidos en garantía, las promesas de compraventa, los activos totalmente depreciados y la capitalización de la revalorización del patrimonio. Se utilizan cuentas de orden denominadas fiscales para registrar diferencias entre los datos contables y los datos para efectos tributarios.

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Los ingresos por venta de inversiones se reconocen cuando la transacción es realizada, los ingresos del negocio inmobiliario cuando el terreno o la obra de urbanismo son escriturados, los ingresos provenientes de alquileres se reconocen en el mes en que se causan y los provenientes de servicios cuando éstos son prestados. Los dividendos se causan en el momento en que son decretados por el emisor.

Todos los ingresos, costos y gastos se registran con base en el sistema de causación.

Estado de flujos de efectivo

Los estados de flujos de efectivo que se acompañan fueron preparados usando el método indirecto, el

cual incluye la conciliación de la utilidad neta del año con el efectivo neto provisto por las actividades operacionales.

Efectivo y equivalentes de efectivo

Se considera como efectivo y equivalentes de efectivo el dinero en caja y bancos, depósitos de ahorro y todas las inversiones de alta liquidez.

Materialidad en la preparación de los estados financieros

La preparación de los estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, requiere que la Administración haga estimaciones y presunciones que afectan los montos reportados de activos y pasivos en la fecha de corte de los estados financieros y los montos reportados de ingresos y gastos durante el período cubierto. La materialidad utilizada para los estados financieros al 31 de diciembre 2014 y 2013 fue determinada sobre la base del 5% de los resultados antes del impuesto del período.

Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción se calcula con base en el promedio anual ponderado de las acciones suscritas en circulación durante cada año. Las acciones propias readquiridas son excluidas para efectos de este cálculo. Contiene la depuración de los dividendos preferentes correspondientes a 147.715.568 (2013 – 140.413.601) acciones a 31 de diciembre de 2014, a razón de \$4 por acción.

Las acciones en circulación promedio fueron 791.590.661 (2013 – 785.516.718).

Contingencias

Ciertas condiciones contingentes pueden existir a la fecha en que los estados financieros son emitidos, las cuales pueden resultar en una pérdida para la Compañía pero únicamente serán resueltas en el futuro cuando uno o más hechos sucedan o puedan ocurrir. Tales contingencias son estimadas por la Administración y sus asesores legales. La estimación de las contingencias de pérdida necesariamente envuelve un ejercicio de juicio y es materia de opinión. En la estima-

ción de contingencias de pérdida en procesos legales que están pendientes en contra de la Compañía, los asesores legales evalúan entre otros aspectos, los méritos de los reclamos, la jurisprudencia de los tribunales al respecto y el estado actual de los procesos.

Si la evaluación de la contingencia indica que es probable que una pérdida material ocurra y el monto del pasivo puede ser estimado, entonces es registrado en los estados financieros. Si la evaluación indica que una pérdida potencial no es probable, pero es incierto el resultado o es probable, pero no puede ser estimado el monto de la pérdida, entonces la naturaleza de la contingencia es revelada en nota a los estados financieros. Contingencias de pérdida estimadas como remotas generalmente no son reveladas.

Convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera

De conformidad con lo previsto en la Ley 1314 de 2009 y los decretos reglamentario 3024 de diciembre de 2013 y 2784 de diciembre de 2012, Grupo Argos S.A. está obligada a converger, de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés) tal y como las emite el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

El Consejo Técnico de la Contaduría Pública (organismo de normalización técnica de normas contables, de información financiera y de aseguramiento de la información), clasificó a las compañías en Colombia en tres grupos para hacer la transición. Grupo Argos S.A. pertenece al Grupo 1, cuyo periodo obligatorio de transición comenzó el 1 de enero de 2014. La emisión de los primeros estados financieros comparativos bajo NIIF será al 31 de diciembre de 2015.

El 30 de julio de 2014 la Compañía presentó a la Superintendencia Financiera de Colombia, el Estado de Situación Financiera de Apertura al 1 de enero de 2014, un resumen de las principales políticas previstas para la elaboración del estado de situación financiera de apertura, las excepciones y exenciones en la aplicación al marco técnico normativo, conforme a las

circulares externas 038 de diciembre de 2013 y 014 de junio de 2014.

Para todos los efectos legales, la preparación de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, serán los últimos Estados Financieros conforme a los decretos 2649 y 2650 de 1993 y normatividad vigente a esta fecha en Colombia.

NOTA 3 Transacciones en moneda extranjera

Las normas básicas existentes permiten la libre negociación de divisas extranjeras a través de los bancos y demás instituciones financieras a tasas libres de cambio. No obstante, la mayoría de las transacciones en moneda extranjera todavía requieren el cumplimiento de ciertos requisitos legales.

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por el Banco de la República, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2014 en pesos colombianos fue de \$2.392,46 (2013 - \$1.926,83) por US\$1.

La Compañía tenía la siguiente posición neta, principalmente en dólares, contabilizados al 31 de diciembre por su equivalente en millones de pesos

	2014		2013	
	Dólares	Millones de pesos	Dólares	Millones de pesos
Activos corrientes (1)	115,199	276	25,022,317	48.213
Activos no corrientes (2)	9,000	22	15, 009,000	28.920
	124,199	298	40, 031,317	77.133
Pasivos corrientes (3)	(344,609)	(824)	(175, 537,100)	(338.230)
Posición neta pasiva	(220,410)	(526)	(135, 505,783)	(261.097)

- (1) En 2014 corresponde al valor en la cuenta corriente en Bancolombia Panamá por US\$113,757 y a cajas menores por US\$1,441. En 2013, corresponde a certificados en dólares por US\$25,000,000 en Bancolombia Panamá.
- (2) En 2014, corresponde a las inversiones permanentes de Valle Cement Investments Limited por US\$9,000. En 2013 Merger Link Corp. por US\$15, 000,000 y a inversiones permanentes de Valle Cement Investments Limited por US\$9,000.
- (3) En 2014, corresponde principalmente a proveedores nacionales por US\$167,688, proveedores del exterior US\$111,868 y otros costos y gastos por US\$64,425. En 2013 corresponde principalmente a las obligaciones en moneda extranjera con Banco de Bogotá US\$69,000,000 BBVA US\$94,500,000 y Banco de Occidente US\$12,000,000

NOTA 4 Inversiones negociables y permanentes

Las inversiones negociables al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	Tasa promedio anual en 2014 (%)	2014	2013
Derechos fiduciarios (1)	3,70%	108	1.352
Certificados (2)	4,78%	15.010	60.499
Depósitos en fondos y otros (3)		-	10.278
Total inversiones negociables		15.118	72.129

- (1) Corresponde a inversiones en carteras colectivas y fondos de inversión, administrados por Valores Bancolombia S.A. y Fiduciaria Alianza.
- (2) En 2014, corresponde principalmente a un CDT por \$15.010 con Leasing Bancolombia con una tasa de 4,78% y vencimiento el 20 de febrero de 2015. En 2013, corresponde a certificados en dólares por US\$25 millones en Bancolombia Panamá con una rentabilidad de 2,45% y un CDT en pesos con Leasing Bancolombia indexados al IBR con una tasa promedio de 5,4%.
- (3) En 2013, corresponde a inversiones en compartimientos de derechos crediticios y fiduciarios a través un fondo constituido en BTG Pactual con una rentabilidad promedio de 5,65% E.A.

Las inversiones negociables disminuyeron debido a que los títulos en el portafolio se vencieron o se liquidaron en el 2014.

Las inversiones en Fondo Crédito por \$10.000 se liquidaron en mayo y generaron una rentabilidad del 5,85%.

Las inversiones permanentes al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

2014

A. ACCIONES Y CUOTAS O PARTES DE INTERÉS												
En compañías controladas												
Cementos Argos S.A.	Barranquilla	Cemento y afines	I	1.151.672.310	698.806.652	0	4.176.089	4.176.089	60,68	-	146.400	-
Celsia S.A. E.S.P.	Medellín	Suministro energía eléctrica	I	719.584.500	376.729.138	0	1.734.127	1.825.246	52,35	-	89.278	91.119
Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. - EPSA	Yumbo	Suministro energía eléctrica	I	346.701.360	41.134.405	0	433.025	395.229	11,86	37.796	40.517	-
Compañía de Puertos Asociados S.A. - COMPAS S.A.	Bogotá	Servicios portuarios	I	4.393.723.535	2.196.861.768	0	193.861	193.861	50,00	-	(1.412)	-
Valle Cement Investments Limited	Islas Vírgenes Británicas	Financiera	I	1.75	0,14	0	37.914	37.914	8,01	-	(1.746)	-
Sector S.A.S.	Medellín	Explotación minas de carbón	I	8.075.998	7814.578	0	52.197	32.705	96,76	19.492	1.226	-
Concretos Argos S.A.	Bogotá	Mezclas y concretos	I	9.231.063	2	0	-	-	0,00	-	-	-
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	Medellín	Transporte Aéreo	I	3.800.000	3.800.000	0	4.132	-	100,00	4.132	(1.525)	-
Situm S.A.S.	Medellín	Construcción	I	1.056.000	1.056.000	0	911	-	100,00	911	(14.268)	-
							6.632.256	6.661.044		62.331	258.470	91.119
En compañías no controladas												
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Medellín	Financiera	B	469.037.260	137.498.942	0	1.503.552	5.493.748	29,32	-	-	3.990.197
Grupo Nutresa S.A.	Medellín	Financiera	B	460.123.458	38.246.145	0	166.777	1.097.154	8,31	-	-	930.377
Bancolombia S.A.	Medellín	Financiera	B	509.704.584	12.701.958	0	38.709	349.454	2,49	-	-	310.745
Grupo de Inversiones Suramericana S.A. Preferencial	Medellín	Financiera	B	106.334.963	2.519.207	P	81.858	98.937	2,37	-	-	17.079
Inversiones El Duero S.A.S. en Liquidación	Medellín	Financiera	I	21.077.050	121.077.050	0	31.554	31.554	100,00	-	-	-
Occidental de Empaques S.A.	Medellín	Empaques	I	2.160.000	1.075.500	0	463	24.594	49,79	-	-	24.131
Inversiones RoundCorp S.A.S. en Liquidación	Medellín	Construcción	I	824.484	824.484	0	6.589	6.589	100,00	-	-	-
Compañía de Empaques Bates S.A.	Palmita	Empaques	I	54.607	2.402	0	32	6.331	4,40	-	-	6.299
Inversiones FortCorp S.A.S. en Liquidación	Bogotá	Construcción	I	339.956	339.956	0	3.031	3.031	100,00	-	-	-
Promotora de Proyectos S.A.	Medellín	Financiera	I	12.691.307	3.900.034	0	1.292	827	30,73	465	-	-
Prom. Nacional de Zonas Francias S.A.	Rionegro	Financiera	I	380.644.330	63.826.441	0	1.361	796	16,77	565	-	-
Plaza Mayor Medellín Convenciones y Exposiciones	Medellín	Promocional	I	152.929.682	227.033	0	120	494	0,15	-	-	374
Poblado Country Club S.A.	Medellín	Social	I	1.750	15	0	554	467	0,86	87	-	-
Funcioneros Colombia S.A. - Fucol (1)	Medellín	Metalurgia	I	2.496.845.128	1.288.221.566	0	1.369	386	51,59	983	-	-
Sociedad Portuaria Río Grande S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	2.799.646	12.771	0	31	266	0,46	-	-	235
Contrebut S.A.S.	Medellín	Actividades ambientales	I	34.050	13.475	0	1.225	263	39,57	962	-	-
Fondo Regional Garantías del Caribe Colombiano S.A.	Barranquilla	Intermediación Financiera	I	68.359	2.730	0	40	250	3,99	-	-	210
Aeropuerto de Barranquilla S.A.	Barranquilla	Transporte Aéreo	I	338.000.000	16.000.000	0	40	231	4,73	-	-	191
Sociedad Portuaria Regional Barranquilla S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	2.799.646	12.771	0	31	198	0,46	-	-	167
Triple A Barranquilla S.A. E.S.P.	Barranquilla	Servicios públicos	I	73.485.384	68.514	0	288	159	0,09	129	-	-
Corp. Club el Nogal	Bogotá	Social	I	2.500	1	0	61	61	0,04	-	-	-
Corporación Club Campestre	Medellín	Social	I	-	1	0	54	54	-	-	-	39
Corp. Club Deportivo El Rodeo S.A.	Medellín	Social	I	53.866	12	0	6	46	0,02	-	-	-
Sociedad Puerto Industrial Aguadulce S.A.	Buenavetura	Servicios portuarios	I	8.742.710	4.390	0	103	43	0,05	60	-	-
Sociedad Portuaria de Barrancabermeje S.A.	Buenavetura	Servicios portuarios	I	100.000	1.000	0	16	20	1,00	-	-	4
Fiebad S.A.	Medellín	Social	I	733	5	0	13	16	0,68	-	-	3
Carbones del Caribe Ltda. en Liquidación	Barranquilla	Explotación minas de carbón	I	-	-	0	-	1	-	-	-	1
Sociedad Administradora Portuaria Puerto Berrio S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	16.760	2.625	0	70	1	15,66	70	-	-
Compañía de Inversionistas Inmobiliarios S.A.	Medellín	Construtora	I	1.045.400	348.466	0	1.562	-	33,33	1.562	-	-
Corporación Hacienda Fiebad S.A.	Medellín	Social	I	383	4	0	4	-	0,26	4	-	-
Industrias Metalúrgicas Apolo S.A. (1)	Medellín	Metalurgia	I	234.438.170	179.631.921	0	2.128	-	76,62	2.128	-	-
Sociedad Colombiana de Transporte Ferroviario S.A.	Bogotá	Transporte	I	172.158.489	4.440.945	0	1.015	-	2,58	1.015	-	-
							1.843.948	7.115.971		8.030	-	5.280.052
TOTAL ACCIONES Y CUOTAS O PARTES DE INTERÉS												
B. OTRAS							8.476.204	13.777.015		70.361	258.470	5.371.171
Trullos Desarrollo Agropecuario							652	652	-	-	-	-
Bonos							5	5	-	-	-	-
Fondo Progreso Capital							1.161	1.161	-	-	-	-
TOTAL OTRAS												
Menos - Provisión para protección							(70.361)	-	-	-	-	-
							8.407.661	13.778.833	-	70.361	258.470	5.371.171

2013

A. ACCIONES Y CUOTAS O PARTES DE INTERES	Domicilio	Actividad económica	Valoración	Acciones en circulación	No. De acciones	Clase de acción	Costo ajustado	Valor comercial	Porcentaje poseído	Provisión	Participación en resultados	Valorización (desvalorización)
En compañías controladas												
Cementos Argos S.A.	Barranquilla	Cemento y afines	I	1.151.672.310	698.806.652	0	3.719.977	3.719.977	60,68	-	-	-
Celsia S.A. E.S.P.	Medellín	Suministro energía eléctrica	I	719.584.500	361.051.665	0	1.558.798	1.649.917	50,18	-	187.477	91.119
Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. - EPSA	Yumbo	Suministro energía eléctrica	I	346.701.360	41.134.405	0	417.970	381.325	11,86	36.645	33.163	-
Inversiones El Duero S.A.S.	Medellín	Financiera	I	21.077.050	21.077.050	0	198.308	198.308	100,00	-	2.904	-
Compañía de Puertos Asociados S.A. - COMPAS S.A.	Bogotá	Servicios portuarios	I	4.293.723.535	1.933.928.474	0	121.674	121.674	45,04	-	(3.169)	-
Inversiones FortCorp S.A.S.	Bogotá	Construcción	I	339.956	339.956	0	109.747	109.747	100,00	-	(589)	-
Inversiones RoundCorp S.A.S.	Medellín	Construcción	I	824.484	824.484	0	41.527	41.527	100,00	-	(346)	-
Valle Cement Investments Limited	Islas Vírgenes Británicas	Financiera	I	2	0	0	32.148	32.148	8,19	-	(768)	-
Sator S.A.S.	Medellín	Explotación minas de carbón	I	8.075.998	7814.578	0	50.971	20.114	96,76	30.857	(2.946)	-
Merger Link Corp.	Islas Vírgenes Británicas	Financiera	I	50.000	50.000	0	27.378	13.397	100,00	13.981	(1.079)	-
Stium S.A.S.	Barranquilla	Construcción	I	560.000	560.000	0	5.179	4.787	100,00	392	(8.217)	-
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	Medellín	Transporte Aéreo	I	3.600.000	3.600.000	0	2.218	2.129	100,00	89	(1.423)	-
Concretos Argos S.A.	Bogotá	Mezclas y concretos	I	9.231.063	2	0	-	-	0,00	-	-	-
							6.285.895	6.295.050		81.964	300.181	91.119
En compañías no controladas												
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Medellín	Financiera	B	469.037.260	136.998.942	0	1.479.059	4.690.874	29,21	-	-	3.211.815
Grupo Nutresa S.A.	Medellín	Financiera	B	460.123.458	38.246.145	0	166.777	1.012.018	8,31	-	-	845.241
Grupo de Inversiones Suramericana S.A. Preferencial	Medellín	Financiera	B	108.334.963	8.840.781	P	287.268	306.044	8,31	-	-	18.776
Bancolombia S.A.	Medellín	Financiera	B	509.704.584	12.701.958	0	38.709	296.639	2,49	-	-	257.930
Occidental de Empaques S.A.	Medellín	Empaques	I	2.160.000	1.075.500	0	463	22.955	49,79	-	-	22.492
Compañía de Empaques Bates S.A.	Palmita	Empaques	I	54.607	2.402	0	32	6.264	4,40	-	-	6.233
Prom. Nacional de Zonas Francas S.A.	Rionegro	Financiera	I	380.644.330	63.826.441	0	1.361	623	16,77	738	-	-
Plaza Mayor Medellín Convenciones y Exposiciones	Medellín	Promocional	I	152.929.682	227.033	0	120	494	0,15	-	-	374
Poblado Country Club S.A.	Medellín	Social	I	1.750	15	0	554	467	0,86	87	-	-
Funciones Colombia S.A. - Fucoi (1)	Medellín	Metalurgia	I	2.496.845.128	1.288.221.566	0	1.369	438	51,59	931	-	-
Sociedad Portuaria Río Grande S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	2.799.646	12.771	0	31	266	0,46	-	-	235
Promotora de Proyectos S.A.	Medellín	Financiera	I	7.484.716	1.627.738	0	610	254	21,75	356	-	-
Fondo Regional Garantías del Caribe Colombiano S.A.	Barranquilla	Intermediación Financiera	I	68.359	2.730	0	40	250	3,99	-	-	210
Aeropuerto de Barranquilla S.A.	Barranquilla	Transporte Aéreo	I	338.000.000	16.000.000	0	40	231	4,73	-	-	191
Sociedad Portuaria Regional Barranquilla S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	2.799.646	12.771	0	31	197	0,46	-	-	166
Triple A Barranquilla S.A. E.S.P.	Barranquilla	Servicios públicos	I	73.485.384	68.514	0	288	158	0,09	130	-	-
Corp. Club el Nogal	Bogotá	Social	I	2.500	1	0	61	61	0,04	-	-	-
Corporación Club Campestre	Medellín	Social	I	3.243	1	0	54	54	0,03	-	-	-
Corp. Club Deportivo El Rodeo S.A.	Medellín	Social	I	53.866	12	0	7	46	0,02	-	-	39
Sociedad Puerto Industrial Aguadulce S.A.	Buenavetura	Servicios portuarios	I	8.742.710	4.390	0	103	39	0,05	64	-	-
Contrebbute S.A.S.	Medellín	Actividades ambientales	I	34.050	13.475	0	1.225	30	39,57	1.195	-	-
Sociedad Portuaria de Barrancabermeje S.A.	Buenavetura	Servicios portuarios	I	100.000	1.000	0	16	19	1,00	-	-	3
Fizebad S.A.	Medellín	Social	I	733	5	0	13	16	0,68	-	-	3
Carbones del Caribe Ltda. en Liquidación	Barranquilla	Explotación minas de carbón	I	157.260	833	0	-	1	0,53	-	-	1
Compañía de Inversionistas Inmobiliarios S.A.	Medellín	Constructora	I	1.045.400	348.466	0	1.562	-	33,33	1.562	-	-
Corporación Hacienda Fizebad S.A.	Medellín	Social	I	383	1	0	4	-	0,26	4	-	-
Industrias Metalúrgicas Apolo S.A. (1)	Medellín	Metalurgia	I	234.436.170	179.631.921	0	2.128	-	76,62	2.128	-	-
Sociedad Administradora Portuaria Puerto Berro S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	16.760	2.625	0	70	-	15,66	70	-	-
Sociedad Colombiana de Transporte Ferroviario S.A.	Bogotá	Transporte	I	172.158.489	4.440.945	0	1.015	-	2,58	1.015	-	-
							1.983.010	6.338.438		8.280	-	4.363.709
TOTAL ACCIONES Y CUOTAS O PARTES DE INTERES							8.268.905	12.633.488		90.244	300.181	4.454.828
B. OTRAS												
Titulos Desarrollo Agropecuario							653	653	-	-	-	-
Bonos							5.002	5.002				
Certificados de Depósito a Término							5.004	5.004				
TOTAL OTRAS							10.659	10.659	-	-	-	-
Menos - Provisión para protección							(90.244)	-	-	-	-	-
							8.189.320	12.644.147	-	90.244	300.181	4.454.828

Los valores comerciales corresponden a diciembre 2014 y 2013

I intrínseco B valor de cotización en Bolsa P acción preferencial O acción ordinaria
(1) Compañías en Ley 550/99 de Reestructuración Económica

El aumento en las inversiones permanentes, se origina principalmente por el reconocimiento contable del método de participación.

En 2014, se realizaron las siguientes transacciones: Compra en marzo de 15.652.473 acciones de Celsia S.A E.S.P por \$86.910 generando una participación adicional en esta compañía del 2,17%. En diciembre se realizó la compra de 25.000 acciones adicionales de Celsia S.A E.S.P por \$132 generando una participación adicional de 0,0035%. Compra en mayo de 2.272.296 acciones de Promotora de Proyectos S.A. por \$682 generando una participación adicional de 17,90%. Capitalización en julio de 50.000.000 acciones de Compañía de Puertos Asociados S.A. COM-PAS S.A. por \$15.000, generando una participación adicional de 1,14%. Capitalización de acreencias en agosto, a Situm S.A.S. por \$10.000, correspondiente a 1.000.000 de acciones. Capitalización a Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S. por \$ 3.440 correspondiente a 200.000 acciones, y compra de

\$1.000.000 de acciones ordinarias de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por \$ 29.960 generando un porcentaje adicional de participación de 0,21%.

En el 2014 se liquidó la compañía Merger Link Corp., por consiguiente las acciones de Compañía de Puertos Asociados S.A. que poseía esta compañía fueron adjudicadas en su totalidad a Grupo Argos S.A permitiendo así la participación directa del 50%.

Las principales ventas de acciones de la Compañía en el 2014 fueron: 6.321.574 acciones preferenciales de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por \$237.102 y 500.000 acciones ordinarias de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por \$20.775.

A continuación se indica el valor total de los activos, pasivos, patrimonio y resultados del ejercicio de las compañías en donde se tienen inversiones permanentes registradas por el método de participación:

	2014			
	Total activos	Total pasivo	Total patrimonio	Resultados del ejercicio
Cementos Argos S.A.	12.465.620	4.333.020	8.132.600	291.815
Concretos Argos S.A.	1.209.648	798.716	410.932	3.194
Valle Cement Investments Limited	818.913	359.199	459.714	(21.335)
Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P.	4.677.776	1.346.589	3.331.187	341.495
Celsia S.A. E.S.P.	4.484.304	997.930	3.486.374	170.530
Sator S.A.S.	135.657	101.858	33.799	1.388
Situm S.A.S	84.397	86.804	(2.407)	(17.195)
Compañía de Puertos Asociados S.A.	641.662	253.941	387.721	(2.823)
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	41.612	44.472	(2.860)	(8.429)
	24.559.589	8.322.529	16.237.060	758.640

	2013			
	Total activos	Total pasivo	Total patrimonio	Resultados del ejercicio
Cementos Argos S.A.	10.473.514	3.229.156	7.244.358	183.710
Concretos Argos S.A.	724.988	348.664	376.324	18.299
Valle Cement Investments Limited	679.061	286.335	392.726	(9.381)
Inversiones El Duero S.A.S.	198.697	389	198.308	2.904
Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P.	4.474.483	1.260.479	3.214.004	279.518
Celsia S.A. E.S.P.	4.151.373	863.048	3.288.325	373.645
Sator S.A.S.	151.386	130.600	20.786	(3.045)
Situm S.A.S.	84.983	80.195	4.788	(8.216)
Inversiones Fort Corp S.A.S.	110.673	926	109.747	(589)
Inversiones Round Corp S.A.S.	50.964	9.437	41.527	(346)
Compañía de Puertos Asociados S.A.	445.615	175.474	270.141	(7.035)
Merger Link Corp.	13.397	-	13.397	(1.079)
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	31.548	29.419	2.129	(1.422)
	21.590.682	6.414.122	15.176.560	826.963

La composición patrimonial de las compañías subordinadas objeto de aplicación del método de participación patrimonial al 31 de diciembre es la siguiente:

	2014							
	Capital Social	Superávit de capital	Reservas	Revalorización del patrimonio	Resultados del ejercicio	Resultados de ejercicios anteriores	Superávit por valorización	Total patrimonio
Cementos Argos S.A.	8.547	3.079.724	1.032.918	757.063	291.815	-	2.692.533	8.132.600
Concretos Argos S.A.	9.249	139.502	31.247	37.083	3.194	-	190.655	410.932
Valle Cement Investments Limited	13.798	20.447	-	(12.590)	(21.335)	398.561	60.742	459.714
Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P.	1.128.166	-	458.530	293	341.495	-	1.402.703	3.331.187
Celsia S.A. E.S.P.	180	460.543	2.383.907	36.838	170.530	-	434.376	3.486.374
Sator S.A.S.	8.910	43.524	-	86.701	1.388	(134.971)	28.247	33.799
Situm S.A.S.	1.056	14.445	6.428	1.550	(17.195)	(9.153)	462	(2.407)
Compañía de Puertos Asociados S.A. - COMPAS S.A.	30.756	131.314	34.094	3.693	(2.823)	(9.298)	199.984	387.721
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	3.800	5.752	20	45	(8.429)	(4.048)	-	(2.860)

	2013							
	Capital Social	Superávit de capital	Reservas	Revalorización del patrimonio	Resultados del ejercicio	Resultados de ejercicios anteriores	Superávit por valorización	Total patrimonio
Cementos Argos S.A.	8.547	2.490.874	1.088.710	757.090	183.710	-	2.715.427	7.244.358
Concretos Argos S.A.	9.249	128.336	27.149	37.083	18.299	-	156.208	376.324
Valle Cement Investments Limited	13.798	19.663	-	(87.639)	(9.381)	408.031	48.254	392.726
Inversiones El Duero S.A.S.	2.108	-	34.967	3.313	2.904	-	155.016	198.308
Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P.	1.128.166	27.416	393.620	293	279.518	-	1.384.991	3.214.004
Celsia S.A. E.S.P.	180	413.677	2.090.855	36.838	373.645	-	373.130	3.288.325
Sator S.A.S.	8.910	43.524	-	86.701	(3.045)	(131.926)	16.622	20.786
Situm S.A.S.	56	5.445	6.428	1.550	(8.216)	(937)	462	4.788
Inversiones FortCorp S.A.S.	340	1.834	-	2.245	(589)	-	105.917	109.747
Inversiones RoundCorp S.A.S.	824	5.644	-	-	(346)	(2.921)	38.326	41.527
Compañía de Puertos Asociados S.A.-COMPAS S.A.	30.056	102.014	34.094	3.693	(7.035)	(2.262)	109.581	270.141
Merger Link Corp	13.682	-	-	1.183	(1.079)	(389)	-	13.397
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	3.600	2.512	20	45	(1.422)	(2.626)	-	2.129

A continuación se indica el objeto social de las compañías que están registradas por el método de participación:

Celsia S.A. E.S.P.: Tiene por objeto social la prestación de los servicios públicos de generación y comercialización de energía eléctrica, así como la prestación de servicios conexos, complementarios y relacionados con las mismas actividades de servicios públicos. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Medellín.

Cementos Argos S.A.: Tiene por objeto social la explotación de la industria del cemento y la producción de mezclas de concreto y de cualesquiera otros materiales o artículos a base de cemento, cal o arcilla; la adquisición y la enajenación de minerales o yacimientos aprovechables en la industria del cemento y sus similares. Actuar como contratista, constructor, consultor, interventor, diseñador o proyectista de obras civiles o de

otro género, ante cualquier entidad pública o privada. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla.

Compañía de Puertos Asociados S.A. - COMPAS S.A.:

Tiene por objeto principal la explotación del negocio portuario en el territorio colombiano y en el exterior, la administración y gestión de sociedades de cualquier naturaleza y su intervención como socia industrial o gestora de ella. El domicilio principal de la Compañía se encuentra en Bogotá.

El control es ejercido en forma conjunta por los dos accionistas de Compañía de Puertos S.A., en el cual Grupo Argos S.A. participa con el 50% del capital y con el mismo porcentaje en las decisiones de la Asamblea y órganos de control.

Concretos Argos S.A.: Tiene por objeto la exploración, explotación, transporte, beneficio, aprovechamiento

integral, comercialización y venta de minerales pétreos tales como: arena, cemento y gravas, concretos premezclados y elementos prefabricados de concreto, bloques de concreto y cualquier material y elementos propios, accesorios y complementarios utilizados en la industria de la construcción. Su domicilio se encuentra en Bogotá.

Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. – EPSA:

Tiene por objeto social atender la ejecución de las políticas, planes, programas y proyectos sobre la generación, transmisión, distribución y comercialización de energía, su administración, manejo y aprovechamiento conforme a las regulaciones, pautas y directrices, expedidas por el Ministerio de Minas y Energía. Su domicilio se encuentra en el municipio de Yumbo, Valle del Cauca.

Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.:

Tiene por objeto social la prestación de servicios de transporte aéreo comercial público no regular de pasajeros, correo y carga, incluyendo la realización de vuelos chárter en rutas nacionales e internacionales de acuerdo con la regulación vigente y los convenios internacionales sobre aviación civil. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín.

Sator S.A.S.: Tiene por objeto social realizar la prospección, exploración, explotación, producción, beneficio, transformación, adquisición, enajenación, comercialización y transporte de carbón y cualquier otra sustancia mineral asociada con el carbón, realizar la importación, exportación, comercialización y suministro de materias primas, insumos, equipo y maquinaria necesarios para la explotación minera del carbón y demás minerales. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín.

Situm S.A.S.: Tiene por objeto social la realización de cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero. Actualmente se dedica a la adquisición, participación, urbanización, promoción, diseño, prestación de servicios técnicos, construcción, administración consultoría, gerencia e intervención en negocios de propiedad raíz. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín.

Valle Cement Investments Limited: Tiene por objeto social la realización de inversiones de cualquier tipo. Actualmente se dedica a la inversión en acciones, cuotas o partes de interés y otro tipo de títulos. Su domicilio principal se encuentra en las Islas Vírgenes Británicas.

En 2014 las compañías Inversiones El Duero S.A.S. Inversiones RoundCorp S.A.S. e Inversiones FortCorp S.A.S. iniciaron el proceso de liquidación, quedando registradas por el método del costo.

El efecto de registrar por el método de participación patrimonial sobre las inversiones permanentes mencionadas originó un aumento al 31 de diciembre de 2014 en el patrimonio de la Compañía de \$219.541 (2013 – aumento \$320.765) y un aumento en los resultados del ejercicio de \$258.470 (2013 – aumento \$300.181).

Método de participación en resultados:

	2014	2013
Cementos Argos S.A.	146.400	95.174
Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P.	40.517	33.163
Celsia S.A. E.S.P.	89.278	187.477
Sator S.A.S.	1.226	-
Inversiones el Duero S.A.S. (en liquidación)	-	2.904
Utilidad por método de participación (Nota 19)	277.421	318.718

	2014	2013
Sator S.A.S.	-	2.946
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	1.525	1.423
Situm S.A.S.	14.268	8.217
Compañía de Puertos Asociados S.A. - COMPAS S.A.	1.412	3.169
Inversiones RoundCorp S.A.S. (en liquidación)	-	346
Inversiones FortCorp S.A.S. (en liquidación)	-	589
Merger Link Corp.	-	1.079
Valle Cement Investments Limited	1.746	768
Pérdida por método de participación	18.951	18.537

Las inversiones temporales no tienen restricciones que limiten su uso. Al 31 de diciembre de 2014, las siguientes inversiones permanentes están pignoradas

Emisor	No acciones	Entidad financiera	Valor
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	21.200.000	Bancolombia	847.043
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	5.524.303	Banco de Bogotá	220.723
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	5.140.800	Helm Bank	205.400
Grupo Nutresa S.A.	9.093.972	Banco de Bogotá	260.875
			1.534.041

NOTA 5 Deudores, neto

Al 31 de diciembre la cuenta de deudores comprendía lo siguiente:

	2014	2013
Clientes nacionales (1)	11.636	5.230
Vinculados económicos (Ver nota 26)	124.472	133.980
Anticipos y avances (2)	106.312	21.842
Ingresos por cobrar (3)	67.597	64.650
Anticipos de impuestos y retención en la fuente	4.546	-
Cuentas por cobrar a trabajadores	9.367	8.636
Cuentas por cobrar forward (4)	-	2.681
Otros	2.301	2.653
	326.231	239.672
Menos – provisión	-	(930)
Subtotal	326.231	238.742
Menos – parte a largo plazo	(8.589)	(35.732)
Deudores a corto plazo	317.642	203.010

(1) Corresponde principalmente al cliente del negocio inmobiliario Patrimonios Autónomos Bancolombia S.A. por \$11.294 por la venta de los lotes D1 y D2 de Palmas del Río y reintegro del predial del lote A1 de Palmas del Río.

(2) En 2014, corresponde principalmente a los anticipos entregados del negocio inmobiliario para los costos directos de la obra así: Inversiones y Locales del Sur S.A.S. por \$69.084, Aventura Inmobiliaria S.A.S. por \$24.129, Coninsa Ramón H. S.A. por \$6.500, Arquitectura y Concreto – Proyecto TATA por \$3.375, y Textiles Punto Flex S.A. por \$2.400. En 2013, corresponde principalmente al anticipo entregado por \$18.045 para los costos directos de la obra del centro comercial Viva Villavicencio, en el cual Grupo Argos S.A. es socio hasta en 49%.

(3) Incluye dividendos por cobrar por \$60.041 (2013 - \$55.877) de las inversiones en Cementos Argos S.A. por \$29.000 (2013 - \$26.904); Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por \$13.897 (2013 - \$13.766); Celsia S.A. E.S.P. por \$10.548 (2013 - \$9.026); Grupo Nutresa S.A. por \$4.131 (2013 - \$3.787) y Bancolombia S.A. por \$2.464 (2013 - \$2.394)

(4) En 2014 Grupo Argos, canceló sus obligaciones financieras en dólares y de igual forma los contratos forward relacionados con las mismas, razón por la cual no presenta cuentas por pagar por este concepto.

Al cierre de 2013, el monto corresponde a la valoración de las siguientes operaciones con derivados financieros a favor de la contraparte:

Tipo	Subyacente	Valor subyacente USD\$	Monto forward USD\$	Tasa forward	Cumplimiento
Fwd compra	Oblig. financiera intereses	US\$94,770,164	US\$94,770,164	\$1.898,73	10-oct-14
Fwd compra	Oblig. financiera intereses	US\$12,041,786	US\$12,041,786	\$1.945,71	12-mar-14
Fwd compra	Oblig. financiera intereses	US\$12,052,451	US\$12,052,451	\$1.941,82	19-mar-14

El movimiento de la provisión para protección de deudores es el siguiente:

	2014	2013
Saldo inicial	930	930
Recuperaciones	(930)	-
Saldo final	-	930

NOTA 6 Inventarios, neto

Los inventarios al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2014	2013
Obras de urbanismo (1)	39.013	39.192
Bienes raíces para la venta (2)	10.565	15.227
Terrenos urbanizados por construir (3)	3.244	3.244
Terrenos por urbanizar (4)	82	81
Total inventarios	52.904	57.744

(1) Las obras de urbanismo corresponden a:

	2014	2013
Centro Internacional del Caribe - Puerto Colombia	26.689	21.431
Palmas del Rio - Barranquilla	6.322	3.120
Portal de Genovés II - Puerto Colombia	1.611	3.338
Miramar etapa IV - Barranquilla	1.562	10.356
Preliminares Lago Alto etapa I - Barranquilla	470	129
Caracola y Recoveco - Santa Marta	818	818
Portal Empresarial - Barranquilla	690	-
Villa Carolina 7 - Barranquilla	21	-
Villa Carolina 8 - Barranquilla	830	-
Total obras de urbanismo	39.013	39.192

(2) Los bienes raíces para la venta comprenden:

	2014	2013
Portal Genovés - Puerto Colombia	4.708	9.370
Clúster Institucional - Puerto Colombia	5.857	5.857
Total bienes raíces para la venta	10.565	15.227

(3) Los terrenos urbanizados por construir a 31 de diciembre de 2014 y 2013 corresponden a:

	2014	2013
Miramar III etapa - Barranquilla	2.944	2.944
Terreno lote 1 - Barranquilla	300	300
Total terrenos urbanizados por construir	3.244	3.244

(4) Los terrenos por urbanizar corresponden a:

	2014	2013
Terreno Pajonal Sierra Vieja - Puerto Colombia	63	62
Terreno lote Banda Norte Pajón - Puerto Colombia	19	19
Total terrenos por urbanizar	82	81

A diciembre 31 no existen compromisos restricciones o garantías sobre los inventarios.

NOTA 7 Propiedades y equipo

Los saldos de propiedades y equipo y depreciación acumulada al 31 de diciembre son los siguientes:

	2014				
	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Costo neto	Avalúo	Valorización
Terrenos (1)	171.392	-	171.392	2.285.511	2.114.119
Construcciones en curso (2)	15.184	-	15.184	-	-
Construcciones y edificaciones (3)	46.124	2.238	43.886	46.183	2.297
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	235	55	180	-	-
	232.935	2.293	230.642	2.331.694	2.116.416
Menos – provisión	(877)	-	(877)	-	-
	232.058	2.293	229.765	2.331.694	2.116.416

	2013				
	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Costo neto	Avalúo	Valorización
Terrenos (1)	80.072	-	80.072	2.303.747	2.224.552
Construcciones en curso (2)	9.153	-	9.153	-	-
Construcciones y edificaciones (3)	3.036	1.365	1.671	4.188	2.517
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	152	22	130	-	-
	92.413	1.387	91.026	2.307.935	2.227.069
Menos – provisión	(877)	-	(877)	-	-
	91.536	1.387	90.149	2.307.935	2.227.069

- (1) En 2014 se realizó la legalización de una permuta con la Fundación para el Beneficio, en la cual se recibieron 5 terrenos valorados en \$106.742 y se entregaron 22 terrenos con un costo histórico por \$16.249, la operación se realizó con base en avalúos comerciales realizados a 31 de diciembre de 2013 a precios de mercado equivalentes. Se efectuó una permuta con la Universidad del Atlántico por \$2.466, el activo entregado corresponde al terreno Insignares Lote B con un costo ajustado de \$47.862 (pesos) y el precio de venta de este fue por \$4.466. Se realizó la venta de 13 terrenos a Compañía de Puertos Asociados S.A -COMPAS S.A. por \$19.943. En 2013 se trasladaron de la cuenta de inventarios a propiedades y equipo, terrenos por \$17.600 al considerarse que no estaban dispuestos para el desarrollo inmobiliario.
- (2) El aumento en 2014 obedece principalmente a las inversiones en las instalaciones administrativas de la Compañía en el Edificio Santillana por \$4.963.
- (3) El incremento en 2014 obedece a la compra a Cementos Argos S.A. de 3 oficinas, 128 parqueaderos y 8 depósitos en la ciudad de Bogotá por \$39.091; a los activos recibidos a valor comercial de la permuta con la Fundación para el Beneficio de una oficina y 17 parqueaderos por \$3.131. Se realizó la venta de una oficina y un parqueadero a la Compañía de Puertos Asociados S.A. – COMPAS S.A. , el costo ajustado fue de \$184 y el precio de venta de estos dos inmuebles fue por \$225.

La depreciación cargada a resultados fue de \$1.089 (2013 - \$145).

Al 31 de diciembre de 2014, las propiedades y equipos se encontraban libres de gravamen.

La Compañía realizó avalúos de los bienes inmuebles en el 2013, efectuados por la firma Colliers International Colombia (Ver nota 9).

NOTA 8 Diferidos e intangibles

Los diferidos e intangibles al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2014	2013
Derechos (1)	101.115	61.798
Crédito mercantil (2)	44.875	29.683
Diferidos (3)	10.975	5.116
Menos amortización acumulada	(12.356)	(5.974)
	144.609	90.623

(1) Corresponde al patrimonio autónomo administrado por Fiduciaria Bancolombia S.A., quien posee los derechos de la obra del centro comercial Viva Villavicencio, en donde Grupo Argos S.A. tiene de 49% de los derechos y Grupo Éxito el 51%. Al 31 de diciembre de 2014, la variación corresponde a la legalización de aportes pendientes de Grupo Argos S.A. El Centro Comercial entró en operación en septiembre de 2014.

(2) A 31 de diciembre corresponde principalmente a créditos generados en las siguientes operaciones:

Sociedad	Año de adquisición	Acciones	Porcentaje	Valor intrínseco
Celsia S.A E.S.P.	2010	9.417.457	1,31%	\$3.658,79
Celsia S.A E.S.P.	2012	835.918	0,116%	\$3.590,49 y 3.630,81
Celsia S.A E.S.P.	2014	15.652.473	2,17%	4.582,67
Celsia S.A E.S.P.	2014	25.000	0,0035%	4.826,71

El tiempo promedio de amortización del crédito mercantil de Celsia S.A. E.S.P. es de 9 años, el método contable utilizado para la amortización es línea recta.

Las amortizaciones cargadas a resultados fueron \$6.377 - (2013 - \$2.013).

(3) Corresponde principalmente a los costos incurridos en el proyecto de implementación del nuevo sistema de información – SAP – por \$10.716. El tiempo estimado de amortización es de 3 años y el método utilizado para la amortización es línea recta.

NOTA 9 Valorizaciones de activos

Las valorizaciones de activos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2014	2013
Inversiones permanentes (ver nota 4) (1)	5.371.171	4.454.827
Propiedades y equipo (ver nota 7) (2)	2.116.416	2.227.069
Otros activos (3)	12.070	27.019
	7.499.657	6.708.915

(1) El incremento corresponde a la valorización de las acciones ordinarias de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por 16,6%, Grupo Nutresa S.A. por 8,4%, Bancolombia S.A. por \$17,8% y acciones preferenciales de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por 11,9%.

(2) La disminución de la valorización en propiedades y equipo se dio principalmente por la permuta con la Fundación para el Beneficio por \$91.314, la permuta con la Universidad del At-

lántico por \$1.702, la venta de un terreno al Centro Comercial Barranquilla S.A.S por \$13.247 y la venta parcial terreno Finca la Esperanza por \$28. Adicionalmente por la venta de 13 terrenos, 1 oficina y 1 parqueadero a Compas con una valorización de \$19.310.

La Compañía realizó avalúos de los bienes inmuebles en 2013, efectuados por la firma Colliers International Colombia.

La metodología utilizada considera que el mercado objeto de una propiedad se integra de todas aquellas partes que pueden beneficiarse del mayor y mejor uso de la propiedad y están dispuestos a pagar un precio competitivo. En la mayoría de los casos, para una propiedad determinada, el mercado objeto está representado por un grupo claro de individuos o entidades financieras. En el caso de las propiedades, el perfil de un posible comprador será el identificado con el de un desarrollador, inversionista. La valuación contenida en el informe muestra el análisis que un comprador de este tipo haría. Finalmente el valor resultante es comparado con el valor de mercado de los inmuebles para asegurar su pertinencia.

(3) En el 2014 corresponde a la valorización de terrenos urbanos mantenidos para la venta.

NOTA 10 Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras a 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2014	2013
Créditos con bancos	-	818.158
Créditos con particulares	109	109
Total obligaciones financieras	109	818.267
Menos - parte a largo plazo	(109)	(445.109)
Obligaciones financieras a corto plazo	-	(373.158)

Los vencimientos de los préstamos a largo plazo a 31 de diciembre de 2014 son:

2020	109
	109

Durante septiembre y octubre de 2014 se cancelaron todas las obligaciones financieras con los recursos provenientes de la colocación de bonos ordinarios.

NOTA 11 Proveedores y cuentas por pagar

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2014	2013
Dividendos por pagar	52.430	48.549
Vinculados económicos (ver nota 26)	34.272	31.556
Proveedores nacionales (1)	28.500	25.011
Intereses por pagar	6.865	7.523
Costos y gastos por pagar (2)	3.819	3.130
Retención en la fuente	1.150	2.162
Proveedores del exterior US\$ 111,868 (2013 - US\$ 37,100)	269	71
Retención y aportes sobre nómina	27	18
Cuentas por pagar forward (3)	-	1.451
Otros	-	486
	127.332	119.957

- (1) Corresponde principalmente al pasivo con Inversiones Inmobiliarias Barranquilla S.A. por \$21.480 y Júpiter Asociados S.A. por \$1.620 por concepto de urbanismo.
- (2) Corresponde principalmente a honorarios a Ernst & Young S.A.S. por proyecto de implementación de NIIF por \$394, honorarios a Prieto & Carrizosa S.A. por proyecto de emisión de bonos por \$486, por servicio de vigilancia a Seguridad Atlas Ltda. por \$556. Seguros de Vida Suramericana S.A. por póliza de directivos por \$715, por patrocinio a Proyectos Semana S.A. por \$145 y por mantenimientos eléctricos a Constructora Global S.A. por \$251.
- (3) Al finalizar el 2014 no se tenían vigentes operaciones de derivados financieros debido a que éstas se utilizan exclusivamente para obligaciones financieras en dólares, las cuales fueron canceladas en su totalidad con los recursos provenientes de la emisión de bonos ordinarios.

Al cierre de 2013, corresponde a la valoración de las siguientes operaciones de derivados financieros a favor de la contraparte:

Tipo	Subyacente	Valor subyacente USD\$	Monto forward USD\$	Tasa forward	Cumplimiento
Fwd compra	Oblig. financiera intereses	US\$32,132,000	US\$32,132,000	\$1.971.42	27-feb-14

NOTA 12 Impuestos, gravámenes y tasas

El saldo de impuestos, gravámenes y tasas al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2014	2013
Impuesto sobre la renta	-	8.596
Impuesto de renta para la equidad CREE	-	2.030
Impuesto al patrimonio	-	953
Impuesto sobre las ventas	230	478
Impuesto de industria y comercio	1.221	-
	1.451	12.057

El impuesto sobre la renta neto al 31 de diciembre comprendía:

Impuesto sobre la renta corriente	6.724	7.669
Menos - anticipos de impuestos y retenciones en la fuente	(8.605)	(2.624)
Impuesto sobre la renta, neto	(1.881)	5.045

El impuesto sobre la renta CREE, neto al 31 de diciembre comprendía:

Impuesto sobre la renta CREE	1.716	2.030
Menos - autorretenciones CREE	(4.355)	-
Impuesto sobre la renta CREE, neto	(2.639)	2.030

Impuesto sobre la renta:

Las disposiciones fiscales aplicables a la Compañía estipulan que:

- a) La tarifa aplicable al impuesto sobre la renta por el año 2014 y el 2013 fue de 25%. La Ley 1607 de

diciembre de 2012, crea el impuesto sobre la renta para la equidad – CREE con una tarifa del 9%, el cual entró en vigencia a partir del primero de enero de 2013. La base del impuesto sobre la renta CREE se calcula en conjunto con el impuesto de renta, depurando adicionalmente aquellas partidas que expresamente la norma no consideró en CREE.

- b) La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- c) Las ganancias ocasionales a partir del 1 de enero de 2013 se gravan a la tarifa del 10% de acuerdo con lo establecido en la Ley 1607 de 2012.
- d) A partir del 2007, las sociedades podrán compensar las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente y sin límite en el tiempo con las rentas líquidas ordinarias que se obtengan en períodos siguientes sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio.

Las pérdidas fiscales generadas por la deducción especial de inversión en activos fijos productivos igualmente podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.

A 31 de diciembre de 2014 la Compañía posee pérdidas fiscales por \$109.177 (2013 - \$71.841).

- e) Los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria generados a partir de 2003 solo pueden ser compensados con la renta líquida ordinaria, dentro de los cinco años siguientes.

A partir de 2007 los excesos de renta presuntiva sobre ordinaria se reajustan fiscalmente.

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía posee \$35.226 (2013 - \$22.426) de excesos de renta presuntiva originados en los períodos gravables 2010, 2011, 2012 y 2013.

- f) A partir de 2004, los contribuyentes del impuesto de renta que celebren operaciones con vincula-

dos económicos o partes relacionadas del exterior, están obligados a determinar para efectos del impuesto de renta y complementarios sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, y sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad que se hubieran utilizado en operaciones comparables con o entre no vinculados económicamente. Para 2014 y 2013, la Compañía no realizó operaciones con vinculados económicos ni partes relacionadas en el exterior.

- g) Se establece que únicamente para efectos tributarios las remisiones contenidas en las normas tributarias a las normas contables, continuarán vigentes durante los 4 años siguientes a la entrada en vigencia de las Normas Internacionales de Información Financiera. En consecuencia, durante el tiempo citado, las bases fiscales de las partidas que se incluyan en las declaraciones tributarias continuarán inalteradas. Asimismo, las exigencias de tratamientos contables para el reconocimiento de situaciones fiscales especiales perderán vigencia a partir de la fecha de aplicación del nuevo marco regulatorio contable.
- h) Se establece, que a más tardar el 30 de junio de cada año, los grupos económicos y/o empresariales debidamente registrados deberán remitir en medios magnéticos a la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales sus estados financieros consolidados, junto con sus respectivos anexos.
- i) A partir de 2012, podrá ser deducido del impuesto sobre la renta y complementarios del respectivo año gravable, el 175% de las inversiones realizadas en proyectos calificados como de investigación y desarrollo tecnológico y esta no puede ser superior al 40% de la renta líquida. Dicha deducción excluye la aplicación de la depreciación, amortización o deducción de los costos de personal incluidos en la inversión y no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas.

Se presenta a continuación las conciliaciones entre la utilidad antes de impuesto sobre la renta y la ren-

ta gravable y la determinación de los impuestos y la conciliación del patrimonio contable y fiscal del año terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

A. Conciliación entre la utilidad contable y la renta líquida gravable:

	2014	2013
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta y CREE	398.198	311.256
Más		
Provisión para protección de inversiones permanentes	11.142	6.260
Ingresos fiscales forward	-	3.979
Utilidad en venta de inversiones	-	57.603
Otros gastos no deducibles (1)	233.913	256.731
Gastos no deducibles por ingresos no constitutivos de renta	66.804	55.728
	311.859	380.301
Menos		
Utilidad contable por venta de propiedades y equipo	110.429	2.305
Utilidad contable por venta de otros activos	24.459	-
Utilidad fiscal en venta de inversiones permanentes	47.760	57.425
Dividendos no gravados	241.780	306.052
Recuperación de provisiones	12.707	38.876
Otros ingresos no gravados (método de participación)	277.421	318.718
	714.556	723.376
Pérdida líquida ordinaria	(4.499)	(31.819)
Renta presuntiva sobre patrimonio	25.167	22.556
Renta líquida gravable	25.167	22.556
Tasa impositiva	25%	25%
Impuesto sobre la renta	6.292	5.639
Ganancia ocasional		
Utilidad en venta de activos fijos e Inversiones	4.316	86.366
Utilidad ocasional gravable	4.316	86.366
Tasa impositiva	10%	10%
Impuesto a la ganancia ocasional	432	8.637
Base calculo impuesto CREE	19.066	22.556
Tasa impositiva	9%	9%
Provisión para impuestos sobre la equidad CREE	1.716	2.030
Provisión para impuestos cargada a resultados	8.440	16.306

(1) Corresponde a costo por ganancia ocasional de \$214.175, pérdida generada por método de participación de \$18.951 y otros conceptos por \$787.

B. Conciliación entre el patrimonio contable y fiscal:

La conciliación entre el patrimonio contable y el patrimonio fiscal al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	2014	2013
Patrimonio contable al 31 de diciembre	15.077.695	13.718.539
Menos		
Valorizaciones de activos (ver nota 9)	(7.499.657)	(6.708.915)
Más		
Provisión para protección de deudores,		
Inversiones y propiedades	71.237	92.046
Valor fiscal de propiedades y equipo	419.096	93.893
Valor fiscal de inversiones permanentes	4.901.451	5.331.815
Pasivos no fiscales	50.456	27.288
Menos		
Costo contable de inversiones y propiedades	(8.636.677)	(8.360.947)
Patrimonio fiscal	4.383.601	4.193.719

Las declaraciones de renta de Grupo Argos S.A., por los años 2009, 2010, 2011, 2012 y 2013, están sujetas a revisión y aceptación por parte de las autoridades fiscales. La Administración y sus asesores legales consideran que la suma contabilizada como pasivo por impuestos por pagar es suficiente para atender cualquier pasivo que se pudiera establecer con respecto a tales años.

Impuesto al patrimonio

La Compañía liquidó el impuesto por \$3.812, tomando como base el patrimonio líquido poseído al 1 de enero de 2011 a una tarifa del 4,8% más el 25% de la sobretasa. La declaración se presentó en mayo de

2012 y su pago se efectuó en ocho cuotas iguales de \$476 en los meses de mayo y septiembre durante los años 2011, 2012, 2013 y 2014.

En el 2011, la Compañía causó y contabilizó el 100% del impuesto al patrimonio y su sobretasa con cargo a la cuenta de revalorización del patrimonio.

Reforma tributaria

A continuación se resumen algunas modificaciones al régimen tributario colombiano para los años 2015 y siguientes, introducidas por la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014:

- Impuesto a la riqueza:** Se crea a partir del 1 de enero de 2015 el impuesto a la riqueza. Este impuesto se genera por la posesión de riqueza (patrimonio bruto menos deudas vigentes) igual o superior a \$1.000 millones de pesos al 1 de enero de 2015. La obligación legal se causa el 1 de enero de 2015, el 1 de enero de 2016 y el 1 de enero de 2017. La base gravable del impuesto a la riqueza es el valor del patrimonio bruto de las personas jurídicas, menos las deudas a cargo vigentes, poseído al 1 de enero de 2015, 2016 y 2017. Su tarifa marginal corresponde a lo siguiente:

Rangos Base Gravable	2015	2016	2017
Desde \$ 0 hasta \$2.000.000	0,20%	0,15%	0,05%
Desde \$2.000.000 hasta \$3.000.000	0,35%	0,25%	0,10%
Desde \$3.000.000 hasta \$5.000.000	0,75%	0,50%	0,20%
Desde \$5.000.000 en adelante	1,15%	1,00%	0,40%

- Impuesto sobre la renta para la equidad CREE y su sobretasa:** A partir del periodo gravable 2016 la tarifa del impuesto CREE será del 9%.

Las pérdidas fiscales en que incurran los contribuyentes del impuesto CREE a partir del año 2015, podrán compensarse en este impuesto. También podrá compensarse con las rentas de los cinco (5) años siguientes el exceso de la base mínima sobre la renta para la equidad calculada de acuerdo con el inciso segundo del artículo 22 de la ley 1607 de 2012:

En ningún caso el impuesto CREE, ni su sobretasa, podrá ser compensado con saldos a favor

por concepto de otros impuestos, que hayan sido liquidados en las declaraciones tributarias. Del mismo modo, los saldos a favor que se liquiden en las declaraciones del impuesto CREE, y su sobretasa, no podrán compensarse con deudas por concepto de otros impuestos, anticipos, retenciones, intereses y sanciones.

Se crea por los periodos 2015, 2016, 2017 y 2018 la sobretasa al CREE. El hecho generador de la sobretasa aplica a contribuyentes cuya declaración anual del impuesto CREE arroje una utilidad igual o superior a \$800. La tarifa marginal aplicable para establecer la sobretasa será:

Sobretasa	2015	2016	2017	2018
Base gravable - \$800 millones	5%	6%	8%	9%

- La sobretasa estará sometida a un anticipo del 100% del valor de la misma, calculado sobre la base gravable del impuesto CREE sobre la cual el contribuyente liquidó el mencionado impuesto para el año gravable inmediatamente anterior. El anticipo de la sobretasa del impuesto CREE deberá pagarse en dos cuotas anuales en los plazos que fije el reglamento.

- Impuesto sobre la renta y complementarios** – Se aclara la residencia para efectos tributarios y se establece las siguientes tarifas para las rentas obtenidas por las sociedades y entidades extranjeras, que no sean atribuibles a una sucursal o establecimiento permanente:

2015	2016	2017	2018
39%	40%	42%	43%

Se modifica la aplicación del descuento tributario por los impuestos pagados en el exterior, distribuyendo el mismo entre el impuesto sobre la renta y el CREE en una proporción de 64% y 36% respectivamente.

Se establecen modificaciones a los incentivos tributarios de i) Deducción por inversiones en investigación, desarrollo tecnológico o innovación, ii) Descuento tributario del impuesto sobre la renta por IVA pagado en la adquisición de bienes de capital y maquinaria pesada.

También se permite manejar la diferencia en cambio de las inversiones extranjeras sin efec-

tos fiscales, hasta el momento de la enajenación de la respectiva inversión.

Así mismo se aplaza la entrada en vigencia de la limitación de las deducciones por pagos en efectivo para el año 2019 y siguientes.

- Otras disposiciones** – Nuevamente se establecen mecanismo de conciliación, transacción y condiciones especiales de pago para terminar los procesos o discusiones que los contribuyentes tengan con las autoridades, relacionados con temas tributarios, aportes al sistema de seguridad social, aduanero y cambiario.

NOTA 13 Bonos ordinarios

Grupo Argos realizó una colocación de bonos ordinarios el 10 de septiembre del 2014, por \$ 1.000.000 con las siguientes características:

Plazo	Valores emitidos (millones)	Tasa	Forma de pago de intereses	Fecha de vencimiento
2 años	\$108.365	DTF+0,87%	Mes vencido	10/09/16
3 años	\$132.250	IBR+1,18%	Trimestre vencido	10/09/17
5 años	\$114.963	IPC+3,10%	Trimestre vencido	10/09/19
10 años	\$254.318	IPC+3,95%	Trimestre vencido	10/09/24
15 años	\$390.104	IPC+4,24%	Trimestre vencido	10/09/29

Los bonos fueron utilizados para el reperfilamiento de la deuda de la Compañía y el apalancamiento del crecimiento de la Compañía.

La emisión fue calificada AAA por parte de la firma calificadora BRC Investor Services y son títulos a la orden, negociables en el mercado secundario.

NOTA 14 Bonos obligatoriamente convertibles en acciones

A diciembre 31, los bonos obligatoriamente convertibles en acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto (BOCEAS) ascendían a \$539.087 (2013 - \$694.448).

El valor nominal de los BOCEAS es de un millón de pesos y tienen las siguientes condiciones:

Serie	Plazo (meses)	Valores emitidos	Tasa efectiva	Periodicidad de pago	Fecha de vencimiento	Tasa de conversión
A3	36	\$750.000	5% NATV	TV	27 de nov. de 2015	1 BOCEA por 47 acciones preferenciales sin derecho a voto.

La conversión de los BOCEAS se puede presentar en cualquier momento, a opción del tenedor; de no haberse dado la conversión discrecional por parte del tenedor, ésta será obligatoria al vencimiento de los mismos. Mientras no se hayan convertido, los BOCEAS pagarán a sus tenedores una tasa cupón constante sobre el valor nominal de los mismos.

En 2014, se convirtieron 155.361 (2013 - 54.800) BOCEAS a razón de 47 acciones, correspondientes a 7.301.967 (2013 - 2.575.600) acciones preferenciales. El incremento del capital suscrito y pagado fue \$456 (2013 - \$161) y de la prima en colocación de acciones fue \$154.905 (2013 - \$54.369).

NOTA 15 Obligaciones laborales

Las obligaciones laborales al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2014	2013
Pensiones de jubilación	3.071	3.191
Otros	945	712
	4.016	3.903
Menos - parte a largo plazo	(2.071)	(2.191)
	1.945	1.712

De acuerdo con el Código Laboral Colombiano, los empleadores deben pagar pensiones de jubilación o emitir bonos pensionales a sus empleados que cumplan ciertos requisitos en cuanto a edad y tiempo de servicio. Colpensiones y los fondos de pensiones han asumido la mayor parte de estas obligaciones.

Los cargos a resultados del año por concepto de pensiones de jubilación fueron en 2014 \$717 (2013 - \$959).

El cálculo actuarial en los años 2014 y 2013 se encuentra amortizado al 100%.

Los siguientes fueron los principales factores utilizados en los cálculos actuariales preparados en los años terminados el 31 de diciembre:

	2014	2013
Número de personas	43	46
Incremento futuro de pensiones	4,80%	4,80%

El cálculo de la reserva actuarial se realizó con las siguientes bases técnicas:

- 1. Tabla de mortalidad:** Tabla Colombiana de Mortalidad Rentistas RVO8 tanto para hombres como mujeres. (Resolución 1555 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia).
- 2. Ajuste pensional y salarial:** La formulación empleada incorpora explícitamente los futuros incrementos de salarios y pensiones con una tasa de crecimiento del 2,41% para el 2014 (Decreto 2783 de diciembre 20 de 2001).
- 3. Interés técnico:** 4,8% real anual, para 2014 y 2013.
- 4. Reservas:** Se determinan por medio del sistema de rentas fraccionarias vencidas (Artículo 112 del Estatuto Tributario).

NOTA 16 Otros pasivos

A 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2014	2013
Pasivos estimados y provisiones		
Para costos y gastos (1)	18.766	17.425
Para obligaciones fiscales	-	2.132
Otros (2)	5.267	-
Otros pasivos		
Anticipos y avances recibidos sobre contratos (3)	42.333	81.854
Anticipos y avances recibidos de clientes (4)	26.954	232
Otros	546	570
Total otros pasivos	93.866	102.213
Menos - porción a largo plazo	(1.902)	(53.595)
Total otros pasivos corto plazo	91.964	48.618

- (1) Corresponde principalmente a las provisiones de los costos de urbanismo por desarrollar por \$12.255 y a la remuneración variable de los empleados por \$6.511.
- (2) Corresponde a la provisión por patrimonio negativo de Situm S.A.S. por \$2.407 e Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S. por \$2.860.
- (3) Corresponde principalmente al anticipo recibido por la promesa de compraventa con Compañía de Puertos Asociados S.A. - COMPAS S.A. de los inmuebles portuarios por \$42.333 (2013 - \$53.595). Cuya escritura pública de compraventa se hará efectiva el 15 de enero de 2015 y a anticipos recibidos de clientes para compra de lotes urbanizados.
- (4) Corresponde principalmente a anticipos recibidos de los siguientes clientes: Altamoda Ltda. por \$3.926, Cámara Colombiana de la Construcción por \$1.940, CNV Construcciones por \$2.010, Coninsa Ramón H. por \$4.271 y Urbanizadora Marín por \$8.000.

NOTA 17 Patrimonio

Capital social

El capital autorizado está conformado por 1.200.000.000 acciones de valor nominal de \$62,50 cada una. El capital suscrito y pagado está conformado por 798.818.000 (2013 - 791.516.033) acciones de las cuales 651.102.432 (2013 - 651.102.432) son acciones ordinarias y 147.715.568 (2013 - 140.413.601) acciones preferenciales.

Existen 5.702.432 acciones ordinarias propias adquiridas, para un total de acciones en circulación de 793.115.568 (2013 - 785.813.601), que corresponden a 645.400.000 (2013 - 645.400.000) acciones ordinarias y 147.715.568 (2012 - 140.413.601) acciones preferenciales.

Como resultado de la conversión de los BOCEAS el capital suscrito y pagado aumentó \$456 (2013-\$161) y la prima en colocación de acciones \$154.905 (2013-\$54.639)

	2014	2013
Capital autorizado - 865.000.000 acciones ordinarias, valor nominal \$62,50	54.063	54.063
Capital autorizado - 335.000.000 acciones preferenciales, valor nominal \$62,50	20.937	20.937
Total capital autorizado - 1.200.000.000	75.000	75.000

	2014	2013
Capital suscrito y pagado - 651.102.432 acciones ordinarias	40.694	40.694
Capital suscrito y pagado - 147.715.568 (2013 - 140.413.601) acciones preferenciales	9.232	8.776
Total capital suscrito y pagado - 798.818.000 (2013 - 791.516.033) acciones	49.926	49.470

Los principales derechos que las acciones preferenciales confieren a los titulares son:

- (i). Percibir un dividendo preferencial de \$4 (cuatro pesos) por acción, el cual será pagado de preferencia respecto al que corresponda a las acciones ordinarias, siempre y cuando se haya decretado dividendo de los fondos legalmente disponibles para ello. En ningún caso el dividendo que reciban los titulares de las acciones ordinarias podrá ser superior a aquel que se decreta a favor de las acciones preferenciales.

En ningún caso el dividendo preferencial será acumulable para ejercicios posteriores. En cada caso, el primer pago de dividendos corresponderá a aquellos que la Compañía decreta después de suscritas las acciones.

- (ii). Participar conjuntamente con los titulares de acciones ordinarias de las utilidades distribuibles, en proporción a su participación en el capital suscrito de la Compañía, previo pago del dividendo preferencial y del dividendo ordinario que sea igual al dividendo preferencial.
- (iii). Tener prelación en el reembolso de aportes en el proceso de liquidación, siempre que haya sido totalmente cubierto el pasivo externo de la Compañía.
- (iv). Participar en las reuniones de la Asamblea de Accionistas y votar en ellas exclusivamente en las siguientes situaciones:

- a) Cuando se trate de aprobar modificaciones que puedan desmejorar las condiciones o derechos fijados para las acciones preferenciales. En este caso, se requerirá el voto favorable del 70% de las acciones en que se encuentre dividido el capital suscrito, incluyendo en dicho

porcentaje y en la misma proporción el voto favorable de las acciones preferenciales.

- b) Cuando se vaya a votar la conversión en acciones ordinarias de las acciones preferenciales, salvo que en el respectivo reglamento se haya regulado de manera específica la posibilidad de conversión y los términos en que la misma se realizará. En el evento que se decida aprobar una conversión diferente a la aprobada en el reglamento o que el mismo no haya contemplado esta opción, se aplicará la misma mayoría señalada en el numeral anterior.

- (v). Si al cabo de un ejercicio social, la Compañía no genera utilidades distribuibles que le permitan cancelar el dividendo preferencial, y la Superintendencia Financiera de Colombia, de oficio o a solicitud de tenedores de acciones preferenciales que representen por lo menos el 10% de estas acciones, establece que se han ocultado o distraído beneficios que disminuyan las utilidades distribuibles, podrá determinar que los titulares de estas acciones participen con voz y voto en las reuniones de la Asamblea de Accionistas, hasta tanto se verifique que han desaparecido las irregularidades que dieron lugar a esta medida, de acuerdo con lo establecido en el Artículo 64 de la Ley 222 de 1995.

Reserva legal

La Compañía está obligada a apropiar como reserva legal el 10% de sus utilidades netas anuales, hasta que el saldo de esta reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. La reserva no es distribuible antes de la liquidación de la Compañía, pero debe utilizarse para absorber o reducir pérdidas netas anuales. Son de libre disponibilidad por la Asamblea General de Accionistas las apropiaciones hechas en exceso del 50% antes mencionado.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo de la reserva legal es de \$29.665.

Reservas estatutarias

1. Reserva estatutaria BOCEAS: tiene como finalidad permitir que las acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto que reciban, en virtud de la correspondiente conversión los tenedores de bonos obligatoriamente convertibles en acciones

con dividendo preferencial y sin derecho a voto (BOCEAS), tengan derecho a percibir los dividendos pendientes de pago en los mismos términos y condiciones que las demás acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto en circulación de la Compañía.

La reserva estatutaria BOCEAS se constituyó con un monto de \$15.000 apropiado de las reservas ocasionales no gravadas en cabeza de los accionistas que la Compañía había constituido en años anteriores.

La Asamblea General de Accionistas de la Compañía sólo podrá cambiar la destinación de la reserva estatutaria BOCEAS cuando ocurran los dos siguientes eventos: i) que la Compañía deje de tener BOCEAS en circulación, y ii) que haya sido pagada la última cuota de dividendos que estuviere pendiente de pago al vencimiento de los BOCEAS.

En 2014, se utilizó para pago de dividendos por \$95 (2013 - \$94), correspondientes a \$62 (2013 - \$57.5) (pesos) por acción de dividendos sobre 7.301.967 (2013 - 2.575.600) acciones preferenciales emitidas por la conversión de 155.361 (2013 - 54.800) BOCEAS.

A 31 diciembre el saldo de la reserva estatutaria BOCEAS es de \$14.809 (2013 - \$14.904).

2. Reserva estatutaria dividendos: tiene como finalidad permitir que la Asamblea General de Accionistas de la Compañía disponga de los recursos necesarios para decretar dividendos, a su libre discreción.

La reserva estatutaria dividendos se constituyó con un monto inicial de \$54.000 apropiado de las reservas ocasionales no gravadas en cabeza de los accionistas que la Compañía había constituido en años anteriores.

La reserva estatutaria dividendos podrá incrementarse en el monto que considere conveniente la Asamblea General de Accionistas siempre que el mismo sea apropiado de las reservas ocasionales no gravadas constituidas en años anteriores.

A diciembre 31 de 2014 y 2013 el saldo de la reserva estatutaria dividendos es de \$54.000.

3. Reserva estatutaria readquisición de BOCEAS: tiene como finalidad permitir la readquisición de los bonos obligatoriamente convertibles en acciones en circulación emitidos por la Compañía.

La reserva estatutaria readquisición de BOCEAS se constituyó con un monto inicial de \$10.000 apropiado de las reservas ocasionales no gravadas en cabeza de los accionistas que la Compañía constituyó en años anteriores.

La reserva estatutaria readquisición de BOCEAS podrá incrementarse en el monto que considere conveniente la Asamblea General de Accionistas siempre que el mismo sea apropiado de las reservas ocasionales no gravadas constituidas en años anteriores y que no exceda del monto total en circulación.

A diciembre 31 de 2014 y 2013 el saldo de la reserva estatutaria readquisición de BOCEAS es de \$10.000.

Otras reservas

El 26 de marzo de 2014, la Asamblea General de Accionistas aprobó la apropiación de \$98.799 como reservas para futuras inversiones.

Las reservas restantes son de libre disponibilidad para los accionistas.

El saldo de otras reservas comprende:

	2014	2013
Reserva para futuras inversiones	2.152.299	2.053.501
Reserva para futuros ensanches	163.427	163.427
Subtotal reserva inversiones y futuros ensanches	2.315.726	2.216.928
Reserva para readquisición de acciones	5.988	5.988
Reserva a disposición del Máximo Órgano Social	427	427
Subtotal otras reservas	6.415	6.415
Total	2.322.141	2.223.343

Revalorización del patrimonio

La revalorización del patrimonio refleja el efecto sobre el patrimonio originado por la pérdida del poder adquisitivo de la moneda de acuerdo con las normas legales vigentes hasta diciembre de 2006.

Con la eliminación de los ajustes por inflación según el Decreto 1536 de 2007 el saldo de la cuenta de revalorización del patrimonio no podrá distribuirse hasta que se liquide la Compañía o se capitalice, no obstante una vez capitalizada servirá para enjugar pérdidas en caso que quede en causal de disolución y no podrá ser usada para reembolsos de capital; en el caso que presente saldo débito podrá ser disminuida con los resultados del ejercicio o de ejercicios anteriores previo cumplimiento de las normas sobre utilidades que indica el Código de Comercio.

Con la Ley 1370 del 30 de diciembre de 2009 y el Decreto 514 de 2010, se mantiene la opción de registrar el impuesto al patrimonio contra la cuenta de revalorización del patrimonio, sin afectar los resultados del ejercicio.

NOTA 18 Cuentas de orden

Las cuentas de orden al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2014	2013
Deudoras contingentes		
Bienes y valores entregados en garantía (1)	1.534.041	1.332.761
Promesas de compraventa (2)	42.333	53.595
Deudoras de control		
Bienes totalmente depreciados	225	225
Cheques post - fechados	-	2.964
Deudoras fiscales		
Diferencias contable y fiscal (3)	18.579.830	10.337.832
Exceso de renta líquida/presuntiva	35.226	22.426
Pérdida fiscal por amortizar	109.177	71.840
Total de cuentas de orden deudora	20.300.832	11.821.643
Acreedoras contingentes		
Cuentas en participación (4)	14.498	-
Acreedoras fiscales		
Diferencia entre patrimonio contable y fiscal	7.560.937	7.560.937
Total cuentas de orden acreedoras	7.575.435	7.560.937

- (1) Corresponde a garantías otorgadas sobre acciones (ver nota 4). La variación con respecto al 2013 corresponde a la actualización del precio de mercado de las acciones pignoras.
- (2) Corresponde a la promesa de compraventa con Compañía de Puertos Asociados S.A. - COMPAS S.A. de los inmuebles portuarios.
- (3) Corresponde a las diferencias fiscales y contables de los activos, la mayor diferencia se genera en los reajustes fiscales aplicados a las inversiones permanentes y a los activos fijos.
- (4) En 2014 corresponde a la participación del contrato con Sistema de Inversiones y Negocios S.A. SINESA S.A. para la adquisición de una aeronave en el cual Grupo Argos S.A. tiene el 30%.

NOTA 19 Ingresos operacionales

Los ingresos operacionales comprenden al 31 de diciembre:

	2014	2013
Método de participación (Ver nota 4)	277.421	318.718
Ingresos por venta de inversiones (1)	257.877	57.603
Dividendos (2)	89.035	82.659
Ingreso por venta de lotes urbanizados (3)	58.162	44.637
Alquiler de bienes inmuebles (4)	9.918	12.379
Intereses	243	1.245
Otros	1.021	62
	693.677	517.303

- (1) En 2014, corresponde a la venta de 6.321.574 acciones preferenciales de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por \$237.102 y 500.000 acciones ordinarias Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por \$ 20.775. En 2013, corresponde a la venta de: 1.470.000 acciones preferenciales de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por \$57.425 y a la liquidación de Inversiones Zona Franca S.A.S. por \$178.
- (2) Corresponde a los dividendos recibidos por las inversiones en:

	2014	2013
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.- Ordinarias	53.820	46.443
Grupo de Inversiones Suramericana S.A. - Preferenciales	7.254	10.053
Grupo Nutresa S.A.	16.522	15.145
Bancolombia S.A.	9.857	9.577
Occidental de Empaques S.A.	1.126	919
Otros	456	522
	89.035	82.659

- (3) En 2014, los ingresos del negocio inmobiliario son generados por las ventas de los lotes urbanizados: lotes A1, A2, B1, B2 D1 del proyecto Palmas del Río (Barranquilla) por \$42.519 y los lotes C1, D6, D5 del proyecto Portal de Genovés II (Puerto Colombia) por \$15.643. En 2013, los ingresos del negocio inmobiliario son generados principalmente por las ventas de los lotes urbanizados: lotes A2 del proyecto Portal de Genovés etapa II (Barranquilla) por \$1.988, lotes C3 y C4 del proyecto Palmas del Río (Barranquilla) por \$10.678, lote D4 de Centro Internacional del Caribe (Puerto Colombia) por \$760, lotes A1, A2, A3 Portal Empresarial (Barranquilla) por \$15.487 y el lote C3 del proyecto Portal de Genovés etapa I (Barranquilla) por \$3.842.
- (4) Corresponde al arrendamiento de inmuebles propiedad de la Compañía que son ocupados por Cementos Argos S.A. por \$4.000, Concretos Argos S.A. por \$2.339, Compañía de Puertos Asociados S.A. - COMPAS S.A. por \$125 y otros clientes externos \$1.582. Adicionalmente, la utilidad generada por el patrimonio autónomo Viva Villavicencio por \$1.872 en sus operaciones.

NOTA 20 Costo de venta

	2014	2013
Costo de venta de inversiones	214.176	49.133
Costo de venta de lotes urbanizados	27.177	20.384
	241.353	69.517

En 2014, el costo de venta de inversiones corresponde al valor en libros las acciones vendidas así: 6.321.574 acciones preferenciales de Grupo de Inversiones Suramericana S.A por \$208.610 y 500.000 acciones ordinarias de Grupo Suramericana S.A \$ 5.566. En 2013, corresponde al costo de venta de 1.470.000 acciones preferenciales por \$48.679 de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y al costo del retiro por liquidación de Inversiones Zona Franca S.A.S. por \$454.

NOTA 21 Gastos de administración

Los gastos de administración al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2014	2013
Gastos de personal (1)	22.265	17.967
Servicios (2)	20.072	10.652
Honorarios (3)	8.893	6.751
Impuestos	7.769	12.439
Amortización de intangibles (4)	6.377	2.013
Arrendamientos	4.072	2.541
Seguros	2.095	1.032
Gastos de viaje	1.523	1.311
Mantenimiento y reparaciones	1.513	2.529
Contribuciones y afiliaciones (5)	1.211	1.022
Depreciaciones	1.089	145
Gastos legales	465	302
Comisiones	97	144
Adecuación e instalación	37	629
Otros (6)	3.685	4.741
	81.163	64.218

- (1) El incremento corresponde principalmente a la contratación de personal para gestionar nuevos proyectos: gestión de la información en SAP y proyecto de conversión a NIIF; capacitaciones al personal; la creación de nuevos cargos administrativos y la remuneración variable.
- (2) En 2014, corresponde principalmente a los servicios de vigilancia por \$4.984 (2013 - \$5.777), asistencia técnica por \$3.795 (2013 - \$1.368), servicios de transporte por \$6.611 (2013 - \$1.397) y servicios de publicidad por \$2.471 (2013 - \$685).
- (3) En el 2014, corresponde principalmente a honorarios de asesoría técnica por \$6.340 (2013 - \$1.994) y honorarios de asesoría financiera por \$735 (2013 - \$796).
- (4) En 2014, corresponde principalmente a la amortización del crédito mercantil generado en la compra de acciones de Celsia S.A. E.S.P. por \$4.126, del proyecto SAP por \$2.143 y de licencias de Microsoft Office por \$39. En 2013, corresponde principalmente a la amortización del crédito mercantil generado en la compra de acciones de Celsia S.A. E.S.P. por \$1.829 y a los cargos diferidos por \$129 generados por la compra de licencias de Microsoft Office.

(5) En 2014, corresponde principalmente al aumento por \$157 en las cuotas de desarrollo sostenible, la contribución a la Superintendencia Financiera de Colombia por \$152 y en la afiliación a la Corporación Excelencia en la Justicia por \$ 64.

(6) En 2014, corresponde principalmente a patrocinios por \$2.102. En 2013, corresponde principalmente a patrocinios por \$1.827, gastos de representación y relaciones públicas por \$661, y gastos por \$698 correspondientes a asesoría urbanísticos, expensas a curadurías y gastos de mantenimiento de los terrenos ubicados en Barú.

NOTA 22 Gastos de venta

Los gastos de ventas al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2014	2013
Impuestos (1)	781	1.139
Gastos legales (2)	185	87
	966	1.226

(1) Corresponde al pago de los impuestos municipales originado por las ventas de los terrenos.

(2) Corresponde a los gastos notariales por venta de los lotes.

NOTA 23 Provisiones

El gasto de provisiones al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2014	2013
Provisión para protección de inversiones	11.142	6.260
	11.142	6.260

En 2014, corresponde a la provisión de inversiones registrada con Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. - EPSA S.A. \$1.151, Promotora de Proyectos S.A. \$109, Fundiciones de Colombia S.A. \$52, Situm S.A.S. \$2.927 e Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S. \$6.903. En 2013, corresponde a la provisión de inversiones registrada en Merger Link Corp por \$1.837, Sator S.A.S. por \$4.255 y Promotora de Proyectos S.A. por \$163.

NOTA 24 Otros ingresos no operacionales

La cuenta de otros ingresos al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2014	2013
Utilidad en venta de propiedades y equipo (1)	110.429	2.305
Utilidad en venta de otros activos (2)	24.459	-
Recuperaciones (3)	14.237	40.530
Aprovechamientos	3.811	22
Servicios	261	650
Otros	549	-
	153.746	43.507

(1) En 2014 corresponde principalmente a la utilidad generada por la permuta de los activos con la Fundación para el Beneficio por \$91.006, por la permuta con la Universidad del Atlántico por \$4.466, y en venta de los inmuebles a Compas por \$19.316. En 2013 corresponde a la utilidad en venta de los terrenos ubicados en la Vía 40 en Barranquilla por \$1.007, Arroyo León 1 (Puerto Colombia) por \$634 y Sevilla (Ciénaga) por \$620.

(2) Corresponde a la venta de un terreno a Centro Comercial de Barranquilla por \$19.993

(3) En 2014 corresponde principalmente la recuperación de las provisiones de inversiones en Sator S.A.S. por \$11.365, Contretribute S.A.S. \$233 y Promotora Nacional de Zonas Francas S.A. \$173, de cartera por \$930 y a reintegro de costos y gastos por \$1.529. En 2013 corresponde principalmente a recuperación de provisiones para protección de inversiones de EPSA S.A. E.S.P. por \$27.751 y Compañía de Puertos Asociados S.A. COMPAS S.A. por \$5.181, a la recuperación de provisiones de propiedades y planta, por los nuevos valores comerciales, por \$ 3.512 y a reintegro de costos y gastos de ejercicios anteriores por \$1.654.

NOTA 25 Otros gastos no operacionales

La cuenta de otros gastos al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2014	2013
Impuestos asumidos (1)	6.069	6.038
Costo activos no operativos (2)	4.815	2.437
Donaciones	3.396	2.844
Pérdida en venta de lotes	1.073	-
Diversos	761	937
Pensiones de jubilación	717	959
Otros gastos (3)	9.815	3.138
	26.646	16.353

- (1) Corresponde principalmente al gravamen a los movimientos financieros por \$3.478 (2013- \$4.070) y al pago del impuesto predial de los lotes no operativos en la Isla Barú, Cartagena y otros municipios del departamento de Bolívar por \$2.591(2013- \$1.916).
- (2) Incluye los gastos asociados al sostenimiento y administración de los activos no productivos por \$1.941 (2013 - \$1.724) y servicios por \$2.874 (2013 - \$712).

- (3) Corresponde principalmente a la pérdida por método de participación sobre la compañía Merger Link Corp., Sociedad liquidada en diciembre de 2014, por \$3.022, gastos de manejo y emisión de bonos ordinarios por \$2.678 y penalización por cancelación anticipada de obligación financiera por \$1.843. En 2013 corresponde a los gastos de mantenimiento, reparaciones, construcción e insumos de los activos no operativos pagados a terceros.

NOTA 26 Operaciones con vinculados económicos

El siguiente es el resumen de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y de los ingresos y gastos de la Compañía por transacciones con compañías vinculadas realizadas durante los periodos citados:

1. Los saldos de las cuentas de activos y pasivos al 31 de diciembre son los siguientes:

COMPAÑÍA	Dic - 2014		Dic - 2013	
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Sator S.A.S.	47.435	936	50.735	6.215
Cementos Argos S.A.	627	270	1.830	269
Compañía de Puertos Asociados S.A.-COMPAS S.A.	185	-	186	-
Concretos Argos S.A.	685	-	2.558	-
Contreebute S.A.S.	218	33	-	-
Fundiciones Colombia S.A.	-	632	-	396
Celsia S.A. E.S.P.	13	-	-	-
Ganadería Río Grande S.A.S.	7	-	6.042	-
Industrias Metalúrgicas Apolo S.A.	1.224	-	1.150	-
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	29	2.944	-	56
Inversiones El Duero S.A.S. (en liquidación)	-	16.224	-	12.788
Inversiones FortCorp S.A.S. (en liquidación)	1.310	-	318	-
Inversiones RoundCorp S.A.S. (en liquidación)	-	4.302	75	9.165
Tekia S.A.S.	35	-	5.228	-
Situm S.A.S.	72.704	8.931	65.819	2.667
Zona Franca Argos S.A.S.	-	-	39	-
Total	124.472	34.272	133.980	31.556

Las cuentas por cobrar corresponde principalmente a préstamos a Situm S.A.S. por \$72.704 (2013 - \$65.819), Sator S.A.S. por \$47.435 (2013 - \$50.735), Inversiones Fortcorp S.A.S. (en liquidación) por \$1.310 (2013 - 318) e Industrias Meta-

lúrgicas Apolo S.A. por \$1.224 (2013 - 1.150); con una tasa promedio de 7,15% E.A.

2. Ingresos generados en el período enero 1 y diciembre 31 discriminados por compañía fueron:

	Dic - 2014				Dic - 2013			
	Método de participación	Intereses	Servicios	Arrendamiento	Método de participación	Intereses	Servicios	Arrendamiento
Sator S.A.S.	1.226	3.939	-	-	(2.946)	1.445	55	-
Celsia S.A. E.S.P.	89.278	-	932	-	187.477	-	-	-
Cementos Argos S.A.	146.400	-	147	4.000	95.174	-	483	7.719
Compañía de Puertos Asociados S.A.- COMPAS S.A.	(1.412)	-	-	125	(3.169)	364	-	45
Concretos Argos S.A.	-	-	-	2.339	-	-	26	3.654
Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. EPSA S.A.	40.517	-	-	12	33.163	-	-	-
Ganadería Rio Grande S.A.S.	-	73	-	-	-	-	-	-
Inversiones El Duero S.A.S. (en liquidación)	-	-	-	-	2.904	-	-	-
Logística de Transporte S.A.	-	-	-	-	-	-	12	-
Merger Link Corp.	-	-	-	-	(1.079)	-	-	-
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	(1.525)	44	-	-	(1.423)	59	-	-
Inversiones RoundCorp S.A.S. (en liquidación)	-	-	-	-	(346)	-	-	-
Inversiones FortCorp. S.A.S. (en liquidación)	-	-	-	-	(589)	-	-	-
Tekia S.A.S.	-	53	-	-	-	28	-	-
Situm S.A.S.	(14.268)	3.112	261	-	(8.217)	629	-	-
Industrias Metalúrgicas Apolo S.A	-	73	-	-	-	-	-	-
Valle Cement Investments Ltd.	(1.746)	-	-	-	(768)	-	-	-
Zona Franca Argos S.A.S.	-	-	-	-	-	-	34	-

3. Egresos generados en el período enero 1 y diciembre 31 discriminados por compañía fueron:

	Dic - 2014				Dic - 2013		
	Servicios	Honorarios	Intereses	Arrendamiento	Honorarios	Intereses	Arrendamiento
Celsia S.A. E.S.P.	-	-	-	1.360	-	-	709
Situm S.A.S.	186	600	-	-	-	-	-
Cementos Argos S.A.	40	-	-	-	319	-	35
Inversiones El Duero S.A.S. (en liquidación)	-	-	939	-	-	569	-
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	5.858	-	-	-	-	-	-

4. La Compañía pago honorarios a miembros de Junta Directiva por \$630 (2013 - \$507). No se realizó ninguna operación adicional con un accionista que sea beneficiario real del 10% o más de las acciones en circulación, miembros de Junta, representantes legales o con compañías en donde un accionista miembro de junta o funcionario directivo del emisor tenga una participación superior al 10%. Tampoco se tomaron decisiones por influencia o interés de la matriz o alguna de sus subordinadas.
5. Las operaciones celebradas con accionistas, directores, representantes legales y administradores fueron:

2014	Accionistas	Representantes Legales y Administradores
Al final del año		
Activos		
Cuentas por cobrar	-	6.663
Total Activos	-	6.663
Egresos		
Salarios	-	9.755
Total Egresos	-	9.755

Las cuentas con representantes legales y administradores, tienen que ver con políticas laborales aprobadas por la Junta Directiva y con políticas que se otorgan por igual a todos los empleados no acogidos a los beneficios de la convención colectiva de trabajo vigente; representadas en créditos para adquisición de vivienda, reformas de la misma, adquisición de vehículos y préstamos para atender calamidades domésticas, contando cada uno de estos eventos con su reglamentación adecuada y las garantías suficientes.

NOTA 27 Contingencias

Durante 2014 no hubo:

1. Visitas de inspección practicadas por entidades de control que hayan culminado con amonestaciones o sanciones.
2. Sanciones ejecutoriadas de orden administrativo, contencioso y civil impuestas por autoridades competentes de orden nacional, departamental o municipal.
3. Sentencias condenatorias de carácter penal y sanciones de orden administrativo proferidas contra funcionarios de la Compañía por hechos sucedidos en el desarrollo de sus funciones.

NOTA 28 Hechos posteriores

En 2014 no hubo hechos posteriores a relevar.

NOTA 29 Reclasificaciones a los estados financieros

Algunas cifras incluidas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 fueron reclasificadas para efectos de presentación.

Índices financieros

	2014	2013
Razón corriente - veces (activo corriente / pasivo corriente)	2,48	0,64
Endeudamiento total (pasivos totales / activos totales)	10,48%	11,32%
Rotación de activos - veces (ingresos operacionales / activos totales)	0,04	0,03
Rentabilidad:		
Margen neto (utilidad neta/ingresos operacionales)	56,19	57,02
Rendimiento del patrimonio (utilidad neta / patrimonio)	2,58%	2,15%
Rendimiento del activo total (utilidad neta / activos totales)	2,31%	1,91%
EBITDA	347.568	359.703
Margen EBITDA	50,11%	69,53%
EBITDA sobre patrimonio total	2,31%	2,62%
Resumen informativo		
Acciones:		
Valor nominal	62,50	62,50
Valor patrimonial	19.010,72	17.457,75

Razón Corriente (Activo corriente/Pasivo Corriente): este indicador aumenta de 0,64 en 2013 a 2,48 en 2014. El aumento está dado por un incremento de los activos corrientes en un monto de COP 198.430 millones para 2014, principalmente en los rubros de caja y deudores, y a una disminución del pasivo corriente en COP 332.810 millones respecto a 2013, explicada por la reperfilación de la deuda.

Endeudamiento Total (Total Pasivos/Total Activos): este indicador pasa de 11,32% en 2013 a 10,48% en 2014. Esta disminución está explicada por el aumento de los activos que pasan de COP 15.469.384 millones en 2013 a COP 16.843.556 millones en 2014, principalmente por las inversiones permanentes, propiedad planta y equipo y sus respectivas valorizaciones.

Rotación de Activos (Ingresos Operacionales/ Activos Totales): pasa de 0,03 veces en 2013 a 0,04

veces en el 2014. Esto se debe a un aumento del 34% en los ingresos de 2014 respecto al año anterior, explicado en su mayoría por la venta de inversiones por un valor de COP 257.877 millones. Los activos aumentaron en un 9%.

Margen Neto (Utilidad Neta/ Ingresos Operacionales): para 2014 es 56,19%, 1,5% menos que el año anterior. Aunque los ingresos operacionales aumentaron en un 34% con respecto a 2013, y la utilidad neta aumentó en 23% para el mismo periodo, el indicador disminuye debido al costo contable de la venta de las inversiones y a la disminución en el ingreso por método de participación. Lo anterior implicó una disminución del margen bruto de la compañía en un 5% con respecto al año anterior.

Rendimiento del patrimonio (Utilidad Neta/ Patrimonio): este indicador para 2014 es de 2,58%, mayor en un 20% al del año anterior, debido a que el

incremento porcentual en la actividad neta (32%) es mayor al incremento porcentual del patrimonio (10%).

Rendimiento del Activo Total (Utilidad Neta/ Activo Total): pasa de 1,91% en 2013 a 2,31% en 2014. Este aumento está explicado por el incremento del 32% en la utilidad neta de 2014 con respecto a 2013, que a su vez se explica por el incremento en el rubro de ingresos por venta de inversiones.

Ebitda: para 2014 es de COP 347.568 millones, un 3% menor al del año anterior. Esta disminución está explicada por menores ingresos por método de participación, mayores costos operacionales asociados a ventas de inversiones y a ventas relacionadas con el

negocio inmobiliario, además de algunos gastos administrativos no recurrentes.

Margen ebitda (EBITDA/Ingresos Operacionales): para 2014 es 50,11%, disminuyendo en 28% respecto al del año anterior. La disminución en este indicador es precedida por la disminución en el EBITDA.

Ebitda Sobre el Patrimonio Total (EBITDA/Patrimonio): este indicador pasa de 2,62% en el 2013 a 2,31% en el 2014. El decrecimiento está explicado por la disminución del EBITDA y el aumento en un 10% del patrimonio.

Indicador	Fórmula	Significado
Liquidez		
Razón corriente (número de veces)	Activo corriente / Pasivo corriente	Indica cuál es la capacidad de la Compañía para hacer frente a sus deudas a corto plazo, Comprometiendo sus activos corrientes.
Endeudamiento		
Endeudamiento total	Total pasivos / Total activos * 100	Refleja el grado de apalancamiento que corresponde a la participación de los acreedores en los activos de la Compañía.
Rentabilidad		
Rotación de activos (número de veces)	Ingresos Operacionales/Activos totales	Por cada peso de activos, cuántos pesos se generan de ingresos operacionales, mide la eficiencia con la cual se han utilizado los activos para la generación de ingresos operacionales.
Margen neto de utilidad	Utilidad neta / Ingresos operacionales * 100	Por cada peso de ingresos, cuántos pesos se generan en utilidades, independientemente de que correspondan o no al desarrollo del objeto social de la Compañía.
Rendimiento del patrimonio	Utilidad neta / Patrimonio * 100	Las utilidades netas, qué porcentaje representan sobre el patrimonio. Cuál es el rendimiento de la inversión del accionista.

Indicador	Fórmula	Significado
Rendimiento del activo total	$\text{Utilidad neta} / \text{Activo total} * 100$	Cada peso invertido en activo total, cuánto genera de utilidad neta, independientemente de la forma como haya sido financiado.
EBITDA	$\text{Utilidad operacional} + \text{depreciaciones} + \text{amortizaciones}$	Representa la caja que genera la operación de la Compañía.
Margen EBITDA	$\text{Ebitda} / \text{Ingresos operacionales} * 100$	Representa la cantidad que por cada peso de ingresos se convierte en caja con el fin de atender el pago de impuestos, apoyar las inversiones, cubrir la deuda y repartir utilidades.
EBITDA/Patrimonio	$\text{Ebitda} / \text{Patrimonio} * 100$	Representa la cantidad que por cada peso de patrimonio se convierte en caja con el fin de atender el pago de impuestos, apoyar las inversiones, cubrir la deuda y repartir utilidades.

Tabla GRI

Indica- dor	Descripción	Ubicación y/o comentario	Página	Verifica- ción externa
Estrategia y análisis				
G4-1	Declaración del responsable principal de las decisiones de la organización sobre la importancia de la sostenibilidad para la organización y la estrategia de esta con miras a abordarla.	Ver 3. Carta del presidente del Reporte Integrado 2014	24	✓
G4-2*	Describa los principales efectos, riesgos y oportunidades.	Ver 2.2. Modelo de negocio del Reporte Integrado 2014 Ver 14. Gestión de Riesgos del Reporte Integrado 2014	10 114	✓
Perfil de la organización				
G4-3	Nombre de la organización	Ver 2.1. Generalidades del Grupo Empresarial del Reporte Integrado 2014	6	✓
G4-4	Marcas, productos y servicios más importantes	Ver 2.3. Portafolio de inversiones del Reporte Integrado 2014	12	✓
G4-5	Lugar donde se encuentra la sede central	Ver 2.1. Generalidades del Grupo Empresarial del Reporte Integrado 2014	8	✓
G4-6	Indique en cuántos países opera la organización y nombre aquellos países donde la organización lleva a cabo operaciones significativas.	Ver 2.1. Generalidades del Grupo Empresarial del Reporte Integrado 2014	6	✓
G4-7	Describa la naturaleza del régimen de propiedad y su forma jurídica.	Ver 2.1. Generalidades del Grupo Empresarial del Reporte Integrado 2014	6	✓
G4-8	Indique de qué mercados se sirve (con desglose geográfico, por sectores y tipos de clientes y destinatarios).	Ver 2.1. Generalidades del Grupo Empresarial del Reporte Integrado 2014 para conocer sobre los clientes directos de Grupo Argos.	6	✓
G4-9	Determine el tamaño de la organización (empleados, operaciones, ventas, capitalización, productos y servicios ofrecidos)	Ver 2.4. Grupo Argos en cifras del Reporte Integrado 2014 para conocer sobre las operaciones, productos y servicios. Ver 4. Informe de gestión del Reporte Integrado 2014 para conocer cifras financieras relevantes del conglomerado. Ver 9. Desarrollo y bienestar del talento Humano del Reporte Integrado 2014 para conocer los colaboradores.	14 32 6 77	✓
G4-10	Número de empleados por contrato laboral y sexo	Ver 9. Desarrollo y bienestar del talento Humano del Reporte Integrado 2014	77	✓
G4-11	Porcentaje de empleados cubiertos por convenios colectivos.	Ver 9. Desarrollo y bienestar del talento Humano del Reporte Integrado 2014	82	✓
G4-12	Describa la cadena de suministro de la organización.	La cadena de suministro de Grupo Argos como Holding concentra proveedores de servicios administrativos (suministros para oficinas), terceros para los servicios de aseo y mantenimiento y los servicios de comisionistas y fiduciarias que gestionan y venden las acciones de Grupo en diferentes mercados accionarios. Los proveedores están segmentados por tamaño de la operación, por incidencia en procesos y nivel de riesgo y por representatividad e influencia externa. Para conocer la cadena de suministros de las filiales de cementos y energía refiérase a sus Reportes Integrados publicados en las páginas: www.argos.com.co y www.celsia.com . El dato de pagos realizados a proveedores de bienes, servicios y materiales, se pueden consultar en el indicador G4-EC1 que se encuentra como complemento a tabla GRI, y aparece desglosado para cada filial.	Tabla GRI	✓
G4-13	Comunique todo cambio significativo que haya tenido lugar durante el periodo objeto de análisis en el tamaño, la estructura, la propiedad accionarial o la cadena de suministro de la organización.	Ver 4. Informe de Gestión del Reporte Integrado 2014. En este capítulo se referencia la desinversión que tuvo el negocio carbonífero (Sator) en 2014.	32	✓
G4-14	Indique cómo aborda la organización, si procede, el principio de precaución.	Ver 14. Gestión de riesgos del Reporte Integrado 2014. Ver 15. Protección del capital natural del Reporte Integrado 2014. Adicionalmente en el capítulo 13. Gestión de inversiones se ha hecho referencia a su aplicación con la desinversión de Sator.	114 120 109	✓
G4-15	Elabore una lista de las cartas, los principios u otras iniciativas externas de carácter económico, ambiental y social que la organización suscribe o ha adoptado.	Ver 2.5. Compromisos y reconocimientos del Reporte Integrado 2014	15	✓
G4-16	Elabore una lista con las asociaciones y las organizaciones de promoción nacional o internacional a las que la organización pertenece.	Ver 2.5. Compromisos y reconocimientos del Reporte Integrado 2014	15	✓

Indica- dor	Descripción	Ubicación y/o comentario	Página	Verifica- ción externa
Aspectos materiales y cobertura				
G4-17	Entidades incluidas en los estados financieros consolidados de la organización o documentos equivalentes, y cuales no están incluidas dentro del alcance del informe actual.	Consultar las Notas a los Estados Financieros que se encuentran en la USB adjunta a este reporte o en la web www.grupoargos.com	N/A	✓
G4-18	Describa el proceso que se ha seguido para determinar el Contenido de la memoria y la Cobertura de cada Aspecto.	Ver 6. Asuntos materiales del Reporte Integrado 2014	50	✓
G4-19	Elabore una lista de los Aspectos materiales que se identificaron durante el proceso de definición del contenido de la memoria.	Ver 6. Asuntos materiales del Reporte Integrado 2014	50	✓
G4-20	Indique la Cobertura de cada Aspecto material dentro de la organización.	Ver 6. Asuntos materiales del Reporte Integrado 2014	50	✓
G4-21	Indique la Cobertura de cada Aspecto material fuera de la organización.	Ver 6. Asuntos materiales del Reporte Integrado 2014	50	✓
G4-22	Describa las consecuencias de las reexpresiones de la información de memorias anteriores y sus causas.	- Se reexpresa la cifra de las inversiones sociales para la filial de puertos (Compas) la cual incluye las iniciativas comerciales que no se habían incluido en el reporte integrado de 2013. - La filial de energía realizó un cambio en la metodología para contabilizar la inversión social por líneas de acción. En el año 2013 se reportó por separado la inversión en PMA, mientras en el año 2014, dicha inversión hizo parte de cada una de las líneas de acción. De igual forma, en el año 2013 dentro de las líneas de acción se incluyeron los gastos administrativos y en 2014, estos gastos se presentan de manera separada.	Tabla GRI	✓
G4-23	Señale todo cambio significativo en el alcance y la Cobertura de cada Aspecto con respecto a memorias anteriores.	- Si bien la cobertura del informe da alcance a la filial de Carbón (Sator), el proceso de desinversión que se explica en el capítulo 5. Informe de gestión cambia el alcance a solo las minas que actualmente se están operando. - La filial de energía realizó un cambio en la metodología para contabilizar las donaciones, la inversión en la comunidad y las iniciativas comerciales. En 2013 se reportó bajo este esquema solo la inversión de las Fundaciones Celsia y EPSA; en 2014, se amplió el alcance a toda la organización, incluyendo las dos compañías y sus fundaciones.	Tabla GRI	✓
Participación de los grupos de interés				
G4-24	Elabore una lista de los grupos de interés vinculados a la organización.	Ver 8 Relacionamiento con Grupos de interés del Reporte Integrado 2014	69	✓
G4-25	Indique en qué se basa la elección de los grupos de interés con los que se trabaja.	Ver 8 Relacionamiento con Grupos de interés del Reporte Integrado 2014	69	✓
G4-26	Describa el enfoque de la organización sobre la Participación de los grupos de interés.	Ver 8 Relacionamiento con Grupos de interés del Reporte Integrado 2014	69	✓
G4-27	Señale qué cuestiones y problemas clave han surgido a raíz de la Participación de los grupos de interés y describa la evaluación hecha por la organización, entre otros aspectos mediante su memoria.	Ver 8 Relacionamiento con Grupos de interés del Reporte Integrado 2014	69	✓
Perfil de la memoria				
G4-28	Periodo objeto de la memoria	Ver 1. Sobre el informe del Reporte Integrado 2014	4	✓
G4-29	Fecha de la última memoria	Ver 1. Sobre el informe del Reporte Integrado 2014	4	✓
G4-30	Ciclo de presentación de memorias	El ciclo de presentación de la memoria es anual.	Tabla GRI	✓
G4-31	Facilite un punto de contacto para solventar las dudas que pueden surgir	Ver 1. Sobre el informe del Reporte Integrado 2014	4	✓
G4-32	Opción "de conformidad" con la guía qué ha elegido la organización	Ver 1. Sobre el informe del Reporte Integrado 2014	4	✓
G4-33	Describa la política y las prácticas vigentes de la organización con respecto a la verificación externa de la memoria	Ver 1. Sobre el informe del Reporte Integrado 2014	4	✓
Gobierno				
G4-34	Describa la estructura de gobierno de la organización, sin olvidar los comités del órgano superior de gobierno	Ver 2.6. Junta directiva y comité directivo del Reporte Integrado 2014 Ver 7. Buen Gobierno del Reporte Integrado 2014	20 59	✓

**TABLA GRI
Y ANEXOS**

Indica- dor	Descripción	Ubicación y/o comentario	Página	Verifica- ción externa
*G4-35	Describe el proceso mediante el cual el órgano superior de gobierno delega su autoridad en la alta dirección y en determinados empleados para cuestiones de índole económica, ambiental y social.	Ver 7. Buen Gobierno del Reporte Integrado 2014	59	✓
*G4-36	Indique si existen en la organización cargos ejecutivos o con responsabilidad en cuestiones económicas, ambientales y sociales, y si sus titulares rinden cuentas directamente ante el órgano superior de gobierno	Ver 7. Buen Gobierno del Reporte Integrado 2014	59	✓
*G4-37	Describe los procesos de consulta entre los grupos de interés y el órgano superior de gobierno con respecto a cuestiones económicas, ambientales y sociales.	Ver Relacionamento con Grupos de interés del Reporte Integrado 2014	69	✓
*G4-38	Describe la composición del órgano superior de gobierno y de sus comités	Ver 7. Buen Gobierno del Reporte Integrado 2014	56	✓
*G4-39	Indique si la persona que preside el órgano superior de gobierno ocupa también un puesto ejecutivo. De ser así, describa sus funciones ejecutivas y las razones de esta disposición.	Ninguno de los miembros de Junta Directiva ocupa cargos Directivos. Ver 2.6 Junta directiva y comité directivo para conocer quienes componen estos órganos de gobierno.	20	✓
*G4-40	Describe los procesos de nombramiento y selección del órgano superior de gobierno y sus comités, así como los criterios en los que se basa el nombramiento y la selección de los miembros del primero	Ver 7. Buen Gobierno del Reporte Integrado 2014	62	✓
*G4-41	Describe los procesos mediante los cuales el órgano superior de gobierno previene y gestiona posibles conflictos de intereses. Indique si los conflictos de intereses se comunican a las partes interesadas	Ver 7. Buen Gobierno del Reporte Integrado 2014	62	✓
*G4-42	Describe las funciones del órgano superior de gobierno y de la alta dirección en el desarrollo, la aprobación y la actualización del propósito, los valores o las declaraciones de misión, las estrategias, las políticas y los objetivos relativos a los impactos económico, ambiental y social de la organización.	Ver 7. Buen Gobierno del Reporte Integrado 2014	59	✓
*G4-43	Señale qué medidas se han tomado para desarrollar y mejorar el conocimiento colectivo del órgano superior con relación a los asuntos económicos, sociales y ambientales	Ver 7. Buen Gobierno del Reporte Integrado 2014	62	✓
*G4-44	Describe los procesos de evaluación del desempeño del órgano superior de gobierno en relación con el gobierno de los asuntos económicos, ambientales y sociales. Describe las medidas adoptadas como consecuencia de la evaluación del desempeño del órgano superior de gobierno en relación con la dirección de los asuntos económicos, ambientales y sociales	Ver 7. Buen Gobierno del Reporte Integrado 2014	62	✓
*G4-45	Describe la función del órgano superior de gobierno en la identificación y gestión de los impactos, los riesgos y las oportunidades de carácter económico, ambiental y social. Señale también cuál es el papel del órgano superior de gobierno en la aplicación de los procesos de diligencia debida.	Ver 7. Buen Gobierno del Reporte Integrado 2014	59	✓
*G4-46	Describe la función del órgano superior de gobierno en el análisis de la eficacia de los procesos de gestión del riesgo de la organización en lo referente a los asuntos económicos, ambientales y sociales.	Ver 7. Buen Gobierno del Reporte Integrado 2014	59	✓
*G4-47	Indique con qué frecuencia analiza el órgano superior de gobierno los impactos, los riesgos y las oportunidades de carácter económico, ambiental y social.	Ver 7. Buen Gobierno del Reporte Integrado 2014	59	✓
*G4-48	Indique cuál es el comité o cargo de mayor importancia que revisa y aprueba la memoria de sostenibilidad y se asegura de que todos los aspectos materiales queden reflejados.	Ver 1. Sobre el reporte del Reporte Integrado 2014	4	✓
*G4-51	Describe las políticas retributivas para el órgano superior de gobierno y la alta dirección, de acuerdo con los siguientes tipos de retribución.	Ver 7. Buen Gobierno del Reporte Integrado 2014	62	✓

Indica- dor	Descripción	Ubicación y/o comentario	Página	Verifica- ción externa
*G4-52	Describa los procesos para determinar la remuneración. Indique si se recurre a consultores para determinar la remuneración y si estos son independientes de la dirección. Señale cualquier otro tipo de relación que dichos consultores en materia de retribución puedan tener con la organización.	Ver 7. Buen Gobierno del Reporte Integrado 2014	63	✓
*G4-53	Explique cómo se solicita y se tiene en cuenta la opinión de los grupos de interés en lo que respecta a la retribución, incluyendo, si procede, los resultados de las votaciones sobre políticas y propuestas relacionadas con esta cuestión.	Ver 7. Buen Gobierno del Reporte Integrado 2014	63	✓
Ética e integridad				
G4-56	Describa los valores, los principios, los estándares y las normas de la organización, tales como códigos de conducta o códigos éticos.	Ver 12. Ética, transparencia y conducta del Reporte Integrado 2014	107	✓
G4-57*	Reportar los mecanismos internos y externos para solicitar ayuda en temas sobre comportamiento ético e integridad organizacional, cómo pueden ser líneas de ayuda o de consejería.	Ver 12. Ética, transparencia y conducta del Reporte Integrado 2014	107	✓
G4-58*	Describa los mecanismos internos y externos de denuncia de conductas poco éticas o ilícitas y de asuntos relativos a la integridad de la organización, tales como la notificación escalonada a los mandos directivos, los mecanismos de denuncia de irregularidades o las líneas telefónicas de ayuda.	Ver 12. Ética, transparencia y conducta del Reporte Integrado 2014	107	✓
Buen gobierno				
DMA	Enfoque de Gestión DMA	Ver 7. Buen gobierno del Reporte Integrado 2014	58	
Indi- cador propio	Existencia del Código de Buen Gobierno vigente al 31 de diciembre de 2014	Ver 7. Buen gobierno del Reporte Integrado 2014	58	✓
Desempeño económico				
DMA	Enfoque de Gestión DMA	Ver 10. Desempeño económico del Reporte Integrado 2014 para conocer la importancia del aspecto para la organización. Ver 4. Informe de gestión del Reporte Integrado 2014 para conocer la gestión y desempeño de éste aspecto.	86 30	
EC1	Valor económico directo generado y distribuido	Complemento a tabla GRI	Tabla GRI	✓
Indi- cador propio	EBITDA Utilidad neta Deuda neta/EBITDA	Complemento a tabla GRI	Tabla GRI	
Estrategia en sostenibilidad				
DMA	Enfoque de Gestión DMA	Ver 2.2 Modelo de negocio del Reporte Integrado 2014 para conocer la importancia del aspecto para la organización. Ver 8 Política de Sostenibilidad del Reporte Integrado 2014 para conocer la gestión de éste aspecto.	10 68	
Indi- cador propio	Existencia de una política de sostenibilidad vigente al 31 de diciembre de 2014	Ver 8 Política de Sostenibilidad del Reporte Integrado 2014	68	✓
Ética, transparencia y competencia				
DMA	Enfoque de Gestión DMA	Ver 12. Ética, transparencia y conducta del Reporte Integrado 2014	107	
G4-S03	Número y porcentaje de centros en los que se han evaluado los riesgos relacionados con la corrupción y riesgos significativos detectados	Ver 12. Ética, transparencia y conducta del Reporte Integrado 2014 **	107	✓
G4-S04	Políticas y procedimientos de comunicación y capacitación sobre la lucha contra la corrupción	Ver 12. Ética, transparencia y conducta del Reporte Integrado 2014 ***	107	✓
G4-S05	Casos confirmados de corrupción y medidas adoptadas	Ver 12. Ética, transparencia y conducta del Reporte Integrado 2014	107	✓
G4-S07	Número de procedimientos legales por causas relacionadas con prácticas monopolísticas y contra la libre competencia, y sus resultados	Ver 12. Ética, transparencia y conducta del Reporte Integrado 2014. Para conocer el detalle remítase al reporte integrado de cementos Argos en www.argos.com.co	107	✓

*De conformidad con la Guía G4, no es obligatorio reportar estos indicadores para cumplir con la opción autodeclarada por Grupo Argos.

Sin embargo, la compañía ha escogido compartir dicha información con sus grupos de interés de manera voluntaria.

**No se describen los principales riesgos identificados, ya que como se aclara en el reporte, los riesgos están en proceso de evaluación y se está construyendo una matriz para identificar los riesgos de fraude y corrupción de Grupo Argos y las filiales 100% controladas.

***No se incluye la información de la filial Cementos Argos-

TABLA GRI
Y ANEXOS

Indica- dor	Descripción	Ubicación y/o comentario	Página	Verifica- ción externa
Gestión de inversiones				
DMA	Enfoque de Gestión DMA	Ver 13. Gestión de inversiones del Reporte Integrado 2014	109	
Indi- cador propio	ntaje de intenciones de inversión nuevas analizadas con elementos ESG	100% de las intenciones de inversión son analizadas teniendo en cuenta elementos ESG. Para conocer más de este indicador Ver 13 gestión de inversiones del Reporte Integrado 2014.	109	✓
Relación con inversionistas				
DMA	Enfoque de Gestión DMA	Ver 16. Relación con inversionistas del Reporte Integrado 2014	130	
G4-PR8	Número de reclamaciones fundamentadas sobre la violación de la privacidad y la fuga de datos de los clientes	Grupos Argos como Holding no recibió ninguna queja sobre este aspecto.	Tabla GRI	✓
Indi- cador propio	Numero de fondos internacionales que invierten en el Grupo.	Ver 16. Relación con inversionistas del Reporte Integrado 2014	132	✓
Gestión de riesgos				
DMA	Enfoque de Gestión DMA	Ver 14. Gestión de riesgos del Reporte Integrado 2014	114	
Indi- cador propio	Existencia de una Política de Gestión de Riesgos vigente al diciembre de 2014	Ver 14. Gestión de riesgos del Reporte Integrado 2014	114	✓
Protección del capital natural				
DMA	Enfoque de Gestión DMA	Ver 15. Protección del capital natural del Reporte Integrado 2014	120	
Indi- cador propio	Porcentaje de filiales que cuentan con una política ambiental aprobado por el máximo responsable en este tema	Ver 15. Protección del capital natural del Reporte Integrado 2014 en la sección de destacados	120	✓
Indi- cador propio	Número de especies sembradas	Anexo a tabla GRI	Tabla GRI	✓
G4-EN2*	Porcentaje de materiales utilizados que son valorizados	El conglomerado ha definido este indicador (inicialmente para cementos) como uno de los indicadores afines que si bien de acuerdo a la materialidad no es necesario mostrarlo, se incluye dentro del panel de indicadores reportados en el complemento a tabla GRI.	Tabla GRI	✓
G4-EN3*	Consumo energético interno	El conglomerado ha definido este indicador como uno de los indicadores afines que si bien de acuerdo a la materialidad no es necesario mostrarlo, se incluye dentro del panel de indicadores reportados en el complemento a tabla GRI	Tabla GRI	✓
G4-EN8*	Captación total de agua	El conglomerado ha definido este indicador como uno de los indicadores afines que si bien de acuerdo a la materialidad no es necesario mostrarlo, se incluye dentro del panel de indicadores reportados en el complemento a tabla GRI	Tabla GRI	✓
G4-EN15*	Emisiones directas de Gases Efecto Invernadero	El conglomerado ha definido este indicador (inicialmente para cementos y energía) como uno de los indicadores afines que si bien de acuerdo a la materialidad no es necesario mostrarlo, se incluye dentro del panel de indicadores reportados en el complemento a tabla GRI	Tabla GRI	✓
G4-EN16*	Emisiones indirectas de Gases Efecto Invernadero	El conglomerado ha definido este indicador (inicialmente para cementos y energía) como uno de los indicadores afines que si bien de acuerdo a la materialidad no es necesario mostrarlo, se incluye dentro del panel de indicadores reportados en el complemento a tabla GRI	Tabla GRI	✓
Desarrollo y bienestar del talento Humano				
DMA	Enfoque de Gestión DMA	Ver 9. Desarrollo y bienestar del talento Humano del Reporte Integrado 2014	74	
G4-LA1	Número total y tasa de contrataciones y rotación media de empleados, desglosados por grupo etario, sexo y región	Ver 9. Desarrollo y bienestar del talento Humano del Reporte Integrado 2014 en la sección de destacados. El desglose adicional se reporta en el complemento a tabla GRI	Tabla GRI	✓
G4-LA2	Prestaciones sociales para los empleados con jornada completa, que no se ofrecen a los empleados temporales o de media jornada, desglosado por ubicaciones significativas de actividad	Ver 9. Desarrollo y bienestar del talento Humano del Reporte Integrado 2014	74	✓
G4-LA3	Niveles de reincorporación al trabajo y de retención tras la baja por maternidad o paternidad, desglosados por sexo	Ver 9. Desarrollo y bienestar del talento Humano del Reporte Integrado 2014	74	✓
G4-LA4	Plazos mínimos de preaviso de cambios operativos y posible inclusión de estos en los convenios colectivos.	Grupos Argos y sus filiales cumplen los periodos mínimos de preavisos de acuerdo con la ley colombiana y con lo convenido en los acuerdos colectivos que tiene en las distintas filiales	Tabla GRI	

Indica- dor	Descripción	Ubicación y/o comentario	Página	Verifica- ción externa
G4-LA5*	Porcentaje de trabajadores que está representado en comités formales de seguridad y salud conjuntos para dirección y empleados, establecidos para ayudar a controlar y asesorar sobre programas de seguridad y salud laboral	Para Grupo Argos como casa matriz, este es un indicador que no es material. Sin embargo, como conglomerado y por sus actividades operativas, ha definido reportarlo en el complemento a tabla GRI	Tabla GRI	
G4-LA6*	Tipo y tasa de lesiones, enfermedades profesionales, días perdidos, absentismo y número de víctimas mortales relacionadas con el trabajo por región y por sexo	Para Grupo Argos como casa matriz, este es un indicador que no es material. Sin embargo, como conglomerado y por sus actividades operativas, ha definido reportarlo en el complemento a tabla GRI	Tabla GRI	
G4-LA9	Promedio de horas de capacitación anuales por empleado, desglosado por sexo y por categoría laboral	Ver 9 Desarrollo y bienestar del talento Humano del Reporte Integrado 2014*	79	✓
G4-LA10	Programas de gestión de habilidades y formación continua que fomentan la empleabilidad de los trabajadores y les ayudan a gestionar el final de sus carreras profesionales	Ver 9 Desarrollo y bienestar del talento Humano del Reporte Integrado 2014	78	✓
G4-LA11	Porcentaje de empleados que reciben evaluaciones regulares del desempeño y de desarrollo profesional, desglosado por sexo y por categoría profesional	Ver 9 Desarrollo y bienestar del talento Humano del Reporte Integrado 2014**	79	✓
G4-LA12	Composición de los órganos de gobierno y desglose de la plantilla por categoría profesional y sexo, edad, pertenencia a minorías y otros indicadores de diversidad	Ver complemento a tabla GRI ***	Tabla GRI	
G4-LA13	Relación entre el salario base de los hombres con respecto al de las mujeres, desglosado por ubicaciones significativas de actividad	Ver complemento a tabla GRI	Tabla GRI	✓
G4-HR2*	Horas de formación de los empleados sobre políticas y procedimientos relacionados con aquellos aspectos de los derechos humanos relevantes para sus actividades, incluido el porcentaje de empleados capacitados	Ver 9 Desarrollo y bienestar del talento Humano del Reporte Integrado 2014	79	✓
Apoyo al desarrollo social				
DMA	Enfoque de Gestión DMA	Ver 11. Apoyo al desarrollo social del Reporte Integrado 2014	90	
G4-S01	Porcentaje de operaciones donde se han implantado programas de desarrollo, evaluaciones de impactos y participación de la comunidad local	En el 100% de las actividades del conglomerado se desarrollan estos programas. Ver 11. Apoyo al desarrollo social del Reporte Integrado 2014 para conocer cómo se realiza en cada filial.	95 97 98 100	✓
G4-S02	Centros de operaciones con efectos negativos significativos, posibles o reales, sobre las comunidades locales	Grupo Argos no tiene incidencia en comunidades, está se reporte a través de sus filiales. Conozca esta información para los negocios de cementos y energía en sus reporte integrados que se pueden consultar en www.argos.com.co y www.celsia.com	Tabla GRI	
G4-EC6	Porcentaje de altos directivos procedentes de la comunidad local en lugares donde se desarrollan operaciones significativas	****Para efectos de la consideración de "comunidad local" se ha definido para la matriz, negocio inmobiliario y carbón como país, para el negocio de puertos por ubicación de las operaciones portuarias u oficina central, y para el negocio de energía hace referencia a departamentos. Grupo Argos como casa matriz: 100% Energía: Celsia 44.44%, EPSA 75% 59,72% (ponderado para Celsia y Epsa) Inmobiliario:100% Puertos:61.1% Carbón: 100%	Tabla GRI	
G4-EC7	Desarrollo e impacto de la inversión en infraestructuras y los tipos de servicios	Ver 11. Apoyo al desarrollo social del Reporte Integrado 2014 para conocer cómo se realiza en cada filial.	99 100	
Indicador propio	Inversiones sociales	Ver 11. Apoyo al desarrollo social	90	✓
G5-EC9	Porcentaje del gasto en lugares con operaciones significativas que corresponde a proveedores locales	****Grupo Argos como casa matriz: 100% Energía: Celsia 36.9% y Epsa 44.5% Inmobiliario:100% Puertos:99% Carbón: 100%	Tabla GRI	
G4-S06	Valor total de las aportaciones financieras y en especie a partidos políticos o a instituciones relacionadas, por países.	Grupo Argos mantiene la filosofía de acompañar los procesos democráticos en Colombia mediante el apoyo económico a campañas políticas con aportes moderados y equilibrados entre los diferentes partidos políticos y cumpliendo con los límites y requisitos fijados por la ley. Para el año de reporte el total de aportaciones bajo éste esquema por parte de la casa matriz fue de \$260 millones de pesos colombianos.	Tabla GRI	

*No se reporta por género para las filiales de cemento y energía. Para conocer el desglose por genero para casa matriz y las otras filiales remítase a complemento tabla GRI.
 **No se reporta por género para las filiales de cemento y energía. Para conocer el desglose por genero para casa matriz y las otras filiales remítase a complemento tabla GRI.
 ***No se reporta para las filiales de cemento y energía.
 ****No se está reportando la información para el negocio de cemento.

Información complementaria al capítulo 8. Desempeño económico

[EC1] valor económico generado y distribuido

	Grupo Argos	Cemento	Energía	Inmobiliario	Puertos	Carbón
Valor Económico Generado (VEG)	693.677.000.000	6.429.361.149.929	2.588.782.408.250	69.944.457.713	120.755.191.434	82.783.000.000
Ingresos Operacionales	693.677.000.000	6.429.361.149.929	2.588.782.408.250	69.944.457.713	120.755.191.434	82.783.000.000
Valor Económico Distribuido (VED)	198.187.558.437	6.319.025.563.921	1.675.549.851.914	50.974.866.619	89.117.763.859	156.669.326.333
Pagos realizados a proveedores de bienes, servicios y materiales.	103.549.111.498	5.135.895.084.111	775.056.452.253	29.758.007.337	59.144.113.841	81.774.609.950
Salarios y prestaciones legales y extralegales para los empleados	12.304.809.692	434.988.608.506	93.361.621.670	4.072.722.572	16.976.831.938	13.572.239.450
Beneficios sociales	10.062.911.005	-	-	2.867.068.875	622.810.983	5.448.768.713
Pagos a proveedores de capital (corresponde a obligaciones financieras y endeudamiento a corto y largo plazo. No incluye CxP)	66.617.876.459	436.950.164.413	440.430.609.403	-	4.208.295.805	49.248.000.000
Pagos a gobiernos	36.300.781.136	261.107.620.749	314.580.218.268	13.097.771.843	7.579.675.577	4.088.499.000
Inversiones en la comunidad	5.652.849.784	50.084.086.142	52.120.950.320	1.179.295.992	586.035.715	2.537.209.220
Valor Económico Retenido (VER)	495.489.441.563	110.335.586.008	913.232.556.336	18.969.591.094	31.637.427.575	73.886.326.333
EBITDA	347.568.000.000	1.059.835.000.000	894.288.966.948	26.909.845.028	39.229.795.555,44	2.819.247.640
UTILIDAD NETA	389.758.000.000	291.815.000.000	170.529.668.340	119.184.380.158	-2.823.216.328,94	1.348.633.564
DEUDA NETA/EBITDA	3,9	3.89	3.52	0	0,42	14

Pago de impuestos por filial

	Impuesto Renta	Impuesto al Patrimonio	Industria y Comercio	Impuesto Predial	Otros	TOTAL
Grupo Argos						
Colombia	11.281.702.000,00	952.614.000,00	3.099.990.000,00	6.478.905.169,00	14.487.569.967,00	36.300.781.136
Cemento						
Colombia	119.421.984.000,00	267.159.958.000,00	21.724.559.744,00	5.429.053.208,00	-	413.735.554.952,00
USA	0,00	116.072.668.311,18	1.777.597.780,00	17.250.722.776,84	-	135.100.988.868,02
Honduras	27.207.783.180,76	25.610.579.878,91	893.207.350,20		-	53.711.570.409,87
Panamá	67.834.315.552,50	19.524.185.835,77	630.077.141,14	417.965.441,56	-	88.406.543.970,97
Surinam	438.287.379,59	3.169.463.612,40	0,00	0,00	-	3.607.750.991,99
Curazao	-	-	-	-	-	0,00
Haití	-	-	-	-	-	0,00
República Dominicana	3.449.164.050,56	19.546.001.743,67	-	-	-	22.995.165.794,24
Saint Martin	-	458.479.550,59	-	-	-	458.479.550,59
Antigua y Barbuda	73.360.000,98	742.341.713,06	-	-	-	815.701.714,04
Saint Thomas	-	362.975.203,02	-	-	-	362.975.203,02
Energía						
Colombia	219.545.963.289,00	45.543.849.000,00	12.975.570.866,00	1.573.039.567,00	61.339.241.352,00	340.977.664.074
Inmobiliario						
Colombia	-	7.310.000,00	76.895.000,00	1.521.382.000,00	1.530.674.478,00	3.136.261.478
Puertos						
	4.843.000.000	356.000.000	1.297.000.000	1.050.000.000	34.000.000	7.580.000.000
Carbón						
Colombia	-	860.980.000	160.000.000,00	124.051.550,00	2.447.252.160	3.592.283.710

**Información complementaria al Capítulo 15,
Protección del capital natural**

Si bien los indicadores GRI piden un desglose específico, no se está dando para efectos de este reporte por el número de filiales. Únicamente se está reportando el total con el siguiente alcance:

[EN2] Porcentaje de materiales utilizados que son valorizados: solo para cementos Argos

[EN3] Consumo energético interno (GJ): incluye los negocios de cementos, energía y puertos

[EN15] Emisiones directas de Gases Efecto Invernadero (Ton CO₂eq): incluye el negocio de cementos y para el negocio de energía solo se incluye 2013 ya que no se midió en 2014

[EN16] Emisiones indirectas de Gases Efecto Invernadero (Ton CO₂eq): incluye el negocio de cementos y para el negocio de energía solo se incluye 2013 ya que no se midió en 2014

Número de especies sembradas: se reporta para casa matriz y para el negocio inmobiliario en el año 2014

***[G4-22]** **[G4-23]** La cifra de captación de agua en 2013 para el negocio de energía ha sido reexpresada y esto obedece a la inclusión del total de agua captada por una subsidiaria en 2013.

	Grupo Argos		Cemento		Energía		Inmobiliario		Puertos		Carbón		TOTAL	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
EN2: Porcentaje de materiales utilizados que son valorizados			0,37%	0,55%										
EN3: Consumo energético interno (GJ)			34.587.807	40.816.339	13.015.071	15.476.855			28.115	72.669			47.630.993	56.365.863
EN8: Captación total de agua (m ³)			10.401.266	11.504.260	9.834.194.843	10.190.299.616			15.017	26.831			9.844.611.126	10.201.830.707
EN15: Emisiones directas de Gases Efecto Invernadero (Ton CO ₂ eq)			6.247.783	7.305.689	1.262.320								7.510.103	7.371.301
EN16: Emisiones indirectas de Gases Efecto Invernadero (Ton CO ₂ eq)			990.590	657.574	38.765								1.029.355	657.575
Indicador Propio: Número de especies sembradas		4.442						17.665					-	22.107

Información complementaria al capítulo 9 Desarrollo y bienestar del talento Humano
[LA1] Contratación

		Grupo Argos					Cemento					Energía				
		Hombres	Mujeres	Menores de 30 años	Entre 30 y 50 años	Mayores de 50 años	Hombres	Mujeres	Menores de 30 años	Entre 30 y 50 años	Mayores de 50 años	Hombres	Mujeres	Menores de 30 años	Entre 30 y 50 años	Mayores de 50 años
Nuevas contrataciones laborales en el período cubierto por el reporte	No	9	16	16	8	1	1.514	186	N/D	N/D	N/D	44	23	33	34	0
	Índice	0,2%	0,2%	0,5%	0,1%	0,1%	78,2%	21,7%	43,5%	51,4%	4,6%	65,6%	34,3%	49,2%	50,7%	0
Rotación de colaboradores en el período cubierto por el reporte	No	2	6	4	3	1	11%					28				
	Índice	0%	0%	0%	0%	0,1%						2,5%				

		Inmobiliario					Puertos					Carbón				
		Hombres	Mujeres	Menores de 30 años	Entre 30 y 50 años	Mayores de 50 años	Hombres	Mujeres	Menores de 30 años	Entre 30 y 50 años	Mayores de 50 años	Hombres	Mujeres	Menores de 30 años	Entre 30 y 50 años	Mayores de 50 años
Nuevas contrataciones laborales en el período cubierto por el reporte	No	8	8	11	4	1	33	7	18	20	2	118	13	87	44	0
	Índice	0,2%	0,4%	0,7%	0,1%	0,1%	9,2%	1,9%	5,0%	5,5%	0,5%	193%	72%	725%	86%	0%
Rotación de colaboradores en el período cubierto por el reporte	No	3	0	0	2	1	24	6	17	11	2	693	46	239	390	110
	Índice	0%	0%	0%	0%	0%	6,7%	1,6%	4,7%	3%	0,5%	1136%	256%	1991%	765%	688%

[G4-LA1] Número, tasa de contratación y rotaciones

		Grupo Argos	Cemento	Energía	Inmobiliario	Puertos	Carbón
Tasa de rotación de personal	Promedio	8,08%	11,07%	3,90%	5,88%	0%	9,35%
Tasa de rotación de personal Voluntaria	Promedio	4,04%	4,09%	1,58%	0%	3,91%	23%
Número de colaboradores despedidos en el año (debido a reestructuraciones y despidos masivos)	No	0	0	4	0	0	444
Número total de contrataciones en el periodo	No	25	693	67	16	40	131
Número total desvinculaciones voluntarias en el periodo	No	4	438	28	0	14	174
Número total desvinculaciones por mutuo acuerdo en el periodo	No	0	121	2	1	0	23
Número total desvinculaciones sin justa causa y vencimiento contrato término fijo en el periodo	No	4	105	12	2	0	98
Horas de formación de los colaboradores sobre políticas y procedimientos relativos a los aspectos de derechos humanos relevantes para las operaciones de la organización	No	90	129.308	N/D	154	3	58
Horas de formación de los colaboradores sobre políticas y procedimientos relativos a los aspectos de derechos humanos relevantes para las operaciones de la organización	No	1,44%	N/D	N/D	4,03%	0,03%	3,28%

Formación

[G4-LA9] Desglose por género

		Grupo Argos			Inmobiliario			Puertos			Carbón		
Horas de capacitación anuales promedio por nivel 2014		Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Ejecutivo	Promedio	22,88	0,00	22,88	18,50	0,00	18,50	51,70	36,00	87,70	55,00	0,00	55,00
Mandos medios	Promedio	50,00	111,36	88,35	85,13	72,75	81,00	25,10	36,00	61,10	46,62	0,00	46,62
Gerentes	Promedio	74,72	85,04	80,62	79,25	0,00	79,25	5,50	12,40	17,90	37,00	68,66	106,16
Especialistas	Promedio	80,08	65,42	71,38	90,00	86,88	88,37	4,50	5,41	9,91	27,83	67,62	95,45
Operativos	Promedio	20,33	51,88	43,53	58,89	61,20	59,50	3,75	3,36	7,11	7,63	14,25	21,88

[G4-LA11] Desglose por género

		Grupo Argos			Inmobiliario			Puertos			Carbón		
Cobertura de empleados los que se les evalúa el desempeño		Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Ejecutivo	Porcentaje	100,00%	0,00%	100,00%	100,00%	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	0,00%	100,00%
Mandos medios	Porcentaje	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Gerentes	Porcentaje	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Especialistas	Porcentaje	83,33%	90,00%	87,50%	63,60%	91,60%	91,30%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Operativos	Porcentaje	33,33%	84,00%	70,59%	0,00%	50,00%	5,26%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

[G4-LA12] Composición de los órganos de gobierno y desglose de la plantilla por categoría profesional y sexo, edad.

	Grupo Argos					Inmobiliario					Puertos					Carbón				
	Hombres	Mujeres	Menores de 30 años	Entre 30 y 50 años	Mayores de 50 años	Hombres	Mujeres	Menores de 30 años	Entre 30 y 50 años	Mayores de 50 años	Hombres	Mujeres	Menores de 30 años	Entre 30 y 50 años	Mayores de 50 años	Hombres	Mujeres	Menores de 30 años	Entre 30 y 50 años	Mayores de 50 años
Colaboradores pertenecientes a un órgano de gobierno (ej: junta directiva, comités de dirección, otro)	57%	43%	0%	86%	14%	100%	0%	0%	0%	100%	2%	2%	0%	2%	4%	1,27%	0%	0%	1,27%	0,00%
Ejecutivo	100%	0%	0%	75%	25%	100%	0%	0%	75%	25%	80%	20%	0%	40%	60%	100%	0%	0%	100%	0%
Mandos medios	37,5%	62,5%	0%	87,5%	12,5%	66,6%	33,3%	0%	87,5%	12,5%	93%	7%	0%	57%	43%	100%	0%	0%	100%	0%
Gerentes	42,8%	57,1%	23,8%	76,1%	0%	100%	0%	23,8%	76,1%	0%	78%	22%	0%	44%	56%	40%	60%	0%	80%	20%
Especialistas	40,6%	59,3%	28,1%	59,3%	12,5%	47,8%	52,1%	28,1%	59,3%	12,5%	61%	39%	26%	58%	17%	50%	50%	27,7%	66,6%	5,5%
Operativos	26,4%	73,5%	50%	41,1%	8,8%	78,9%	21%	50%	41,1%	8,8%	81%	19%	25%	56%	19%	88,2%	11,7%	13,7%	58,8%	27,4%

[G4 - LA13] Relación entre el salario base de los hombres con respecto al de las mujeres, desglosado por ubicaciones significativas de actividad.

		Grupo Argos	Cemento	Energía	Inmobiliario	Puertos	Carbón
Ejecutivo	Ratio	0,00	ND	1,04	0,00	1,33	0,00
Mandos medios	Ratio	1,13	65,62%	1,18	0,00	1,34	0,99
Gerentes	Ratio	1,13	77,22%	1,18%	0,00	1,34	0,99
Especialistas	Ratio	0,88	74,94%		1,07	1,43	1,12
Operativos	Ratio	0,83	94,38%	1,05%	0,86	1,21	0,95

Otros indicadores laborales

		Grupo Argos	Cemento	Energía	Inmobiliario	Puertos	Carbón
Horas de Formación por FTE	Horas	63,18	N/D	49,61	75,02	28,71	22,33
Costo promedio por FTE	Promedio	13.511.688	N/D	1.623.114	514.568	\$ 475.213	535.017
Porcentaje de vacantes internas ocupadas por personal interno	Porcentaje	24,00%	N/D	19,10%	18,75%	10%	0,76

Cobertura de empleados los que se les evalúa el desempeño	Ejecutivos	Mandos medios	Gerentes	Especialistas	Operativos
Grupo Argos	100%	100%	100%	100%	91,1%
Cementos	100%	100%	100%	100%	49%
Energía	27%	61%	97%	0%	91,1%
Inmobiliario	100%	100%	100%	77,6%	50%
Puertos	0%	0%	0%	0%	0%
Carbón	100%	100%	100%	100%	27,5%

Indicadores corporativos relativos a la compensación variable	
Grupo Argos	El sistema de remuneración variable es una estrategia de compensación que busca fundamentalmente reconocer el desempeño individual y de equipo en el logro de los objetivos de la Compañía. El cálculo del sistema de remuneración variable (SRV) se basa en el cumplimiento de: • El Ebitda • Cumplimiento presupuestal • Objetivos estratégicos del Negocio o Vicepresidencia • Objetivos e indicadores propios de cada cargo
Cemento	Ebitda Corporativo
Inmobiliario	El sistema de remuneración variable es una estrategia de compensación que busca fundamentalmente reconocer el desempeño individual y de equipo en el logro de los objetivos de la Compañía. El cálculo del sistema de remuneración variable (SRV) se basa en el cumplimiento de: • El Ebitda • Cumplimiento presupuestal • Objetivos estratégicos del Negocio o Vicepresidencia • Objetivos e indicadores propios de cada cargo
Puertos	EBITDA y Tablero de Indicadores Individuales.
Carbón	El sistema de remuneración variable es una estrategia de compensación que busca fundamentalmente reconocer el desempeño individual y de equipo en el logro de los objetivos de la Compañía. El cálculo del sistema de remuneración variable (SRV) se basa en el cumplimiento de: • El Ebitda • Cumplimiento presupuestal • Objetivos estratégicos del Negocio o Vicepresidencia • Objetivos e indicadores propios de cada cargo

[G4-LA5] Seguridad y salud en el trabajo

Porcentaje del total de empleados representado en comités de seguridad y salud en el trabajo.	2013	2014	Comentarios
	100%	100%	(Comité de convivencia, COPASST y Otros).

Informe de revisión independiente

Revisión independiente del Reporte Integrado 2014 de Grupo Argos.

Alcance de nuestro trabajo

Hemos realizado la revisión de la adaptación de los contenidos del Reporte Integrado de Grupo Argos 2014 a la Guía para la elaboración de Memorias de Sostenibilidad de Global Reporting Initiative (GRI) versión 4.0 (G4).

Estándares y procesos de verificación

Hemos llevado a cabo nuestro trabajo de acuerdo con la norma ISAE 3000 - *International Standard on Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information* emitida por el *International Auditing and Assurance Standard Board (IAASB)* de la *International Federation of Accountants (IFAC)*.

Nuestro trabajo de revisión ha consistido en la formulación de preguntas a la Administración, así como a las diversas áreas de Grupo Argos que han participado en la elaboración del Reporte integrado y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y pruebas de revisión por muestreo que se describen a continuación:

- Entrevistas con el personal de Grupo Argos para conocer los principios, sistemas y enfoques de gestión aplicados para elaborar del reporte.
- Análisis de como a partir del ejercicio de materialidad se definen los contenidos, la estructura y los indicadores del reporte, de acuerdo a lo sugerido por la metodología GRI G4.
- Evaluación de los procesos para recopilar y validar los datos presentados en el reporte.
- Comprobación, mediante pruebas con base en la selección de muestras y la revisión de evidencias de la información cuantitativa y cualitativa correspondiente a los indicadores GRI y propios incluidos en el reporte integrado y su adecuada compilación a partir de los datos suministrados por las fuentes de información de Grupo Argos.

Confirmación que el Informe Integrado es preparado de acuerdo con la metodología GRI G4 en su versión “Esencial” o “Core”.

Aspectos generales

Se confirmó que el informe se ajusta a los requisitos de la opción esencial de los aspectos generales de la versión GRI G4: los indicadores G4-1 a G4-34, y G4-56 fueron reportados. La compañía también reportó indicadores adicionales a los que exige la opción esencial.

Aspectos específicos

Revisamos el enfoque de gestión e indicadores GRI y propios de los asuntos materiales (Ver Anexo 1)

Responsabilidades de la Dirección de Grupo Argos y de Deloitte

- La preparación del Reporte Integrado 2014, así como el contenido del mismo, es responsabilidad de la organización la cual también es responsable de definir, adaptar y mantener los sistemas de gestión y control interno de los que se obtiene la información.
- Nuestra responsabilidad es emitir un informe independiente basado en los procedimientos aplicados en nuestra revisión.
- Este Informe ha sido preparado exclusivamente en interés de la organización de acuerdo con los términos de nuestra propuesta de servicios. No asumimos responsabilidad alguna frente a terceros diferentes a la Dirección de la empresa.
- Hemos realizado nuestro trabajo de acuerdo con las normas de independencia requeridas por el Código Ético de la International Federation of Accountants (IFAC).
- El alcance de una revisión limitada es substancialmente inferior al de una auditoría. Por lo tanto no proporcionamos opinión de auditoría sobre el Reporte Integrado

DELOITTE & TOUCHE LTDA.
Jorge Enrique Múnera D.
Socio



Bogotá, Marzo 2015

Conclusiones

Como consecuencia de nuestra revisión no se ha puesto de manifiesto ningún aspecto que nos haga creer que el Reporte integrado contiene errores significativos o no ha sido preparado de acuerdo con la Guía para la elaboración de Memorias de Sostenibilidad de Global Reporting Initiative (G4) en su versión Esencial.

Recomendaciones

Adicionalmente, hemos presentado a Grupo Argos nuestras recomendaciones relativas a las áreas de mejora para consolidar los procesos, programas y sistemas relacionados con la gestión de la sostenibilidad. Las recomendaciones más relevantes se refieren:

- Posicionar los asuntos relevantes al interior de Grupo Argos como mecanismos que ayudan a fortalecer y movilizar la gestión de sostenibilidad de la organización.
- Realizar una verificación periódica de indicadores claves de sostenibilidad, lo cual ayude a fortalecer el proceso de consolidación y generación de evidencias de los indicadores incluidos en el Reporte.

ANEXO 1

Asuntos materiales	Indicador GRI y/o Propio Grupo Argos
Desempeño económico	EC1
Buen gobierno	Propio. Existencia del Código de Buen Gobierno vigente al 31 de diciembre de 2014
Estrategía de sostenibilidad	Propio. Existencia de una política de sostenibilidad vigente al 31 de diciembre de 2014
Ética, transparencia y competencia	SO3, SO4, SO5, SO7
Gestión de inversiones	Propio. Porcentaje de intenciones de inversión nuevas analizadas con elementos ESG
Gestión de la relación con inversionistas	Propio. # de fondos internacionales que invierten en el Grupo.
Protección del capital natural	EN2, EN3, EN8, EN15, EN16 Propio. Porcentaje de filiales que cuentan con una política ambiental aprobado por el máximo responsable en este tema. Propio. Número de especies sembradas
Desarrollo y bienestar del talento	LA1, LA2, LA3, LA9, LA10, LA11, LA13, HR2
Apoyo al desarrollo social	SO1 Propio. Inversiones sociales
Gestión de riesgos	Propio. Existencia de una Política de Gestión de Riesgos vigente al diciembre de 2014

ANEXO 2 Declaración de independencia

Deloitte es una de las mayores empresas en la prestación de servicios profesionales en auditoría, impuestos, consultoría y asesoramiento financiero y de sostenibilidad a organizaciones públicas y privadas de diversas industrias. Con una red global de Firmas miembro en más de 185 países, Deloitte brinda sus capacidades de clase mundial y servicio de alta calidad a sus clientes. Aproximadamente 210.000 profesionales se comprometen a ser estándar de excelencia. Confirmamos nuestra independencia de Grupo Argos. Todos nuestros empleados realizan actualizaciones anuales a la Política de Ética donde puntualmente declaramos que no tenemos conflictos de interés con Grupo Argos, sus subsidiarias y sus grupos de interés.

Autodiagnóstico de la incorporación de principios y elementos de reporte integrado

Grupo Argos ha preparado su reporte anual siguiendo los principios de Reporte Integrado, con el fin de comunicar de forma adecuada a sus grupos de interés, los aspectos materiales que influyen en la capacidad del conglomerado para generar valor y su articulación con la estrategia y modelo de negocio, teniendo en cuenta los distintos riesgos y oportunidades que se presentan tanto para el holding como para sus filiales.

En el reporte de 2014 avanza con respecto al año anterior, al presentar la estrategia y el modelo de creación de valor de Grupo Argos, su alineación con la Política de Sostenibilidad y la forma en que estos lineamientos son adoptados por la matriz y sus filiales, con una visión de futuro.

A continuación se describe en detalle nuestra autoevaluación del grado de la incorporación de los principios de Reporte Integrado de 2014:

Enfoque Estratégico y Visión de Futuro:

El reporte busca tener un enfoque estratégico al presentar desde su inicio el modelo de negocio del Grupo. En esta sección, ubicada en el capítulo “Perfil de la Compañía” se presentan los objetivos y componentes del proceso de creación de valor de Grupo, los cuales se enmarcan dentro de un actuar sostenible, e interactúan con los capitales relevantes. Estos componentes se desarrollan a lo largo del reporte, resaltando en cada capítulo el aporte de la gestión de los aspectos materiales a la creación de valor, su efecto sobre capitales y su alineación con la gestión de riesgos y la política de sostenibilidad.

El reporte también describe el proceso de definición y seguimiento de metas a largo plazo del Grupo, y específicamente cada capítulo describe las acciones que realizará la casa matriz y sus filiales en el corto, mediano y largo plazo para el cumplimiento de los objetivos del conglomerado. En el caso específico del capítulo “Protección del Capital Natural” se presenta las metas de largo plazo del negocio de cemento, respecto a temas relevantes para este fin.

Grupo seguirá trabajando para divulgar de forma oportuna sus metas de largo plazo, y presentar los análisis que realiza respecto a las perspectivas de sus negocios e inversiones en el ámbito nacional e internacional.

Conectividad:

El reporte está estructurado buscando mostrar la conectividad existente entre los objetivos del conglomerado y el desempeño de la casa matriz y sus filiales, alrededor de los aspectos materiales.

Cada aspecto material se presenta en un capítulo, el cual incorpora los lineamientos estratégicos del Grupo para sus filiales y la gestión del conglomerado respecto al aspecto material. Por ejemplo, los capítulos de Protección del Capital Natural, Desarrollo y Bienestar del Talento Humano y Apoyo al Desarrollo Social, describen la gestión del conglomerado presentando el desempeño de la casa matriz y sus filiales en términos cualitativos y presentando indicadores de desempeño.

Grupos de interés:

El reporte presenta en el subcapítulo “Relacionamiento con Grupos de Interés” la naturaleza y los mecanismos de interacción con los grupos, en el marco de la Política de Sostenibilidad. También identifica las principales expectativas de los mismos, su participación en la actualización del análisis de materialidad de la organización y el lineamiento que ésta ha dado a sus filiales para generar una propuesta de valor y mantener diálogos permanentes.

A lo largo del informe, se resalta cómo la gestión de los aspectos materiales responde a las expectativas de los grupos de interés. Por ejemplo, en el capítulo de Apoyo al Desarrollo Social, se describen algunas iniciativas implementadas por la casa matriz y sus filiales para contribuir con el desarrollo de las comunidades en función de los impactos de sus operaciones.

Materialidad:

El informe divulga el desempeño del Grupo con respecto a aspectos materiales de sostenibilidad, resultado de un proceso realizado en el 2013 y actualizado en el 2014. La definición de estos aspectos tuvo en cuenta referentes sectoriales, iniciativas y estándares internacionales, medios de comunicación y prensa, así como la opinión de los grupos de interés y los riesgos estratégicos del holding.

Concisión:

Grupo ha hecho un esfuerzo por presentar la información de forma concisa, apoyándose en la web del Grupo y en los reportes anuales de las filiales de cemento y energía para presentar información adicional relevante.

Fiabilidad e integridad:

En términos de fiabilidad del reporte, es de resaltar que la información contable y financiera fue auditada por un tercero independiente, la firma Deloitte & Touche, en su calidad de Revisor Fiscal de Grupo Argos. Adicionalmente, la misma firma, fue contratada para realizar el aseguramiento limitado de una selección de indicadores de desempeño.

El reporte también hace un esfuerzo por presentar de forma integral la forma en que impactos positivos y negativos son tomados en cuenta en el proceso de creación de valor del conglomerado y en las decisiones de inversiones. Esto se hace especialmente visible en el capítulo “Gestión de Inversiones” en el cual se menciona que el Grupo crea valor tomando decisiones de inversión o desinversión teniendo en cuenta el principio de precaución ambiental y la mitigación de los impactos y promoviendo objetivos como la paz y el desarrollo urbano, entre otros.

Comparabilidad y consistencia:

Buscando comparabilidad y consistencia con reportes de otros años y de pares del sector, el reporte se preparó adoptando el marco del Global Reporting Initiative en su versión G4, de conformidad con su opción esencial.

Por otro lado, el avance de algunos indicadores se presenta para el 2013 y el 2014. El Grupo seguirá trabajando en presentar el avance de las metas frente a las metas estratégicas establecida por la organización.

A continuación se presenta la ubicación de los elementos de contenido del marco de reporte integrado:

Elementos de contenido del marco de reporte integrado

Elemento de contenido	Aspectos incluidos	Capítulo/Subcapítulo
Visión organizacional y contexto operativo	Modelo de negocio y su relación con la creación de valor	2. Perfil de la compañía/ 2.2. Modelo de negocio
	Portafolio accionario de Grupo Argos	2. Perfil de la compañía/ 2.3. Portafolio de inversiones
	Presencia geográfica de las compañías del conglomerado	2. Perfil de la compañía/ 2.4. Grupo Argos en cifras
Gobernanza	Estructura de la Junta directiva y del Comité Directivo.	2.6. Junta directiva y comité directivo
	Comités y responsabilidades de la Junta Directiva	7. Buen gobierno / 7.1. Buen Gobierno
	Buenas practicas con la Junta Directiva: Nominación, elección, remuneración, capacitación y evaluación de la Junta Directiva	7. Buen gobierno / 7.1. Buen Gobierno
	Códigos y guías para el comportamiento ético en el conglomerado	7. Buen gobierno / 7.2. Ética, transparencia y conducta
Modelo de negocio	Modelo de negocio y su relación con la creación de valor	2. Perfil de la compañía/ 2.2. Modelo de negocio
Riesgos y oportunidades	Riesgos estratégicos y actividades de mitigación del conglomerado	14. Riesgos
	Riesgos y oportunidades del conglomerado en aspectos ESG	4. Informe de Gestión 7. Buen gobierno 10. Desempeño económico 13. Gestión de inversiones 15. Protección del capital natural 9. Desarrollo y bienestar del talento humano 11. Apoyo al desarrollo social
Estrategia y recursos	Modelo de negocio para obtener resultados	2. Perfil de la compañía / 2.2. Modelo de negocio
	Estrategia de Sostenibilidad	8. Estrategia de sostenibilidad / Política de Sostenibilidad
Desempeño y resultados	Desempeño accionario	4. Informe de Gestión
	Desempeño financiero de las filiales	13. Gestión de inversiones 11. Protección del capital natural 12. Desarrollo y bienestar del talento Humano 13. Apoyo al desarrollo social
	Desempeño y resultados para el holding y sus filiales en el marco de la triple cuenta	13. Gestión de inversiones 15. Protección del capital natural 9. Desarrollo y bienestar del talento Humano 11. Apoyo al desarrollo social
Proyección futura	Proyección futura en el relacionamiento con Grupos de interés	8. Estrategia de sostenibilidad / Relacionamiento con Grupos de interés
	Proyección futura en la gestión de la ética, transparencia y mecanismos anticorrupción	7. Buen gobierno / 12. Ética, transparencia y conducta
	Proyección futura en la gestión del capital intelectual	13. Gestión de inversiones
	Proyección futura en la protección del capital natural	15. Protección del capital natural
	Proyección futura en la gestión del capital humano	9. Desarrollo y bienestar del talento Humano
	Proyección futura en la gestión del capital social	11. Apoyo al desarrollo social
Bases para la preparación y presentación	Contextualización y avance del reporte integrado	1. Sobre el informe
	Identificación de los asuntos materiales en materia de sostenibilidad y creación de valor	8. Estrategia de sostenibilidad / 6. Asuntos materiales



Este reporte fue impreso en Colombia. Durante el proceso productivo se utilizaron tintas de última generación, hubo optimización en los tamaños para minimizar desperdicios y se separaron las materias primas para ser reprocesadas o dispuestas adecuadamente.

El impresor cuenta con certificación FSC® en cadena de custodia, lo que garantiza que el papel utilizado en las hojas interiores proviene de bosques controlados y que durante el proceso se hizo su custodia. Esta certificación refleja el compromiso de todos los involucrados con la conservación de los bosques a nivel mundial y la preservación del medio ambiente. Para mayor información visitar: www.fsc.org

En la elaboración de este Reporte Integrado participaron todas las áreas de Grupo Argos, con la coordinación de la gerencia de Sostenibilidad y Comunicaciones.

Edición periodística y gráfica:
Taller de Edición
www.tallerdeedicion.co





GRUPO ARGOS