



Inversiones que transforman

Reporte Integrado 2018



I n v e r s i o n e s q u e t r a n s f o r m a n

Reporte Integrado 2018



GRUPO ARGOS



Bolívar, Colombia

Cementos Argos

Viaducto
Gran Manglar

CONTENIDO

01	Nuestra compañía P. 6
02	Informe de gestión P. 14
03	Marco estratégico P. 40
04	Nuestras prioridades P. 54
05	Estados financieros consolidados P. 80
06	Estados financieros separados P. 94
07	Anexos P. 108

ACERCA DE ESTE REPORTE

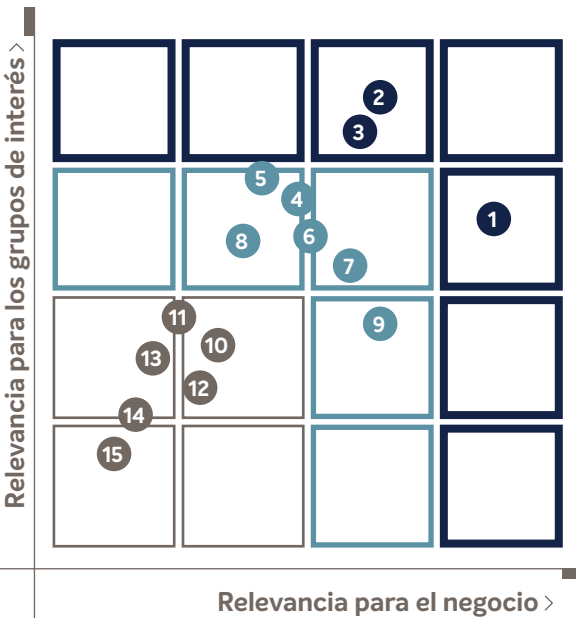
El presente reporte es el resultado de un ejercicio de transparencia sobre la gestión de los asuntos económicos, sociales y ambientales más relevantes para nuestra compañía y para nuestros grupos de interés. Asimismo, ratifica nuestro compromiso con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas.

PERIODICIDAD

[102-50, 102-51, 102-52] Este documento incluye información sobre el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018. La última versión fue publicada en marzo de 2018 y corresponde al desempeño y los resultados de 2017.

MATERIALIDAD

[102-47] El contenido se centra principalmente en los asuntos identificados como prioritarios y relevantes, en el marco del Análisis de Materialidad que llevamos a cabo en 2018. El proceso de elaboración y los resultados de este ejercicio pueden consultarse en el capítulo de Nuestras Prioridades (ver página 54), así como la contribución a los cuatro Objetivos de Desarrollo Sostenible priorizados (9, 11, 13 y 17).



MARCOS DE REPORTE

[102-54] Este informe ha sido elaborado de conformidad con los estándares de Global Reporting Initiative (GRI), opción esencial, y sigue a su vez los principios y lineamientos del marco de Reporte Integrado (IIRC), con el fin de brindar a nuestros grupos de interés información completa que evidencia nuestra capacidad para crear valor.

[102-55] En los anexos del reporte se pueden encontrar el Índice de Contenidos GRI y la autodeclaración de cumplimiento con el marco de Reporte Integrado (ver páginas 110 y 116).

- Temas prioritarios**
- 1. Lineamientos de operación responsable
 - 2. Éxito financiero
 - 3. Gobierno corporativo
- Temas relevantes**
- 4. Gestión del talento
 - 5. Inversión consciente
 - 6. Ética, conducta y transparencia
 - 7. Modelo de trabajo del Grupo Empresarial
 - 8. Prácticas de vanguardia
 - 9. Promesa de valor a la sociedad
- Emergentes o de mantenimiento**
- 10. Cultura organizacional
 - 11. Auditoría y control
 - 12. Ciudadanía corporativa
 - 13. Prácticas laborales
 - 14. Gestión y consolidación administrativa
 - 15. Gestión de marca



La participación de los grupos de interés en el Análisis de Materialidad fue determinante para la priorización de los asuntos relevantes (ver página 56).



COBERTURA

[102-45, 102-46] Este reporte da cuenta de nuestro enfoque de gestión, desempeño y principales resultados como matriz de inversiones en infraestructura. También ofrece información relevante sobre nuestros negocios estratégicos: cemento (Cementos Argos S.A.), energía (Celsia S.A. E.S.P.) y concesiones viales y aeroportuarias (Odinsa S.A.). Además, incluye las inversiones en el negocio de desarrollo urbano y carbón.

[102-49] A lo largo de este documento especificamos la cobertura de los indicadores, es decir, si corresponde a un indicador de Grupo Argos como holding, o al Grupo Empresarial consolidado. Las cifras del informe de gestión se presentan bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Para mantener la comparabilidad con las cifras que publicamos en reportes anteriores, las expresamos en pesos y en dólares a una tasa representativa del mercado (TRM) de COP 2.956,43.

VERIFICACIÓN EXTERNA

[102-32, 102-56] Para comprobar la fiabilidad de la información reportada, hemos sometido la presente publicación a la auditoría contable por parte de un tercero independiente, la firma Deloitte & Touche, en su calidad de revisor fiscal de la compañía. La alta dirección revisó y aprobó el Reporte Integrado y encargó además a Deloitte & Touche el aseguramiento limitado de los indicadores sociales, ambientales y económicos. Los informes de verificación

correspondientes se encuentran en los anexos del presente documento (ver páginas 93, 106 y 114).

[102-48] No se ha reexpresado información relevante en relación con reportes anteriores. En el caso en que se haya actualizado la metodología de cálculo para algún indicador, se especifica en la sección correspondiente.

[102-53] Este documento se encuentra publicado en la página web www.grupoargos.com y se complementa con la información correspondiente al periodo 2018, que puede ser consultada escaneando el siguiente código:



Los reportes integrados de nuestras filiales pueden ser consultados en: www.argos.com.co, www.celsia.com y www.odinsa.com

En caso de inquietudes o comentarios con respecto al contenido del presente reporte, pueden dirigirse a Cristina Arias, gerente de Sostenibilidad, en el correo electrónico cariase@grupoargos.com

Atlántico,
Colombia

Celsia

Plan 5 Caribe



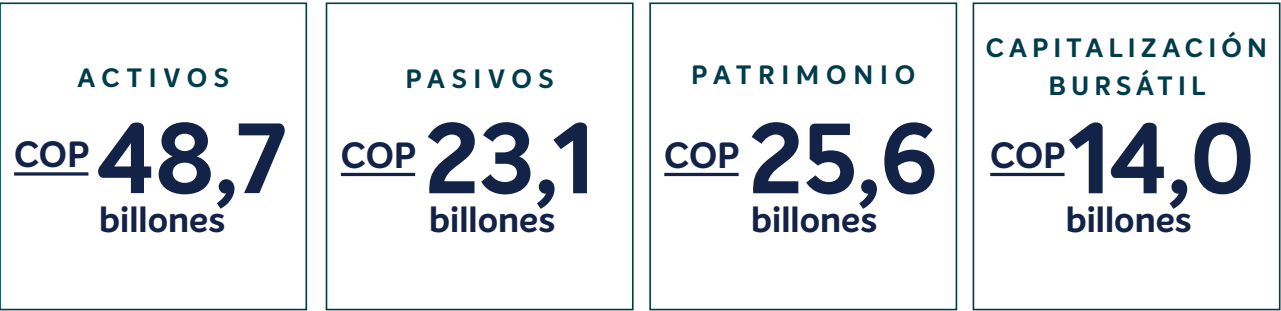
01

NUESTRA
COMPAÑÍA

W. Virginia, Estados Unidos

Cementos Argos

Planta de
Martinsburg

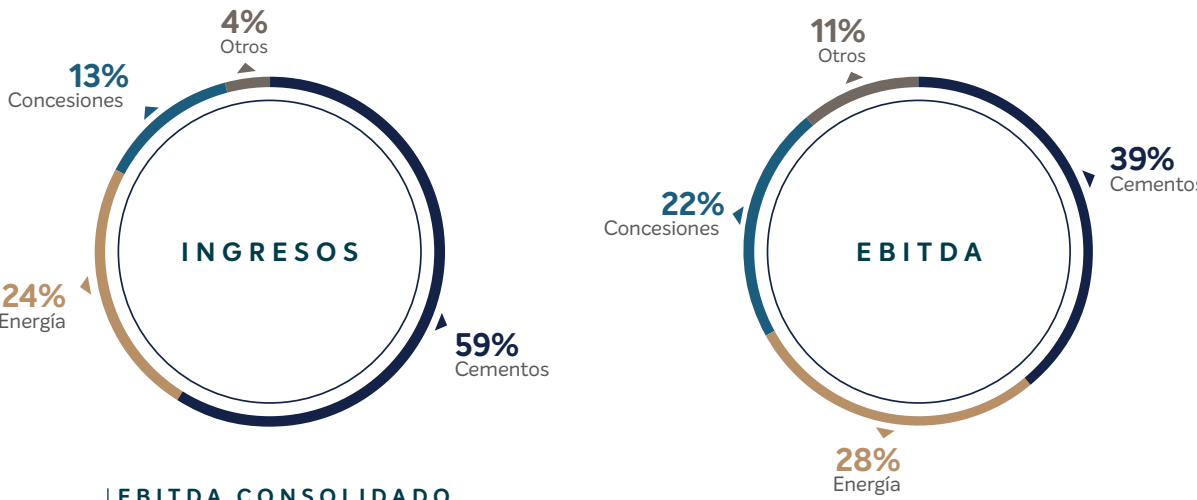


Cerca de 12.000 colaboradores en el Grupo Empresarial

Alrededor de 10.000 accionistas

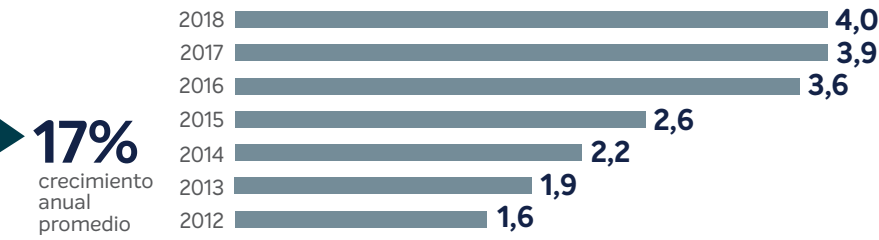
Foco estratégico en Cemento, Energía y Concesiones Viales y Aeroportuarias

Jugador relevante en infraestructura en el continente americano



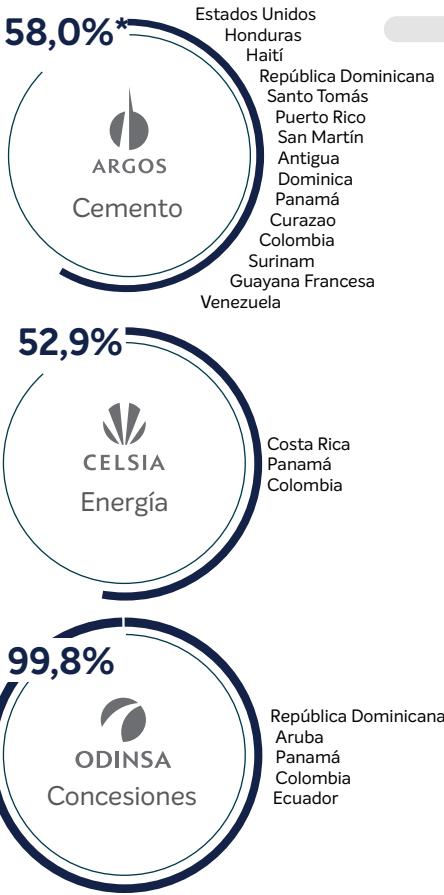
EBITDA CONSOLIDADO

Billones de pesos



PRESENCIA EN 18 PAÍSES

NUESTRAS INVERSIONES



*Acciones ordinarias en circulación.

PORTAFOLIO



**Participación en el fondo de capital privado luego del ingreso de Protección.
***Esta participación corresponde a la participación que tienen Grupo Argos y sus vinculadas.



JUNTA DIRECTIVA

[102-18, 102-19, 102-22, 102-26, 102-30] La Junta Directiva es el máximo órgano de direccionamiento estratégico de Grupo Argos y, en consecuencia, mantiene una visión general y consolidada de todos los negocios del Grupo Empresarial, propendiendo al tiempo por la identificación de tendencias globales. La actividad de la Junta Directiva de Grupo Argos está orientada principalmente a la toma de decisiones respecto a los objetivos estratégicos corporativos, a la supervisión de las actividades de la Alta Gerencia y al monitoreo de los riesgos, siempre en la búsqueda del mejor interés para la Sociedad y sus Accionistas. Corresponde a la Junta Directiva direccionar y apoyar a la Alta Gerencia en la gestión de los negocios y los riesgos que enfrenta la Sociedad, particularmente en materia económica, social y ambiental.

- Competencias y experiencia relacionadas con impactos económicos, ambientales y sociales
- Accionista de un proveedor o cliente importante
- Porcentaje de juntas asistidas vs. juntas realizadas

[102-23]

1 | ROSARIO CÓRDOBA Consejo Privado de Competitividad · Presidente

No ejecutivo
Independiente: Sí
Antigüedad en la Junta: 2011
Comités de Junta:

- Auditoría, Finanzas y Riesgos
- Sostenibilidad y Gobierno Corporativo
- Nombramientos y Remuneraciones

Otras Juntas Directivas: 2

- Fidubogotá
- Casa Editorial El Tiempo

Entidades sin ánimo de lucro:

- Universidad Jorge Tadeo Lozano
- Fundación Santa Fe de Bogotá
- Fundación Semana
- Consejo Directivo Fedesarrollo
- Consejo Asesor de Innpulsa Mipyme

■ Sí ■ No ■ 100%

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

2 | CLAUDIA BETANCOURT Amalfi S.A. · Gerente General

No ejecutivo
Independiente: Sí
Antigüedad en la Junta: 2018
Comité de Junta:

- Sostenibilidad y Gobierno Corporativo

Otras Juntas Directivas: 4

- Cementos Argos (hasta 16 de marzo de 2018)
- Gases de Occidente
- Promigas S.A.
- Proenergía

■ Sí ■ No ■ 100%

Estudios:

- Economía Colegio Mayor de Nuestra Señora del Rosario, Bogotá, Colombia

Experiencia:

- Gerente General Amalfi S.A.
- Cargo anterior: Vicepresidente de Riesgo, Corporación Financiera del Valle S.A.

3 | CARLOS IGNACIO GALLEGO Grupo Nutresa · Presidente

No ejecutivo
Independiente: No
Antigüedad en la Junta: 2014
Comité de Junta:

- Sostenibilidad y Gobierno Corporativo

Otras Juntas Directivas: 3

- Grupo de Inversiones Suramericana
- Tres Montes Lucchetti (Chile)
- Compañía Nacional de Chocolates DCR S.A. (Costa Rica)

Entidades sin ánimo de lucro:

- Hospital Pablo Tobón Uribe
- Corporación Pueblo de los Niños
- Proantioquia
- Fundación Suramericana
- Universidad Eafit
- Universidad Católica de Oriente
- ANDI

■ Sí ■ No ■ 100%

Estudios:

- Ingeniería Civil, Universidad Eafit, Medellín, Colombia
- MBA, Universidad Eafit, Medellín, Colombia.

Experiencia:

- Presidente Grupo Nutresa
- Cargo anterior: Presidente Servicios Nutresa

4 | DAVID BOJANINI Grupo Sura · Presidente

No ejecutivo
Independiente: No
Antigüedad en la Junta: 2004
Comité de Junta:

- Nombramientos y Remuneraciones

Otras Juntas Directivas: 4

- Grupo Nutresa
- Grupo Bancolombia
- Suramericana S.A.
- Sura Asset Management

Entidades sin ánimo de lucro:

- Proantioquia
- Fedesarrollo
- Fundación Empresarios por la Educación
- Corporación Colombia Internacional
- Consejo Privado de Competitividad

■ Sí ■ No ■ 100%

Estudios:

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

Experiencia:

- Presidente Grupo Sura
- Cargo anterior: Presidente Protección

5 | ANA CRISTINA ARANGO Inversionista independiente

No ejecutivo
Independiente: Sí
Antigüedad en la Junta: 2009
Comité de Junta:

- Auditoría, Finanzas y Riesgos

Otras Juntas Directivas: 2

- Distribuciones Agralba S.A.
- Productos del Caribe S.A.

■ Sí ■ No ■ 100%

Estudios:

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

Experiencia:

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

6 | ARMANDO MONTENEGRO BTG Pactual · Chairman

No ejecutivo
Independiente: Sí
Antigüedad en la Junta: 2015
Comité de Junta:

- Auditoría, Finanzas y Riesgos

Otras Juntas Directivas: 0
Entidades sin ánimo de lucro:

- Fedesarrollo

■ Sí ■ No ■ 100%

Estudios:

- Ingeniería Industrial, Pontificia Universidad Javeriana, Bogotá, Colombia
- Maestría en Economía y Estudios Latinoamericanos, Universidad de Ohio, EEUU
- Ph.D en Economía, Universidad de Nueva York, EEUU

Experiencia:

- Chairman BTG Pactual
- Cargo anterior: Director General Ágora Corporate Consultants

7 | JORGE URIBE Consultor independiente

No ejecutivo
Independiente: Sí
Antigüedad en la Junta: 2015
Comité de Junta:

- Nombramientos y Remuneraciones

Otras Juntas Directivas: 3

- Carvajal S.A.
- Ingredion INC (Chicago USA)
- General Mills

Entidades sin ánimo de lucro:

- United Way Worldwide

■ Sí ■ No ■ 100%

Estudios:

- Ingeniería Administrativa, Universidad Nacional, Medellín, Colombia
- MBA, Universidad Xavier, Cincinnati, Ohio, EEUU

Experiencia:

- Consultor independiente
- Cargo anterior: Presidente Global de Productividad y Transformación Organizacional, P&G



COMITÉ DIRECTIVO

Grupo Argos, como holding activo, realiza un direccionamiento estratégico de las inversiones a su cargo, así como promueve prácticas transversales a todas las empresas del Grupo, orientadas a maximizar la generación de valor con un ADN común.

Para ello, cuenta con un Comité Directivo encabezado por el presidente de Grupo Argos y sus tres Vicepresidentes.

- 1 | JORGE MARIO VELÁSQUEZ**
Presidente

- 2 | ALEJANDRO PIEDRAHITA**
Vicepresidente Estrategia y Finanzas Corporativas

- 3 | CAMILO ABELLO**
Vicepresidente Asuntos Corporativos

- 4 | SERGIO OSORIO**
Vicepresidente Talento e Identidad Corporativa



COMITÉ DE PRESIDENTES

Uno de los mayores retos de todo grupo empresarial es mantener una adecuada alineación entre todas sus compañías, con el fin de perseguir el norte estratégico trazado y cumplir con las expectativas de generación de valor para todos los grupos de interés.

Para mantener esta alineación, contamos con el Comité de Presidentes, integrado por todos los presidentes de los negocios estratégicos del Grupo y la gerente del Negocio de Desarrollo Urbano.

- 1 | JUAN ESTEBAN CALLE**
Presidente Cementos Argos

- 2 | MAURICIO OSSA**
Presidente Odinsa

- 3 | JORGE MARIO VELÁSQUEZ**
Presidente Grupo Argos

- 4 | MARÍA CLARA ARISTIZÁBAL**
Gerente Negocio de Desarrollo Urbano

- 5 | RICARDO SIERRA**
Presidente Celsia

02

INFORME
DE
GESTIÓN

Atlántico, Colombia

Celsia

Plan 5 Caribe

INFORME DE GESTIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA Y EL PRESIDENTE

[102-10, 102-14]

APRECIADOS ACCIONISTAS:



Definimos 2018 como un año de profundización estratégica

Sean todos bienvenidos a la Asamblea General de Accionistas de Grupo Argos. Para la Junta Directiva y el equipo humano que lidero es un honor presentar y poner a su consideración los resultados de la gestión del año 2018.

Antes de referirme a nuestra gestión como grupo empresarial y al desempe-

ño de los negocios a nuestro cargo, quiero agradecer la confianza que ustedes, señores accionistas, han depositado a través de los años en nuestra compañía. Esa confianza es el motor que nos impulsa a trabajar con pasión en la generación de valor sostenible para sus inversiones.

Definimos el 2018 como un año de profundización estratégica en el que seguimos con coherencia y disciplina la ruta trazada. Nuestro norte es convertirnos en uno de los actores más relevantes en el sector de la infraestructura en las Américas, construyendo una plataforma de negocios dinámicos, eficientes y correlacionados, que comparten alentadoras perspectivas de crecimiento y se gestionan desde la responsabilidad con todos los grupos de interés.

En el último año obtuvimos resultados positivos que confirman la potencia del norte escogido y que reflejan una senda alentadora de crecimiento rentable tanto en Grupo Argos como en nuestros negocios principales: cementos, concesiones y energía.

El norte estratégico es convertirnos en un holding relevante en el sector de la infraestructura en las Américas

Los resultados que veremos más adelante se construyen armónicamente con nuestra convicción de que es fundamental mantener la atención tanto en los resultados financieros como en la construcción de una mejor sociedad, de la mano del desarrollo de las personas que impactamos y con respeto por el planeta.

Esos valores, y esa forma de mirar los negocios, son el ADN que nos identifica como un grupo empresarial cohesionado y con visión común, en torno al propósito superior de trascender un resultado económico sobresaliente y generar el mayor valor compartido para todos los grupos de interés, en un marco de profunda responsabilidad, apego a la ética y convicción por la sostenibilidad.

Por ello, quiero compartir con ustedes que por segundo año consecutivo el índice de sostenibilidad de Dow Jones ha reconocido a **Grupo Argos como la empresa más sostenible del mundo en la industria de materiales de la construcción**, al tiempo que reconoce a nuestra filial Cementos Argos con el tercer puesto a nivel global y a Celsia como un referente en América Latina, al ser incluida en el índice de sostenibilidad de Dow Jones para el Mercado Integrado Latinoamericano, conocido como el MILA.

El trabajo que venimos adelantando en las diferentes dimensiones de ASG –ambiental, social y gobierno–, y que puede observarse a lo largo del documento que tienen en sus manos, muestra que **los temas de sostenibilidad se encuentran en el corazón de la estrategia del Grupo**, por lo que los reconocimientos a los que he hecho referencia nos llenan de orgullo y también de responsabilidad, ya que sabemos que son una llave de confianza para los mercados y una muestra de coherencia con la historia de esta compañía y con el mandato que hemos recibido de ustedes, nuestros accionistas.

Florida, Estados Unidos

Cementos Argos

Planta Newberry



NUESTRA ESTRATEGIA

Nuestra estrategia está enfocada en el desarrollo de activos y competencias para convertirnos en un jugador líder en el sector de infraestructura en las Américas, transformando capital, recursos naturales y talento, en activos rentables y sostenibles que ofrezcan una mejor calidad de vida a las personas que habitan los países donde tenemos presencia. Esto lo hacemos desarrollando la vivienda donde habitan; las vías y aeropuertos con que se conectan; la energía que impulsa sus negocios, y que se transforma para generar progreso y equidad a los territorios.



Grupo Argos, la empresa más sostenible del mundo en la industria materiales de construcción

Tenemos la convicción de que una de las condiciones necesarias para desarrollar las economías de la región es construir un amplio acceso a infraestructura de clase mundial, que les permita a sus aparatos productivos competir a nivel global. Este es

el punto de partida de un círculo virtuoso de competitividad, que permitirá la generación de riqueza en las regiones y redundará en una mejor calidad de vida para las personas. Así, **la competitividad se convierte en una potente herramienta de equidad social.**

En América Latina, donde tenemos presencia en 17 países, el acceso limitado a infraestructura de calidad para sus cerca de 650 millones de habitantes ofrece grandes oportunidades. El consumo anual de cemento en la región ronda los 300 kg por habitante al año, mientras que la media de países en trayectoria acelerada de desarrollo está alrededor de 500; la inversión en infraestructura vial no llega al 1% del PIB

Bogotá, Colombia

Odinsa

Aeropuerto Internacional El Dorado

EBITDA
COP 4,0
billones
más alto en la historia de Grupo Argos

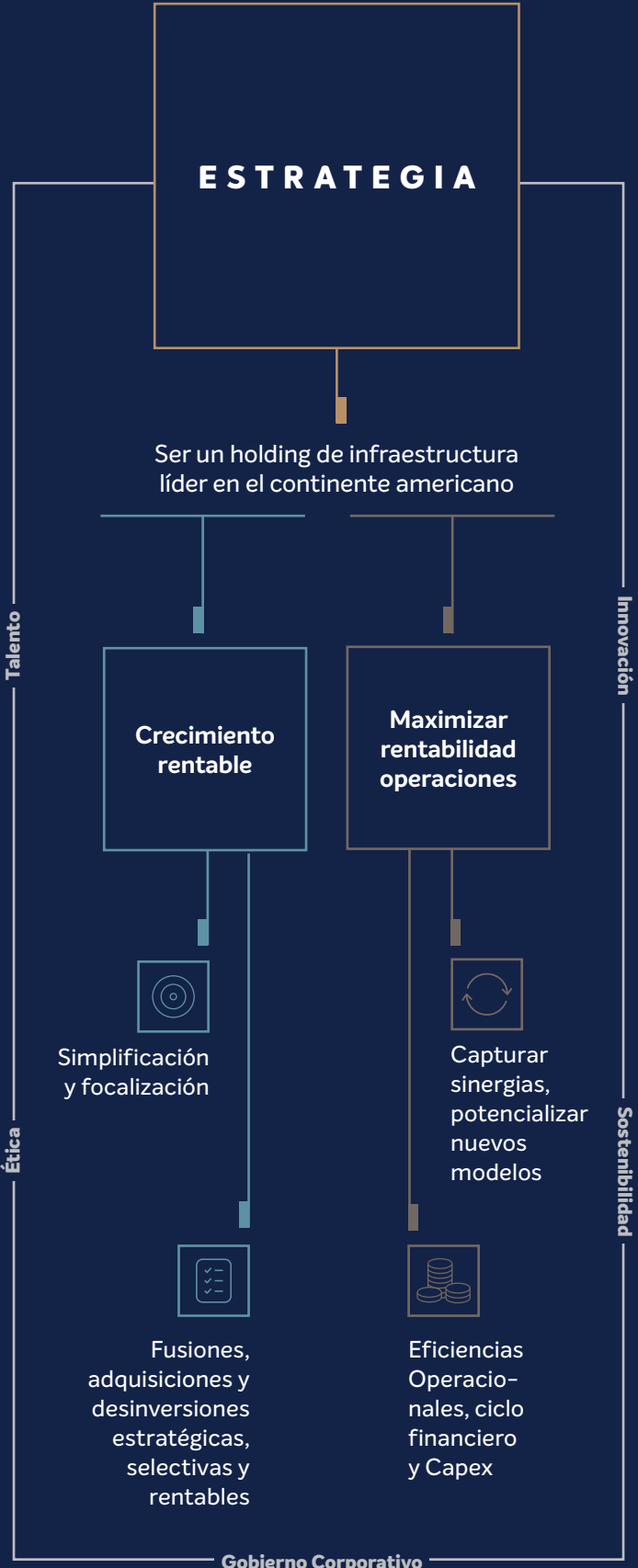
regional y se espera que se requieran inversiones superiores a los USD 350 billones en los próximos 10 años para desatrasar a la región en cuanto a la calidad de las vías; la incorporación de cerca de 160 millones de habitantes a la clase media en América Latina para el 2030 va a requerir que se duplique la capacidad aeroportuaria, y, finalmente, la realidad universal irreversible de la sustitución del consumo de fuentes fósiles por energías renovables no convencionales depara enormes oportunidades, en un sector donde además la organización viene tomando un papel de liderazgo relevante.

Con este nuevo entorno en Grupo Argos nos hemos preparado para aprovechar las oportunidades de nuestros mercados, al tiempo que reconocemos el imperativo de competir en un negocio con jugadores con presencia y acceso a capitales globales, lo que nos ha exigido ajustar nuestra estrategia a fin de poder competir como iguales en mercados cada vez más sofisticados, en donde nuestra llave del éxito es la eficiencia como palanca de rentabilidad.

Para ello, nuestra estrategia actual plantea dos vías: **crecer de forma selectiva y rentable y, simultáneamente, fortalecer la rentabilidad de las operaciones existentes.**

Es así como, de forma consolidada durante 2018, en el renglón de **crecimiento reasignamos capital por más de COP 3,5 billones** tanto en operaciones de venta, fusión o adquisiciones como en operaciones de simplificación y focalización de nuestro portafolio.

En cuanto a la búsqueda de rentabilidad –nuestro segundo objetivo–, obtuvimos el **Ebitda consolidado más alto de la historia de la organización, con un valor cercano a los COP 4 billones** y un margen que creció del 27% al 28%.



PRINCIPALES HITOS DEL 2018

El éxito del Grupo Empresarial Argos está fundado en el trabajo en equipo, sincronizado y respetuoso entre el holding y sus filiales, buscando que en la actuación de cada persona que integra esta organización se reconozcan una cultura compartida, un propósito superior, y el principio de la ética como pilar para producir la excelencia. Esta labor la hacemos mediante el desarrollo de un marco de trabajo conjunto y articulado con nuestras unidades de negocio, tendiente a optimizar el uso de nuestros recursos estratégicos y a maximizar el valor de nuestras inversiones.

Durante estos últimos 12 meses, como equipo humano, concentramos nuestro trabajo alrededor de **dos pilares: el apoyo a nuestras filiales en la materialización de sus iniciativas estratégicas y la consolidación del rol del holding**, como eje del modelo de generación de valor del grupo empresarial.

En relación con el primer pilar, las acciones que fueron desarrolladas por cada filial, en materia operativa, se vieron fortalecidas por el rol de Grupo Argos que, como holding activo, apoyó y coordinó varias de estas iniciativas.

En **energía, y de la mano del mercado de valores colombiano, avanzamos en la simplificación y optimización de la estructura societaria de este negocio**, capturando sinergias operacionales y financieras relevantes.



Bolívar, Colombia

Cementos Argos

Planta de Cartagena

En el negocio de concesiones finalizamos la integración de la compañía al grupo empresarial mediante el cierre exitoso de una oferta pública para deslistar a Odinsa, que llevó nuestra participación en esta empresa al 99,8% de propiedad.

Estas gestiones estuvieron orientadas a posicionar a Odinsa como una plataforma de concesiones de transporte líder, con un portafolio balanceado y robusto que nos permita seguir participando del crecimiento del sector de infraestructura en la región.

En cuanto al **negocio de cemento y concreto, quisiera destacar que avanzamos en la consolidación de la rentabilidad** en nuestras operaciones, donde resaltamos los resultados obtenidos en la eficiencia operativa derivados de múltiples iniciativas como la consolidación de una estructura corporativa más ligera, la implementación de sistemas de combustibles alternativos en algunas de nuestras plantas y los avances en el uso de materiales alternativos que buscan sustituir un porcentaje de clínker en la molienda de cemento a un costo más eficiente, que a su vez reduce las emisiones de CO₂.

Además quisiera mencionar un evento relevante en el que la volatilidad del mercado accionario nos permitió, desde Grupo Argos, **aumentar nuestra participación en la compañía, llegando a un 58% de las acciones ordinarias**. Con esta inversión, que ascendió cerca de COP 300 mil millones, desde Grupo Argos enviamos un mensaje contundente de confianza respecto de la ejecución estratégica del negocio de cemento.

En relación con el segundo pilar de trabajo, destacamos la consolidación del rol de Grupo Argos como holding activo, al liderar el direccionamiento estratégico del grupo empresarial con miras a fortalecer nuestras inversiones a través de la alineación de políticas y prácticas comunes, pero además a identificar y facilitar la captura de valor mediante la ejecución conjunta de oportunidades de negocio de beneficio común.

A lo largo de 2018 logramos afianzar las operaciones de nuestro centro de servicios y competencias compartidas, creamos nuevos esquemas de cooperación y trabajo articulado entre las empresas del grupo, integramos la estrategia de ciudadanía corporativa e implementamos el programa de Ventures que, mediante inversiones de capital nos permite explorar nuevos y fascinantes negocios, afines o complementarios a los actuales, pero que tienen un horizonte de desarrollo largo y promisorio.



Valle del Cauca, Colombia

Celsia

Centro de Gestión
de Activos Eléctricos,
NOVA

Estamos realizando una apuesta decidida por expandir las fronteras de conocimiento en nuestros negocios actuales y ponernos a punto con las tendencias del mundo para crear los modelos del futuro, con el objetivo de acelerar nuestra evolución.

Inteligencia artificial aplicada a sistemas de almacenamiento de energía, computación espacial para la industria de la construcción, y creación de infraestructura blanda mediante soluciones de micromovilidad son algunas de las tecnologías más avanzadas del planeta en las que estamos invirtiendo para la solución de problemas reales de nuestros negocios y de nuestras ciudades.

Así pues, nuestros equipos de trabajo han evaluado más de 200 emprendimientos a nivel global, obteniendo como resultado la participación en las primeras cuatro empresas en las que somos socios de los principales inversionistas de venture capital en el mundo, con una inversión total de USD 5,6 millones.

Las posibilidades que vemos dentro de este programa no tienen límites y nos permiten soñar con seguir siendo motor de progreso para las generaciones futuras, por lo cual hemos comprometido para los próximos cuatro años inversiones conjuntas con nuestras filiales de USD 72 millones.

EMPRENDIMIENTOS
VALORADOS

+200
empresas a nivel
global

INVERSIÓN TOTAL
A LA FECHA

USD 5,6
millones

PROYECCIÓN
DE INVERSIONES
2018-2021

USD 72
millones

COMPORTAMIENTO DE LOS MERCADOS Y DE NUESTRAS ACCIONES

La acción de Grupo Argos no ha sido ajena al comportamiento de los mercados de capitales, especialmente en los países emergentes que, en el 2018, estuvieron impactados por eventos macroeconómicos y tensiones geopolíticas a nivel mundial.

Durante este año los inversionistas en el mundo emergente se enfrentaron a un dólar fuerte, como resultado de un sector productivo fortalecido por los estímulos fiscales en Estados Unidos. El crecimiento en este país, junto con una política monetaria contractiva que puso fin a las tasas bajas, impulsó a los flujos de capitales globales a migrar sus portafolios a este mercado.

El índice MSCI para mercados emergentes cayó un 14,6% en 2018, mientras que el índice colombiano, Colcap, decreció un 12,4%; este, sin embargo, estuvo en gran parte soportado por el mejor desempeño del sector petrolero, ya que la mayoría de los demás sectores presentaron un comportamiento negativo. Si se excluye el efecto positivo en el Colcap de las acciones del sector petrolero la caída sería aún más pronunciada.

Adicional a las presiones internacionales, el mercado colombiano se vio afectado por el anuncio de la salida de Latinoamérica de un fondo internacional con posiciones relevantes en varias empresas colombianas, entre ellas Grupo Argos. Esta salida, además de otros factores, generó una importante presión en la oferta, lo que afectó negativamente el precio de las acciones de varios emisores.

El grueso de estas ventas terminó a mediados de octubre de 2018, poniendo fin a la oferta tan pronunciada y permitiendo que las

18%

de valorización acción
ordinaria entre
oct. 2018 y feb. 2019

acciones de Grupo Argos recuperaran parte del terreno perdido, con valorizaciones que, para mediados del mes de febrero de 2019, ascendían a 18% en las acciones ordinarias y a 15% en las preferenciales.

Ante los retos de un mercado colombiano altamente permeable a los movimientos globales, hemos desarrollado acciones no solo para mantener una dinámica de comunicación con los inversionistas, sino para participar activamente en las discusiones de la Misión de mercado de Capitales, en buena hora convocada por el Gobierno Nacional, para estudiar las modificaciones regulatorias que se deban introducir al mercado público de valores, de suerte que incentive la participación de más actores, y se abran posibilidades de inversión amplias a los fondos de pensiones, entre otras muchas decisiones que deben tomarse. Celebramos que personas como el profesor Roberto Rigobón, del MIT, estén liderando el análisis de los cambios requeridos.

Nuestros resultados actuales y nuestra visión de largo plazo, así como los cambios regulatorios que esperamos se introduzcan, contribuirán al cierre de la brecha de valor mediante el reconocimiento de un precio justo para nuestros títulos. Grupo Argos es hoy una de las acciones de mayor interés y recomendación de los analistas locales.

RESULTADOS FINANCIEROS

Nos es grato dar cuenta de que a nivel separado y consolidado Grupo Argos alcanzó resultados positivos, tanto en su generación de ingresos como en su rentabilidad, que refuerzan la tendencia de los últimos años. Al analizar el crecimiento compuesto anual de los ingresos en el lustro, este alcanza una variación del 13%, mientras que el Ebitda lo hace en un 16%, mostrando una palanca positiva de valor que evoluciona de forma creciente.

A nivel consolidado, el 2018 cerró con **ingresos que alcanzaron los COP 14,3 billones y el mejor Ebitda de la historia de nuestro grupo empresarial que llegó a los COP 4,0 billones**, para un margen del 28%. Si se elimina el efecto no recurrente de la venta del negocio de puertos en 2017, el incremento interanual del Ebitda sería del 6%.

La mayoría de los negocios tuvieron comportamiento positivo en el Ebitda, cifra en la que se destaca el sustancial incremento en los aportes al consolidado, realizados por el negocio de concesiones con COP 138 mil millones y el negocio de cementos con COP 120 mil millones, que se suman a la buena dinámica del negocios de energía e inmobiliario.

Las eficiencias alcanzadas a nivel consolidado, en torno a los gastos financieros y de estructura, permitieron alcanzar ahorros de COP 99 mil millones, en línea con un nivel de endeudamiento que decrece 1% hasta los COP 16,2 billones.

La suma de todos estos esfuerzos derivó en una **utilidad neta que crece de COP 907 mil millones hasta COP 1,2 billones con una variación del 32% año a año**. En cuanto a la utilidad de la controladora, esta presenta una variación positiva del 10%, beneficiada por el mayor aporte de todos los negocios, y cierra en COP 671 mil millones.

En el balance, los activos a nivel consolidado totalizaron COP 48,7 billones, creciendo un 2,4%; los pasivos disminuyeron 1%, hasta los COP 23,1 billones, lo que derivó en un crecimiento del patrimonio del 5,2%, hasta alcanzar los COP 25,6 billones.

A nivel separado los **ingresos llegaron a los COP 1,4 billones, con un crecimiento anual del 16%**, mientras que los **costos y gastos mostraron una disminución de 20%**, para cerrar el 2018 con un Ebitda separado de COP 980 mil mi-

llones, con un aumento del 56% respecto a 2017 y un margen de 71%. Este resultado se generó como producto de los movimientos del portafolio, así como por la optimización de la estructura de capital y la disminución de los gastos operacionales que, para este año, fueron de COP 141 mil millones, decreciendo un 14% respecto al año anterior y que cuando se miran en un periodo de tiempo más largo, muestran una disminución del 4% anual en términos reales en forma sostenida.

Las eficiencias alcanzadas en los gastos financieros y de estructura se tradujeron en una **utilidad neta separada que creció un 79% y alcanzó los COP 812 mil millones, con un margen neto del 59%**.

Al finalizar el 2018, la deuda separada de Grupo Argos cerró en COP 1,6 billones con una vida media de 5 años. El disciplinado manejo del stock de deuda junto con el crecimiento en el Ebitda se tradujo en un **indicador de deuda neta / Ebitda que pasó de 1,9x en 2017 a 1,7x** en la presente vigencia, con unos costos financieros que siguen decreciendo, como muestra de la confianza del mercado y del rigor de nuestra tesorería.

INGRESOS CONSOLIDADOS
COP 14,3
billones

EBITDA CONSOLIDADO
COP 4,0
billones

UTILIDAD NETA CONSOLIDADA
COP 1,2
billones

ESTADO DE RESULTADOS SEPARADO

COP Millardos

	2017	2018	Variación 2017 - 2018
Ingresos	1.190	1.380	16%
Ebitda	630	980	56%
Margen Ebitda	53%	71%	1.811 pbs
Utilidad Neta	453	812	81%
Margen neto	38%	59%	2.078 pbs

► **56%**
crecimiento anual del Ebitda

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

COP Millardos

	2017	2018	Variación 2017 - 2018	2017 prof* (Ex Compas)	2018	Variación 2017-2018 prof
Ingresos	14.574	14.314	-2%	14.171	14.314	1%
Ebitda	3.905	3.966	2%	3.752	3.966	6%
Margen Ebitda	27%	28%	91 pbs	26%	28%	196 pbs
Utilidad Neta	907	1.194	32%	754	1.194	58%
Margen neto	6%	8%	212 pbs	5%	8%	317 pbs
Utilidad Neta controladora	611	671	10%	458	671	46%

► **46%**
crecimiento utilidad neta controladora, Ex Compas

* Estado de Resultados Consolidado sin efectos de la operación de Compas, proforma.

Bogotá, Colombia

Grupo Argos

Oficinas del Grupo Empresarial

DESEMPEÑO DE LOS NEGOCIOS ESTRATÉGICOS

CONCESIONES

La aplicación disciplinada de la estrategia, junto con una gestión eficiente de los activos, nos permitió alcanzar resultados positivos durante el año. En 2018 afianzamos el enfoque estratégico en vías y aeropuertos mediante la inversión en activos controlados, logrando un sano balance entre proyectos en etapas de estructuración, construcción y operación.

Nuestras concesiones viales tuvieron un buen desempeño operativo con **crecimientos tanto en tráfico como en ingresos; el tráfico vehicular creció un 1% hasta alcanzar los 75.100 vehículos por día y el aeroportuario creció un 6% para totalizar 37,9 millones de pasajeros, lo que derivó en ingresos consolidados por cerca de COP 790 mil millones, un Ebitda de COP 532 mil millones que creció un 12%, y una utilidad neta controladora de COP 135 mil millones con un aumento del 28%.** Estas variaciones positivas excluyen los efectos no recurrentes de las desinversiones realizadas en 2017 en la concesión Santa Marta-Paraguachón y el Consorcio Farallones.

Destacamos la culminación del proceso arbitral de la ANI con la Concesión Autopistas del Café S.A., con el que se confirmó la vigencia del contrato de concesión hasta 2027. Este hecho nos ha permitido seguir operando una de las cinco concesiones de mayor tráfico vehicular de Colombia, así como ratificar la seriedad de los argumentos y la responsabilidad por lo público, con las que en Grupo Argos y sus filiales afrontamos cada uno de los retos de los negocios a nuestro cargo.

En Pacífico 2, concesión que hace parte del corredor que se está construyendo para conectar la zona central del país con nuestros dos océanos, hemos registrado importantes hitos que la convierten en emblema para la infraestructura nacional. A 31 de diciembre de 2018 el **avance de obra de Pacífico 2 alcanzó una ejecución del 59%, 8% por encima del programa, con una inversión acumulada que ascendió a los COP 537 mil millones.**

COP **532**
MIL MILLONES
en Ebitda, 12%
más que en 2017

La concesión Pacífico 2 llegó al 59% de avance, 8% por encima del cronograma, con una inversión acumulada de COP 537 mil millones

En cuanto a nuestras concesiones viales internacionales, quiero destacar la entrega definitiva de las obras de construcción en el proyecto Green Corridor en Aruba, con la que esta concesión entra en la fase de operación y mantenimiento.

Sobre las concesiones aeroportuarias me gustaría señalar con especial optimismo el comportamiento dinámico de este sector, donde tuvimos un crecimiento del 6% en el tráfico de pasajeros.

El aeropuerto Mariscal Sucre, en Ecuador, registró un incremento del 7% en el número de viajeros y resultados crecientes en ingresos y Ebitda, que derivaron en una utilidad neta de USD 57 millones, un 14% por encima del año anterior. Por su parte, el aeropuerto El Dorado tuvo un incremento de pasajeros del 6%, impulsado principalmente por la dinámica internacional. Lo anterior produjo una **variación creciente en el Ebitda y en la utilidad neta, que aumentaron un 32% y un 190% respectivamente.**

El Dorado es hoy un aeropuerto a la vanguardia que, gracias al fortalecimiento constante de sus procesos y servicios, y el mejoramiento de su infraestructura, se sigue posicionado como el primer aeropuerto en Suramérica en movimiento de carga, el tercero en pasajeros y el aeropuerto verde de la región. Debemos llamar la atención, sin embargo, sobre la urgente necesidad de definir el futuro de la ampliación del Sistema Aeroportuario de Bogotá, dado que su tráfico crece en promedio 2,5 veces el PIB en periodos largos de tiempo. Lo anterior, hace previsible que la capacidad de este activo estratégico del país llegue a plena utilización en pocos años.

En esa línea, la organización ha presentado un proyecto de iniciativa privada para expandir este aeropuerto mediante la construcción de una tercera pista y un segundo terminal, lo que permitiría alcanzar una capacidad cercana a los 70 millones de pasajeros por año.



Antioquia, Colombia

Odinsa

Concesión Pacífico 2



Bogotá, Colombia

Odinsa

Aeropuerto Interna-
cional El Dorado

Hemos insistido en que esta iniciativa no solo no requiere recursos públicos y puede ser financiada enteramente por el sector privado, sino que también es la opción más costo-eficiente para el país, postergando la construcción de un segundo aeropuerto.

Como parte de nuestro empeño por seguir construyendo un futuro prometedor, **en 2018 avanzamos en el diseño y la gestión de tres proyectos completamente estratégicos para la infraestructura del país:** el plan de maximización de la infraestructura aeroportuaria de Bogotá al que ya se hizo referencia, la

propuesta de construcción del nuevo aeropuerto de Cartagena y la vía Perimetral de la Sabana en el occidente de Bogotá. Estos proyectos se encuentran en proceso de evaluación por las autoridades competentes y, de ser aprobados, requerirán inversiones cercanas a los USD 4 billones en los próximos cinco años.

CEMENTO

En 2018 Cementos Argos dirigió sus esfuerzos a mejorar su rentabilidad y aumentar su flexibilidad financiera, para dejar sembradas las semillas que le permitirán competir con éxito en el futuro. En materia de rentabilidad continuó la implementación de su programa BEST (Building Efficiency and Sustainability for Tomorrow) en las regionales Estados Unidos y Caribe y Centroamérica, obteniendo más de USD 50 millones en reducción de costos y gastos consolidados.

En Colombia los ahorros se consiguieron mediante procesos de transformación operacional, eficiencia y desinversión de activos no estratégicos. Por su parte, en los Estados Unidos se logró una reducción del costo energético total de más del 3%, como resultado de la disminución en el consumo de energía, el aumento en el uso de combustibles alternativos y unas mejores condiciones de los contratos de suministro de energía eléctrica.

Estos esfuerzos resultaron en un Ebitda que llegó a COP 1,54 billones con un crecimiento del 8%, para un margen Ebitda consolidado de 18,3%, mejorando 158 puntos básicos respecto a 2017.

En la regional Colombia, el sector de la construcción comenzó a dar señales de recuperación a partir del segundo semestre, y evidenció un mercado cementero que permanece sensiblemente estable con despachos en torno a los 12 millones de toneladas por año. Argos se posicionó como líder en obras de infraestructura, proveyendo alrededor del 70% de las unidades funcionales adjudicadas, lo que permitió el crecimiento del 16,7% del Ebitda que aporta esta región.

En Caribe y Centroamérica, a pesar de un entorno retador en algunos países, hemos mantenido nuestra posición de liderazgo en mercados tan importantes como el de Hon-

EBITDA DE
COP 1,54
BILLONES
un 8% más
que en 2017

duras, Puerto Rico, Haití y Panamá. En total los despachos ascendieron a 3,6 millones de toneladas en la región, creciendo un 2,6% en volumen, y comercializamos 1,6 millones de toneladas de cemento y clínker de exportación. Lo anterior permitió ingresos por USD 593 millones y un Ebitda de USD 178 millones, que crece un 3,4% respecto al año anterior, soportado en una disminución del 9,5% en el nivel de gastos.

Vemos con optimismo el futuro en la región, donde además logramos la participación en obras relevantes como el IV puente sobre el Canal y la tercera línea del Metro en Panamá, así como la reconstrucción en Puerto Rico después de la temporada de huracanes de 2017, para citar solo algunos ejemplos.

Por su parte, en Estados Unidos, aunque el ciclo expansivo de la economía se vio impactado por las situaciones climáticas extremas vividas durante 2018, que no permitieron crecimiento en los volúmenes de venta, Cementos Argos logró despachos por 5,7 millones de toneladas de cemento y 7,0 millones de metros cúbicos de concreto, ligeramente inferiores a los registrados en 2017. Igualmente, participamos en la construcción de proyectos emblemáticos como la planta de producción de Coca-Cola, el centro de datos de Facebook y el estadio Mercedes Benz de Atlanta, donde se jugó la edición 2019 del Superbowl.



En el 2018, más del 30% de los ingresos de Cementos Argos provinieron de proyectos de innovación

Más allá de la dinámica cíclica de los mercados, sabemos que nuestra ventaja competitiva sostenible y de largo plazo en el negocio de cementos se encuentra en comprender a nuestros clientes, de manera que nuestro portafolio esté cada vez más cerca de sus necesidades.

En esta línea, durante 2018, se realizó un esfuerzo sin precedentes en materia de transformación digital como herramienta para generar una relación cada vez más cercana y sencilla con quienes reciben nuestros productos. **Al cierre del año, el 59% de las órdenes de cemento y el 40% de las órdenes de concreto en Colombia se realizaron mediante la plataforma digital Argos ONE**, lanzada a finales de 2017, que permite a los clientes ordenar sus productos, hacer seguimiento a sus despachos y consultar los resultados de calidad de los productos adquiridos.

Este esfuerzo por transformar nuestro portafolio, acercándolo a nuestros clientes, nos ha llevado a otorgar una relevancia especial a la innovación como eje fundamental de crecimiento, rentabilidad y sostenibilidad.

Los resultados de esta apuesta son tangibles no solo en los ingresos, sino también en la eficiencia. **A diciembre de 2018 más del 30% de los ingresos de Cementos Argos provinieron de proyectos de innovación, y se produjeron ahorros por más de COP 25 mil millones** mediante la implementación de ideas innovadoras de nuestros colaboradores. Hoy los procesos de innovación no solo han derivado en un fortalecimiento del negocio de cementos, sino en la creación de empresas en sectores complementarios como Agregados Argos, Greco y Caltek, entre otros.

3,7x
DEUDA NETA/EBITDA
4,6x en 2017

Entre las iniciativas en marcha quisiera destacar los importantes avances en el proyecto de arcillas calcinadas en la Planta Rioclaro, en Colombia, que con una inversión cercana a los USD 70 millones, incrementará en cerca del 30% la capacidad de producción de esa planta, mejorando de manera sustancial su huella medioambiental. Este avance, además, nos permitirá replicar una tecnología mucho más eficiente y limpia en varias de nuestras geografías alrededor del continente.

Así las cosas, durante el año, Cementos Argos despachó 16 millones de toneladas de cemento y 10,3 millones de metros cúbicos de concreto, que representaron ingresos consolidados por valor de COP 8,4 billones, en línea con lo presentado en 2017.

El Ebitda alcanzó los COP 1,5 billones, creciendo un 8%, para un margen de 18,3%, sustentado en la estrategia de diversificación y la disminución del 6% en gastos de administración y ventas.

Resaltamos también el mejoramiento significativo de los niveles de endeudamiento, en donde se obtuvo un **índice de deuda neta / Ebitda más dividendos de 3,7 veces, inferior a las 4,6 veces del cierre del 2017**, como resultado de la optimización de Capex, el esfuerzo en liberación de capital de trabajo y una ejecución exitosa de desinversiones de activos no estratégicos.

Así mismo, se logró optimizar la estructura de duración y costo financiero de la deuda, con la colocación de bonos ordinarios por COP 500 mil millones y un crédito sindicado por USD 600 millones, que mejoraron significativamente el perfil y el costo de la deuda. Como resultado de los esfuerzos operativos y financieros anteriormente relacionados, **la utilidad antes de impuestos cerró en COP 414 mil millones, aumentando 42,2%, y la utilidad neta cerró en COP 179 mil millones**, creciendo de forma sustancial frente al año anterior.

Atlánta, Georgia,
Estados Unidos

Cementos
Argos

Estadio Mercedes Benz,
Atlanta



ENERGÍA

En Celsia avanzamos durante 2018 en la profundización de la estrategia competitiva, enfocada en desarrollar proyectos de energías renovables en la región, consolidar y fortalecer sus operaciones en Colombia y Centroamérica, y llegar a un número mayor de clientes con un portafolio diferenciado para brindarles una experiencia sobresaliente.

Con este norte como guía, **Celsia lanzó una exitosa emisión de acciones a principios del 2018, con la cual recaudó COP 1,5 billones que le permitieron fortalecer su estructura de capital y aumentar su participación en Epsa hasta alcanzar el 61,3%**, donde Grupo Argos concurrió a la OPA para unificar en Celsia su participación en el negocio de energía.

De igual manera, Celsia realizó la venta de activos de generación en Colombia a Epsa, consolidando su operación en el país y obteniendo eficiencias operacionales, fiscales y de mercado al integrar en un solo vehículo las diferentes tecnologías de generación, lo que permitió mejorar el flujo de la compañía para responder a nuevas oportunidades de crecimiento.

Como parte de las gestiones para mantener el crecimiento rentable y optimizar la estructura de capital, realizamos la primera emisión de bonos verdes del sector real en Colombia. **El programa de emisión por COP 420 mil millones cuenta con el apoyo de la Corporación Financiera Internacional, IFC, y la Financiera de Desarrollo Nacional, FDN.** Los recursos financiarán las nuevas granjas solares en diferentes lugares de Colombia, contribuyendo así a un modelo de desarrollo económico sostenible.

En cuanto a la estrategia de generación por medio de energías renovables no convencionales, en 2018 seguimos consolidándonos como el principal agente de este mercado con la **construcción de una nueva granja de generación fotovoltaica, Celsia Solar Bolívar, con una capacidad de 8,1 MW y una inversión aproximada de USD 8 millones.**

Guanacaste, Costa Rica

Celsia

Granja eólica



Valle del Cauca, Colombia

Celsia

Central hidroeléctrica Calima

Así mismo, aumentamos la participación accionaria en la compañía Begonia Power S.A.S. E.S.P., alcanzando el 58% de su propiedad. Esta empresa cuenta hoy con cuatro proyectos de generación eólica en La Guajira para una capacidad instalada total de 330 MW que, sumados a las granjas solares de Celsia con las que tenemos la meta de adicionar cerca de 220 MW de capacidad instalada de energía solar para el 2020, son muestra de la **magnitud de la apuesta de nuestro negocio energético por las energías limpias.**

Otro frente de trabajo importante fue el avance en el negocio de transmisión y distribución. En el marco del Plan5Caribe se culminaron los proyectos previstos para 2018 y se espera, para el primer trimestre de 2019, entregar la totalidad de las obras, en línea con las fechas acordadas con la Comisión Reguladora de Energía y Gas, CREG. **Las inversiones, cercanas al medio billón de pesos, mejorarán la calidad del servicio en la región Caribe de Colombia.**

Igualmente, le fue adjudicada a la Compañía la subestación Toluviejo, en el departamento de Sucre, y las líneas de transmisión Chinú – Toluviejo y Toluviejo – Bolívar. Estos proyectos requerirán una inversión cercana a los USD 70,5 millones. El negocio de transmisión y distribución es una fuente de ingresos estable y predecible y la compañía está dando pasos contundentes para hacer crecer esta actividad en el país.

PROYECTOS DE GENERACIÓN NO CONVENCIONALES
+550 MW
en construcción

En resumen, durante 2018 se ejecutaron profundas transformaciones que se vieron reflejadas en unos resultados financieros sólidos. Generamos un 3% más que el año anterior, los ingresos alcanzaron COP 3,4 billones y el Ebitda COP 1,1 billones.

La utilidad neta de nuestro negocio de energía alcanzó en 2018 la cifra de COP 351 mil millones, un 40% superior a la del cierre de 2017, con importantes avances en materia de desapalancamiento que han derivado en un indicador de deuda neta/Ebitda de 2,7 veces, muestra de fortaleza financiera suficiente para solventar el crecimiento futuro en este sector.

DESEMPEÑO DEL NEGOCIO INMOBILIARIO

Desde varios puntos de vista el 2018 fue un año relevante para el negocio de desarrollo urbano. Por un lado, **aumentamos el número y el valor de las transacciones cerradas que crecieron un 8,6% para llegar a los COP 290 mil millones** y, por el otro, alcanzamos hitos importantes en Barú como el inicio de la construcción del proyecto hotelero de Calablanca, que será operado bajo la marca Sofitel y que funcionará apalancado en la dinámica y prestigio del Hotel Santa Clara de Cartagena, uno de los mejor posicionados del país y la región. El desarrollo de este proyecto cuenta además con la participación de uno de los fondos inmobiliarios más importantes de Colombia, demostrando la credibilidad y confianza que esta iniciativa ha empezado a generar en los principales jugadores de la industria.

En Barranquilla seguimos entregando urbanismo y desarrollo inmobiliario de primer nivel en el norte de la ciudad con la venta de 140 mil metros cuadrados en Miramar 5, entre otras varias transacciones.



COP 140 mil millones en ingresos por venta de lotes, 2,2 veces más que el promedio entre 2005-2017

Pactia, por su parte, cerró con un portafolio de 72 activos bajo administración por valor de COP 3,5 billones y presencia en 14 departamentos de Colombia, Panamá y Estados Unidos. 2018 fue un año enfocado en la estabilización y maduración de los más de 200 mil m² de área alquilable que entraron al portafolio en 2017, y la desinversión de tres centros comerciales Viva (Viva Villavicencio, Viva Sincelejo y San Pedro Plaza) donde se tenía una participación minoritaria.

Como resultado de la estabilización del Fondo, año a año, **el ingreso bruto incrementó un 24%, llegando a los COP 277 mil millones; el ingreso neto operativo creció un 75% y alcanzó los COP 191 mil millones, y el Ebitda fue de COP 131 mil millones, un 22% más que al cierre de 2017.**

Atlántico, Colombia

Negocio
Desarrollo
Urbano

Parque Palmas del
Río, en Barranquilla



CREAMOS VALOR PARA LA SOCIEDAD

Concebimos nuestra creación de valor de manera integrada, pues transformamos diferentes tipos de capitales a través de nuestras actividades de negocio. Así, buscamos crear valor tanto para el capital financiero como para el operacional, el intelectual, el humano, el social y el natural en beneficio de nuestro entorno.

Dentro del Reporte Integrado que tienen en sus manos, nos hemos esmerado por incluir detalles acerca de nuestras acciones, logros y desafíos en esa búsqueda por generar valor compartido e integral.

Nuestra gestión se enmarca en una estrategia de sostenibilidad compuesta por tres pilares. El primero hace referencia a nuestros procesos de **Inversión Consciente**, los cuales integran criterios ASG (ambientales, sociales y de gobierno) en nuestra toma de decisiones. El segundo pilar, que hemos denominado **Prácticas de Vanguardia**, consiste en aprovechar oportunidades de inversión en nuevos negocios, así como potenciar los modelos de negocio actuales, lo que nos permite asegurar el crecimiento futuro y, por consiguiente, la generación de valor en el largo plazo. Finalmente, el tercer pilar de nuestra estrategia de sostenibilidad está relacionado con la garantía de **Operación Responsable** de todos nuestros negocios y filiales, los cuales, manteniendo su desarrollo individual, comparten el objetivo de la sostenibilidad como propósito común.

Creemos firmemente que al generar valor para la compañía también estamos creando valor para la sociedad. Por esto, nos hemos propuesto medir los impactos positivos y negativos

que se derivan de nuestras actividades con una herramienta denominada Estado de Valor Agregado a la Sociedad. Para el año 2018 la implementación de esta medición nos muestra que **Grupo Argos como holding le entregó a la sociedad casi el doble del valor que retuvo en el mismo periodo.**

Somos conscientes del mandato entregado por ustedes, nuestros accionistas, para generar valor económico de manera articulada con la construcción de una mejor sociedad. En esa dirección, **la integración de nuestra estrategia de ciudadanía corporativa en un único y potente vehículo, la Fundación Grupo Argos, busca fortalecer nuestras acciones de filantropía empresarial.**

Con la Fundación Grupo Argos estamos logrando impactar positivamente la vida de comunidades y ecosistemas, a través de iniciativas de ciudadanía corporativa como la siembra de más de 1,2 millones de árboles, la preservación de más de 4 millones de hectáreas de bosques, la conservación de cerca de 3 millones de hectáreas en cuencas hidrográficas y la protección de más de 300 especies animales en nuestros corredores de biodiversidad. Estas iniciativas son prueba de nuestro genuino interés por la sostenibilidad y el desarrollo del país. En reporte separado podrán ustedes observar en detalle las acciones e inversiones en 2018.

Valle del Cauca,
Colombia

Cementos
Argos

Colegio Yumbo

NUESTRA VISIÓN DE FUTURO

Somos optimistas frente a la dinámica y el crecimiento económico de las regiones donde tenemos participación, estamos convencidos de que el principal instrumento para generar países con crecimientos mayores y sostenibles en el tiempo es la competitividad. La inversión en infraestructura es un factor fundamental para lograr que nuestros países logren ser exportadores de bienes y servicios de alto valor agregado, generando empleos mejor remunerados.

Decisiones recientes, como las tomadas en Colombia, donde se generan los incentivos correctos para que las empresas inviertan en bienes de capital productivos, son el camino para lograr inversiones mayores que impulsen crecimientos económicos por encima del 4% del PIB, generando así estabilidad macroeconómica con tasas de interés bajas, inflación controlada y desempleo de un dígito.

Solo con un sector privado ético, sólido y competitivo, y un gobierno eficiente, transparente y generador de políticas públicas de calidad, será posible conseguir un mayor bienestar para los colombianos.

Por lo anterior, en Grupo Argos seguimos viendo la infraestructura como una apuesta de largo plazo, intensiva en inversión de capital y generadora de empleo de calidad, con la que es posible implementar ideas innovadoras y atraer nuevos aliados en nuestros negocios, para lograr una mejor y más productiva sociedad para todos.

En nuestra vertiente de concesiones viales y aeroportuarias seguimos generando proyectos transformacionales con inversiones que, para los próximos 10 años, llegarán a los USD 5 billones. En energía, la apuesta por generación renovable, en donde tenemos hoy cerca de 550 MW en construcción, sumada a los más de un millón de clientes que esperamos tener en los próximos 5 años

Bolívar, Colombia

Cementos Argos

Viaducto
Gran Manglar

Estamos construyendo una organización líder en la infraestructura de las Américas: construyendo empresa se construye país

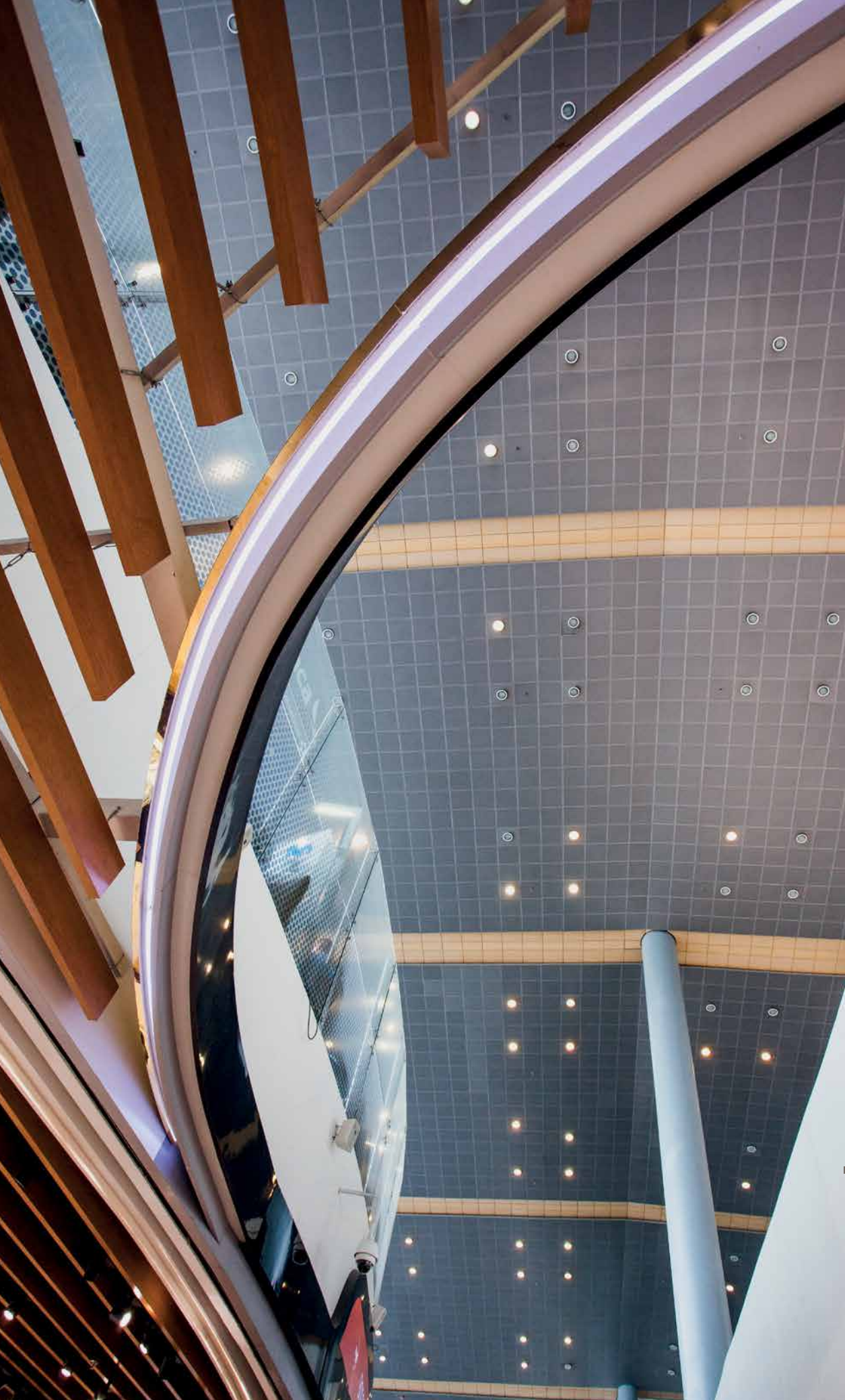
en el negocio de distribución y comercialización, representan una oportunidad de inversión de más de USD 1 billón. En cementos seguiremos fortaleciendo y consolidando nuestra presencia en las Américas, aprovechando las oportunidades en innovación, volcando el negocio hacia plataformas digitales y siendo actores de primera mano en la transformación de métodos constructivos. Esto permitirá que en 5 años logremos duplicar el Ebitda del año 2018, en una senda creciente de remuneración del capital invertido.

Estamos convencidos de que todas estas grandes oportunidades que vislumbramos en el futuro podrán materializarse de la mano un equipo humano excepcional, diverso y comprometido al que hoy también queremos dedicar un saludo de gratitud y reconocimiento. Son nuestros cerca de 12 mil colaboradores directos en 18 países quienes con su trabajo han construido el resultado que hoy les transmitimos.

Con el pasar del tiempo nos afianzamos cada vez más en afirmar que **esta compañía es valiosa por sus principios y por la gente que los vive y los representa**, gente con la que estamos logrando mantener una tendencia positiva común a todos nuestros negocios: el fortalecimiento de la competitividad como palanca para un crecimiento rentable y sostenido.

A ustedes, señores accionistas, gracias infinitas por su confianza y apoyo permanente, en el propósito de construir una organización líder en el sector de infraestructura en las Américas, gestionada desde el convencimiento profundo de que, **construyendo empresa, se construye país**.

Muchas gracias.



Bogotá, Colombia

Odinsa

Aeropuerto Internacional El Dorado

ANEXOS

ASUNTOS LEGALES

Los procesos administrativos y judiciales y, en general, la situación jurídica de la Compañía se ha desarrollado normalmente sin que se hayan producido decisiones relevantes.

Durante 2018 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 del Grupo Empresarial y en las notas a los estados financieros tanto consolidados como separados que se encuentran en este Reporte.

Las operaciones a que hace referencia el artículo 446 del Código de Comercio están relacionadas en el archivo adjunto y, el detalle de cada una de tales operaciones, en este Reporte Integrado más adelante. 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 la Circular 028 de 2014 de la Superintendencia Financiera estuvo a disposición de los accionistas durante el periodo de derecho de inspección y el Reporte de Implementación de Código País está a disposición en nuestra página web. Cabe resaltar que dicho informe detalla el desempeño de la Junta Directiva y sus respectivos comités de apoyo (Comité de Auditoría, Finanzas y Riesgos; Comité de Nombramientos y Remuneraciones; y el Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo). Es de anotar que en cada uno de los comités participan miembros independientes y que los mismos se reunieron con la periodicidad establecida en el Plan de Acción aprobado para el año 2018.

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. Asimismo, se deja constancia de que la Sociedad permitió la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.

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, encontrando que ellos funcionan adecuadamente.

Aparte de lo reportado en este informe, la Empresa 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.



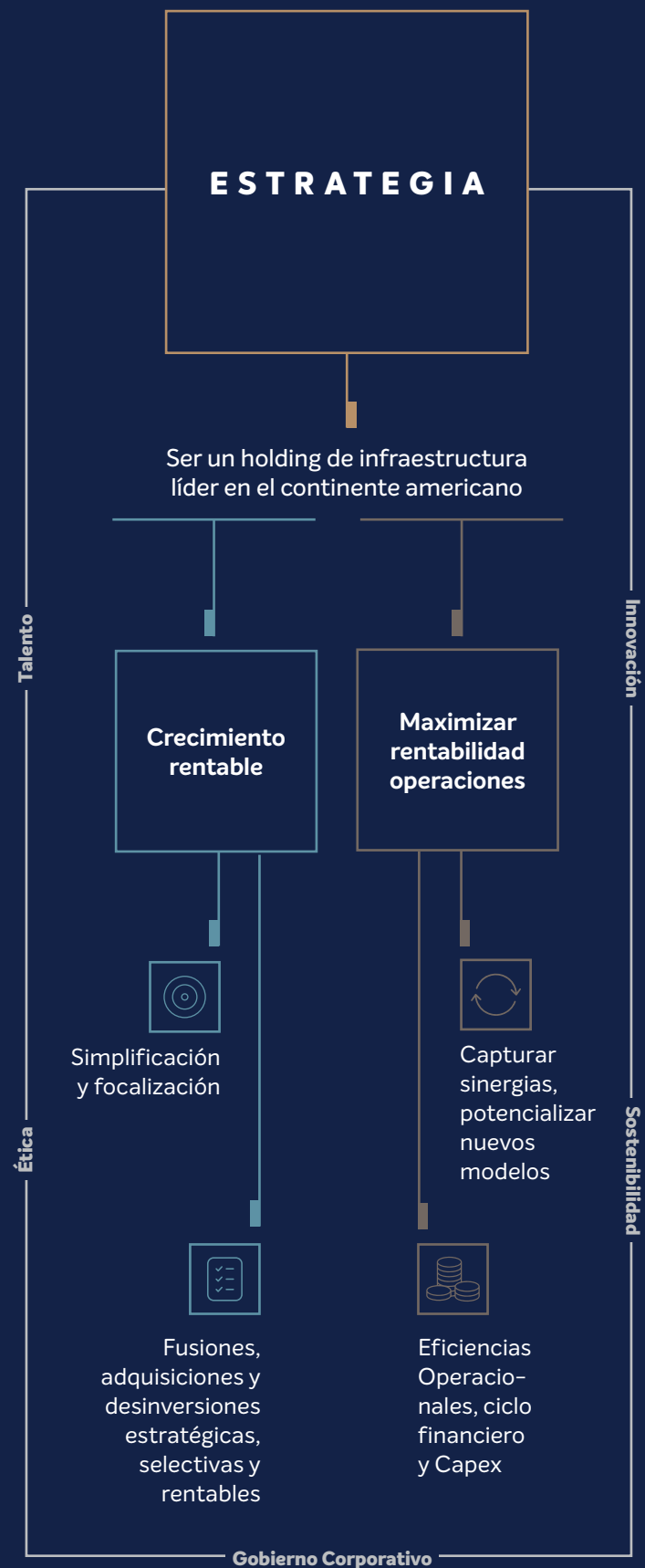
03

MARCO ESTRATÉGICO

Atlántico, Colombia

Negocio de
Desarrollo Urbano

Edificio zona norte,
Barranquilla



ESTRATEGIA

Nuestro objetivo es consolidarnos como el principal jugador en Colombia y la región enfocado en el desarrollo, consolidación y operación de plataformas dentro de los sectores afines a la infraestructura, generando valor sostenible para nuestros accionistas.



PILAR ESTRATÉGICO

Mediante la definición de los sectores que hemos decidido potenciar y los modelos de generación de valor que despliegan nuestras inversiones, en Grupo Argos actuamos como un holding activo que dirige y apoya la estrategia, el desarrollo y la innovación cruzada de las filiales.



PILAR FINANCIERO

Desde la dimensión financiera, las herramientas que utilizamos para alcanzar el objetivo de maximización del valor del portafolio son: la asignación estratégica de capital (liderando los procesos de fusiones, adquisiciones y desinversiones), la definición de una estructura de capital eficiente y la implementación de una política integral de gestión de riesgos.



PILAR INSTITUCIONAL

En Grupo Argos reconocemos que uno de los pilares de un modelo de negocio capaz de generar valor de forma sostenible en el tiempo es la implementación de un sólido gobierno corporativo que garantice una gestión de los activos dentro un marco que integre el impacto, positivo y negativo de sus operaciones sobre todos nuestros grupos de interés. Fortalecemos nuestro relacionamiento con entidades públicas, reguladores y gremios, al mismo tiempo que alineamos el posicionamiento como Grupo Empresarial.



PILAR DE GESTIÓN

Para alcanzar los objetivos y destacarnos en los sectores en que participamos, atraemos y retenemos el mejor talento humano y brindamos la oportunidad de movilizar este talento a través de los negocios y las regiones. Además, promovemos posibilidades de eficiencias y transferencias de conocimientos y capacidades entre filiales.

[102-15]
PROCESO DE CREACIÓN DE VALOR

INVERSIONES QUE TRANSFORMAN



SOSTENIBILIDAD

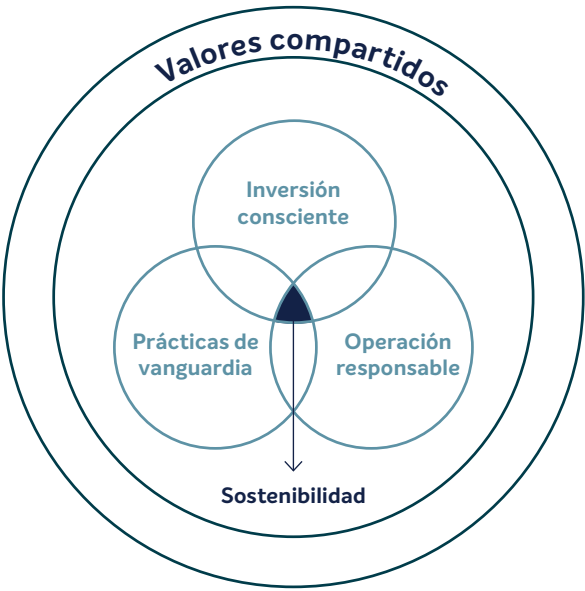
[102-11] En Grupo Argos buscamos siempre entregar a nuestro entorno más de lo que tomamos de él, pues somos conscientes de que tenemos una gran responsabilidad como agentes de transformación de la sociedad. Por esto, trascendemos la búsqueda del crecimiento rentable, gracias a que tomamos decisiones de negocio que contribuyen a la solución de retos globales en materia económica, ambiental y social. Esto nos permite gestionar adecuadamente y anticiparnos a los riesgos y oportunidades que de allí se derivan para nuestros negocios e inversiones, lo que garantiza la perdurabilidad de nuestra compañía en el tiempo.

POLÍTICA DE SOSTENIBILIDAD

[103-1] En Grupo Argos transformamos capitales en productos y servicios de manera responsable y con visión de largo plazo. Nuestra inversión consciente, nuestras prácticas de vanguardia y la operación responsable de todos nuestros negocios nos definen como un holding de inversiones sostenibles en infraestructura.

Compartimos un actuar ético y transparente con nuestros grupos de interés, con quienes construimos relaciones de beneficio mutuo.

Nuestras filiales, manteniendo su desarrollo individual, comparten el objetivo de la sostenibilidad como propósito común.



Antioquia, Colombia

Fundación
Grupo Argos

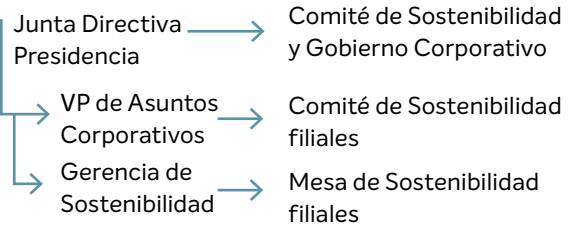
Proyecto
Huella Viva



GOBIERNO

[102-19, 102-20, 103-2] Nuestra Junta Directiva, a través de su Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo, establece los lineamientos generales sobre sostenibilidad y toma las decisiones de mayor impacto en materia económica, ambiental y social. Nuestra Presidencia establece la estrategia de sostenibilidad a partir de dichos lineamientos, y la Vicepresidencia de Asuntos Corporativos, a través de su Gerencia de Sostenibilidad, se encarga de liderarla e implementarla.

En el marco del Comité y la Mesa de Sostenibilidad de las filiales se definen elementos aplicables a nuestras filiales Cementos Argos, Celsia y Odinsa, que permiten lograr la sostenibilidad del Grupo Empresarial.



COMPROMISOS Y MEMBRESÍAS

[102-12, 102-13]

-  Consejo Empresarial Mundial para el Desarrollo Sostenible y su capítulo colombiano Cecodes.
-  Círculo de Compañías de la Mesa Redonda Latinoamericana de Gobierno Corporativo.
-  Global Reporting Initiative Gold Member.

OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE

[103-3] Con el fin de materializar nuestro compromiso con la Agenda Global 2030, en 2018 integramos los Objetivos de Desarrollo Sostenible en nuestra gestión estratégica, alineándolos con cada uno de nuestros temas materiales, en los cuales nos enfocaremos en los próximos tres años. Adicionalmente, continuamos promoviendo la creación de alianzas estratégicas que potencian nuestra contribución individual a la Agenda Global.

En el marco de esta agenda, los países acordaron 169 metas específicas. A continuación presentamos un ejercicio de alineación de nuestros temas materiales con los ODS priorizados y sus metas globales:

	Metas Globales*	Temas materiales
	9.b 9.1 9.2 9.4	- Lineamientos de operación responsable - Éxito financiero - Gestión del talento - Inversión consciente - Modelo de trabajo - Prácticas de vanguardia - Promesa de valor a la sociedad
	11.3 11.b	- Lineamientos de operación responsable - Modelo de trabajo - Promesa de valor a la sociedad
	13.2	- Lineamientos de operación responsable - Inversión consciente - Promesa de valor a la sociedad
	17.2 17.3 17.16 17.17	- Éxito financiero - Gobierno corporativo - Modelo de trabajo - Ética, conducta y transparencia - Prácticas de vanguardia - Promesa de valor a la sociedad

*Para consultar el detalle de la alineación con las metas globales, escanee el código QR de la página 5.

RECONOCIMIENTOS



ESTADO DE VALOR AGREGADO A LA SOCIEDAD - VAS

En Grupo Argos concebimos nuestra creacion de valor de manera integrada. A traves de nuestras actividades de negocio, transformamos diferentes tipos de capitales: financiero, operacional, intelectual, humano, social y natural.

Por este motivo, nos propusimos medir los impactos positivos y negativos que se derivan de nuestra operación con el fin de establecer cuánto es el valor neto que entregamos a nuestro entorno a través de una herramienta denominada **Estado de Valor Agregado a la Sociedad (VAS)**.

Esto nos proporciona una visión integral de cómo retenemos, agregamos o reducimos valor para la sociedad en general, y nos brinda información necesaria para maximizar este valor. Este ejercicio se realizó con **3 objetivos estratégicos**:

TOMAR DECISIONES
más responsables
y mejor informadas

GESTIONAR RIESGOS
de una manera
más precisa

GARANTIZAR TRANSPARENCIA
con nuestros
grupos de interés

EL MODELO

Nuestro modelo está diseñado para estimar el valor neto que generamos durante un año fiscal. Los resultados están expresados en términos monetarios.

El punto de partida es el beneficio que retenemos como compañía, luego de que realizamos todos los pagos a distintos grupos de interés. Seguido de esto, se calculan los beneficios o costos sociales que se derivan de nuestras externalidades económicas, sociales y ambientales más relevantes. Estos están expresados en dólares, y se computan para obtener el valor neto que agregamos a la sociedad.

Nuestro modelo fue desarrollado en el año 2016 por nuestra filial Cementos Argos con base en la metodología True Value de KPMG.

Externalidad: todo impacto, positivo o negativo, que genera una compañía hacia terceros. Esto representa un beneficio o un costo social que no es compensado en dinero, y no se ve reflejado en los estados financieros

EXTERNALIDADES VALORADAS

Para el análisis separado de la casa matriz calculamos 9 externalidades de carácter económico, social y ambiental, las cuales reflejan nuestros impactos más relevantes. Por su parte, nuestra filial Cementos Argos calcula once externalidades.

Estamos trabajando para adaptar la metodología VAS a todas nuestras filiales, con el fin de establecer su contribución a la sociedad y el valor que le agregamos a la misma de manera consolidada.

Ambientales



EMISIONES DE GASES EFECTO INVERNADERO
Impacto sobre el cambio climático a través de emisiones GHG (emisiones de CO₂ alcance 1 y 2).



EMISIONES ATMOSFÉRICAS*
Contaminación atmosférica asociada con las emisiones de NO_x, SO_x y material particulado.



CONSUMO DE AGUA
Escasez de agua causada por el consumo.



BIODIVERSIDAD
Impactos positivos o negativos sobre la biodiversidad por operaciones de extracción e instalaciones, así como programas de compensación y rehabilitación.



EMISIONES GEI EVITADAS*
(USO DE MATERIALES Y COMBUSTIBLES ALTERNATIVOS)
Impactos evitados sobre el cambio climático debido a la sustitución de materias primas y combustibles fósiles por otros alternativos.

Económicas



SALARIOS Y BENEFICIOS
Dinamización de la economía por la remuneración entregada a los colaboradores.



INTERESES Y DIVIDENDOS
Dinamización de la economía por el pago de intereses y dividendos a instituciones financieras e inversionistas.



IMPUESTOS
Dinamización de la economía por el pago de impuestos al Estado.

Sociales



DESARROLLO DEL TALENTO
Beneficios derivados del salario adicional de los colaboradores que reciben formación una vez regresan al mercado laboral.



INVERSIÓN EN COMUNIDADES
Beneficios por proyectos de vivienda, infraestructura comunitaria y educativa, becas, entre otros.



SALUD Y SEGURIDAD
Costos para los trabajadores y las comunidades debido a accidentes (lesiones y fatalidades) y enfermedades laborales.

En la página siguiente se presenta el Estado de Valor Agregado para Grupo Argos y para nuestra filial Cementos Argos. Se reflejan tanto los resultados de cada externalidad como la suma de todas ellas. Esto último, con el fin de establecer el valor neto que resulta de todas nuestras actividades de negocio.

* Calculadas únicamente por Cementos Argos.

RESULTADOS

Hemos estimado que, en 2018, como casa matriz, **agregamos a la sociedad 1,8 veces** el beneficio que retuvimos, lo que equivale a USD 332,4 millones.

En la **dimensión económica**, realizamos pagos de impuestos, salarios, intereses y dividendos gracias a los cuales dinamizamos la economía, impulsando la productividad y competitividad del país. Esto representa el 43% del valor neto que entregamos a la sociedad. Nuestro impacto positivo más significativo se debió a los pagos que realizamos a instituciones financieras y a nuestros accionistas por concepto de intereses y dividendos, respectivamente. Gracias a estos pagos, que representan el 36% del valor neto que agregamos en 2018, el sector financiero obtuvo mayores entradas, lo que propicia el gasto entre sectores y finalmente activa la economía.

En la **dimensión social**, nuestro mayor aporte se debió a la infraestructura comunitaria realizada por nuestro negocio de desarrollo urbano, el cual se estima benefició a la comunidad en USD 5,2 millones. Esto se suma al especial cuidado y promoción de la salud y seguridad de nuestra gente, lo que nos permitió evitar un impacto negativo derivado de lesiones, fatalidades y enfermedades. Por su parte, el desarrollo del talento tuvo un impacto positivo menor, debido a que un alto número de colaboradores continúan trabajando con nosotros, y por lo tanto los beneficios asociados con su formación se consideran un retorno para nuestra compañía.

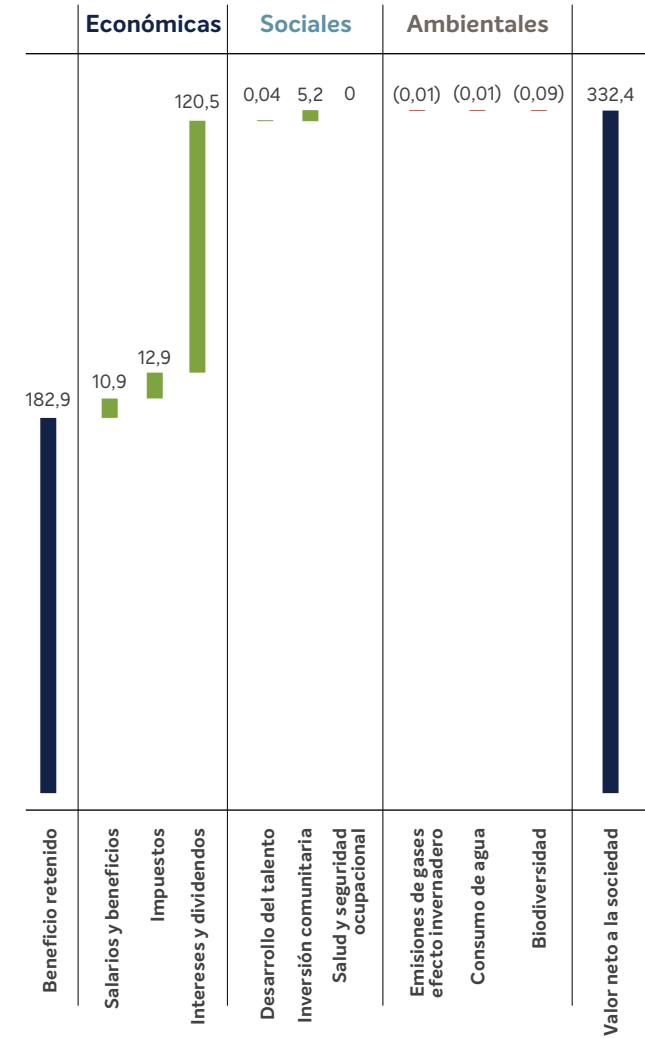
En el **aspecto ambiental**, nuestros impactos negativos son marginales, ya que nuestra actividad como casa matriz no es intensiva en el uso del capital natural. Sin embargo, trabajamos activamente para contribuir a la conservación de ecosistemas a través de la Fundación Grupo Argos.

APLICACIONES

Actualmente estamos desarrollando aplicaciones orientadas al cumplimiento de los tres objetivos de nuestro modelo VAS. Así, realizamos el ejercicio para nuestro negocio de desarrollo urbano, lo que nos permitió es-

Estado de Valor Agregado a la Sociedad Grupo Argos 2018

■ Positivo ■ Negativo | Cifras en millones USD



timar que, en 2018, agregó a la sociedad 2,1 veces el valor que retuvo en el periodo.

En 2019 integraremos la metodología VAS a nuestros procesos de debida diligencia, con el fin de asegurar que nuestra toma de decisiones de inversión sea más consciente, objetiva e informada.

En 2016, Cementos Argos se convirtió en una de las compañías pioneras de la industria y de la región en cuantificar sus externalidades. En 2018, el valor neto que agregó a la sociedad se estimó en USD 788 millones, es decir 3,2 veces el beneficio que retuvo en el periodo. Esta relación se redujo con respecto a 2017, año en el que se estima agregó 4,4 veces el valor retenido. Esto se debe principalmente a que, en 2018, dicho valor aumentó 43%, pasando de USD 170,5 millones a USD 244 millones.

En la **dimensión económica**, su beneficio para el entorno está estimado en USD 871 millones, lo que ratifica su fuerte compromiso con el desarrollo económico de los países en los que opera. La dinamización de la economía que propicia a través del pago de salarios y beneficios constituye su aporte más significativo.

De igual forma, generó un impacto positivo en la **arista social**, el cual fue estimado en USD 19,5 millones. Esto representa un aumento de 98,9% con respecto al año anterior, lo que se debe al incremento de los beneficios asociados con sus programas de desarrollo del talento y sus inversiones comunitarias. Adicionalmente, el costo social debido a incidentes y enfermedades laborales disminuyó considerablemente, pasando de USD 3,3 millones a USD 0,8 millones.

En el **aspecto ambiental**, las mejoras e inversiones realizadas en sus operaciones permitieron reducir el costo social derivado de su consumo de agua en 33,6%. Asimismo, el perjuicio derivado de sus emisiones atmosféricas disminuyó 24,7%, debido principalmente a la reducción en sus emisiones de material particulado.

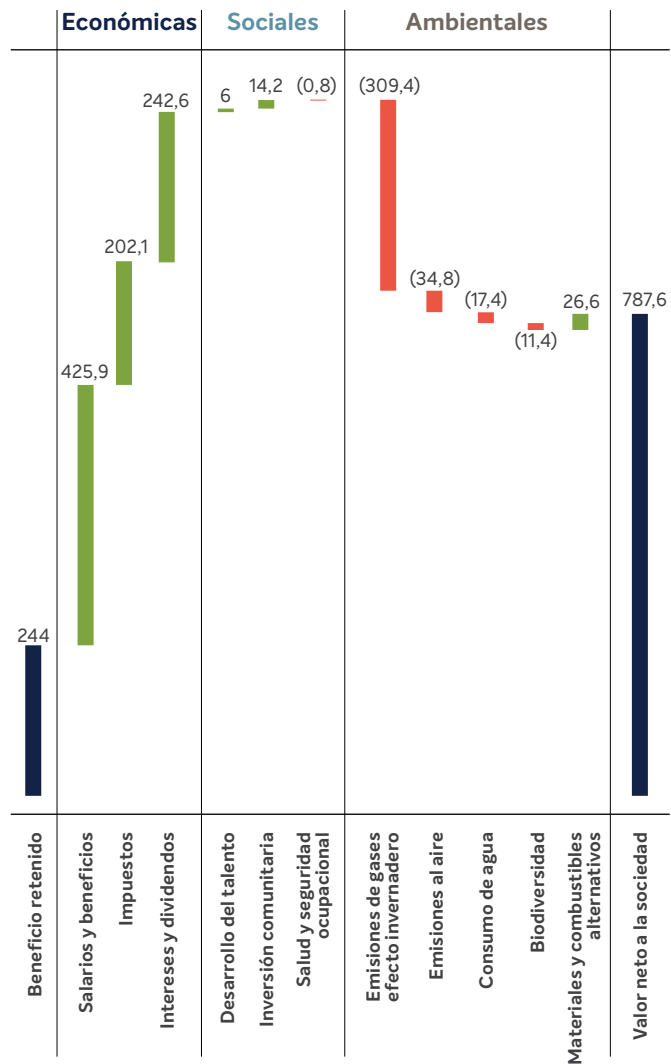
APLICACIONES

Durante 2017 y 2018, Cementos Argos desarrolló diferentes aplicaciones del modelo. Por una parte, se propuso determinar su grado de exposición frente al riesgo hídrico. Así, construyó una metodología que permite cuantificar el impacto potencial de la futura escasez de agua en sus resultados financieros.

Su segunda aplicación consistió en la adaptación del modelo VAS a sus operaciones en Honduras. De esta manera, estimaron que el valor agregado a la sociedad hondureña en 2017 equivale a USD 83 millones, es decir 2 veces el beneficio que retuvo en el periodo.

Estado de Valor Agregado a la Sociedad Cementos Argos 2018

■ Positivo ■ Negativo | Cifras en millones USD



GRUPOS DE INTERÉS

[102-42] Mantenemos un diálogo continuo con nuestros grupos de interés. Nuestro relacionamiento continuo y diferenciado es la base para la generación de confianza mutua, así como para la implementación efectiva de nuestra estrategia de sostenibilidad.

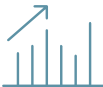
En 2018 actualizamos nuestros grupos de interés con el fin de identificar, priorizar y dar respuesta de forma efectiva a sus expectativas. Analizamos el nivel de involucramiento o cercanía que los distintos grupos tienen con la organización y el grado de incidencia o impacto potencial de los asuntos hacia ellos. Este proceso se llevó a cabo siguiendo los principios sugeridos por la Norma de Relación con los Grupos de Interés de la organización Accountability (AA1000).

Como resultado de este ejercicio, ratificamos 6 grupos de interés e incluimos a nuestras filiales y a nuestros socios estratégicos.

Las consultas que realizamos a nuestros grupos de interés nos permiten alinear nuestra estrategia con sus expectativas

OBJETIVOS DE RELACIONAMIENTO

[102-40]



Hacer partícipes a nuestros **accionistas e inversionistas** del desempeño y la estrategia de la organización como clientes y propietarios.



Establecer relaciones comerciales equitativas y sostenibles con nuestros **proveedores**, promoviendo su desarrollo de la mano de la organización.



Establecer sinergias con nuestros **socios estratégicos** para el aprovechamiento de oportunidades de inversión, combinando experiencia y capacidad financiera.



Comunicar nuestro desempeño de manera transparente a los **líderes de opinión**, reconociéndolos como puente para la generación de confianza con todos nuestros grupos de interés.



Atraer, desarrollar y retener el mejor talento, entendiendo que nuestros **colaboradores** son el factor clave de nuestro éxito como compañía.



Actuar bajo un modelo de trabajo que agregue valor a nuestras **filiales** y negocios, ejerciendo un papel activo que facilite el cumplimiento de sus estrategias de negocio.



Mantener relaciones transparentes y colaborativas con las **autoridades**, con el fin de contribuir al fortalecimiento institucional en los países en que operamos.



Participar activamente en **asociaciones** de diferente índole con el fin de contribuir al fortalecimiento de la institucionalidad y al desarrollo sostenible de la industria.

[102-43, 102-44] En 2018 consultamos a nuestros grupos de interés a través de diferentes mecanismos, lo cual nos permitió establecer sus temas de interés:

	Área responsable	Mecanismos de relacionamiento	Periodicidad						Temas de interés
			Permanente	Semanal	Mensual	Bimestral	Trimestral	Anual	
Accionistas e inversionistas	VP Finanzas Corporativas	Asamblea de Accionistas, Reporte Integrado y diálogos con grupos de interés							- Lineamientos de operación responsable - Éxito financiero - Gobierno corporativo - Gestión del talento - Inversión consciente - Ética, conducta y transparencia - Prácticas de vanguardia - Promesa de valor a la sociedad
		Conference Call							
		Línea telefónica y correo electrónico							
		Página web y redes sociales							
Socios estratégicos	Comité Directivo	Juntas Directivas							- Éxito financiero - Gobierno corporativo - Inversión consciente - Ética, conducta y transparencia - Modelo de trabajo - Prácticas de vanguardia - Promesa de valor a la sociedad
	VP Finanzas Corporativas								
Colaboradores	VP Talento e Identidad Corporativa	Diálogos Grupo Argos							- Lineamientos de operación responsable - Éxito financiero - Gobierno corporativo - Gestión del Talento - Ética, conducta y transparencia - Modelo de trabajo - Promesa de valor a la sociedad
		Boletín Eje							
		Carteleras virtuales							
		Intranet							
		Página web y redes sociales							
		Correos electrónicos							
		Línea de Transparencia							
		Boletines especiales							
Proveedores	VP Finanzas Corporativas (proveedores de capital)	Reporte Integrado y diálogos con grupos de interés							- Lineamientos de operación responsable - Éxito financiero - Inversión consciente - Ética, conducta y transparencia - Promesa de valor a la sociedad
	Summa*	Línea de Transparencia							
		Línea telefónica							
		Correo electrónico exclusivo							
Líderes de opinión	VP Asuntos Corporativos	Reporte Integrado y diálogo con grupos de interés							- Lineamientos de operación responsable - Inversión consciente - Ética, conducta y transparencia - Promesa de valor a la sociedad
		Conversaciones para atender requerimientos							
		Página web y redes sociales							
		Línea de Transparencia							
		Comunicados de prensa							
Autoridades	Presidencia	Reuniones de seguimiento a agendas de temas de mutuo interés							- Lineamientos de operación responsable - Gobierno corporativo - Ética, conducta y transparencia - Promesa de valor a la sociedad
	VP Asuntos Corporativos	Entrega de reportes y respuestas a requerimientos							
		Página web							
Filiales	Presidencia	Juntas Directivas							- Lineamientos de operación responsable - Éxito financiero - Gobierno corporativo - Gestión del talento - Inversión consciente - Ética, conducta y transparencia - Modelo de trabajo - Prácticas de vanguardia - Promesa de valor a la sociedad
	Comités estratégicos	Comité de Presidentes							
		Comités de VP							
	Comité Directivo	Línea de Transparencia							
		Mesas de sinergia							
Asociaciones	VP Asuntos Corporativos	Reuniones de seguimiento							- Gobierno corporativo - Ética, conducta y transparencia - Promesa de valor a la sociedad
		Entrega de reportes y respuesta a requerimientos							
		Página web							



Caldas, Colombia

Odinsa

Autopistas
del Café

04

NUESTRAS
PRIORIDADES

ETAPAS DEL PROCESO

ANÁLISIS DE MATERIALIDAD

[102-46] Con el fin de adaptarnos a los cambios en el entorno, las dinámicas del mercado y las expectativas de nuestros grupos de interés, realizamos periódicamente nuestro Análisis de Materialidad, la hoja de ruta en la que se reflejan nuestros focos de trabajo más importantes. Así, en 2018 identificamos los asuntos ambientales, sociales y económicos más relevantes, los cuales debemos gestionar de manera prioritaria durante los próximos 3 años.

El alcance de este análisis correspondió a las actividades de Grupo Argos como holding de inversiones. Para este ejercicio, tuvimos en cuenta las prácticas requeridas por los Estándares de Global Reporting Initiative (GRI), el marco de Reporte Integrado, el cual se enfoca en la creación de valor a través de distintos tipos de capitales y la norma AA1000 de Accountability para el relacionamiento con los grupos de interés. A continuación, detallamos las etapas del proceso que se llevaron a cabo a lo largo de 2018 en el marco de este proceso.

El análisis de materialidad nos permite identificar los focos de trabajo más relevantes para los próximos 3 años



Guanacaste, Costa Rica

Celsia

Granja eólica

1. Identificación de temas

Realizamos un análisis de diversas fuentes de información para identificar temas de agenda a nivel mundial, entre ellos los Objetivos de Desarrollo Sostenible, las mega tendencias, las prácticas e iniciativas sectoriales, las adhesiones y compromisos internacionales, así como las políticas corporativas vigentes, los riesgos estratégicos y emergentes a los que estamos expuestos y los componentes de nuestra estrategia corporativa.

Adicionalmente, llevamos a cabo un análisis de prensa sobre noticias relacionadas con Grupo Argos y empresas del sector y consultamos criterios ambientales, sociales y de buen gobierno relevantes para las agencias de rating especializadas en sostenibilidad.

2. Identificación de grupos de interés a consultar

Desarrollamos un análisis de grupos de interés para seleccionar actores clave a consultar y definimos una metodología específica de acercamiento y diálogo.

3. Consultas internas y externas

Llevamos a cabo entrevistas de diálogo abierto con directivos del holding, accionistas e inversionistas, colaboradores, proveedores, autoridades, filiales y asociaciones, a quienes les solicitamos identificar temas con los cuales pueden verse impactados y por lo tanto requieren ser gestionados de manera prioritaria.

4. Priorización

Los insumos obtenidos en las etapas anteriores permitieron calificar y asignar un nivel de prioridad a cada uno de los temas identificados. Para finalizar esta etapa, construimos la matriz de materialidad y los cortes de relevancia.

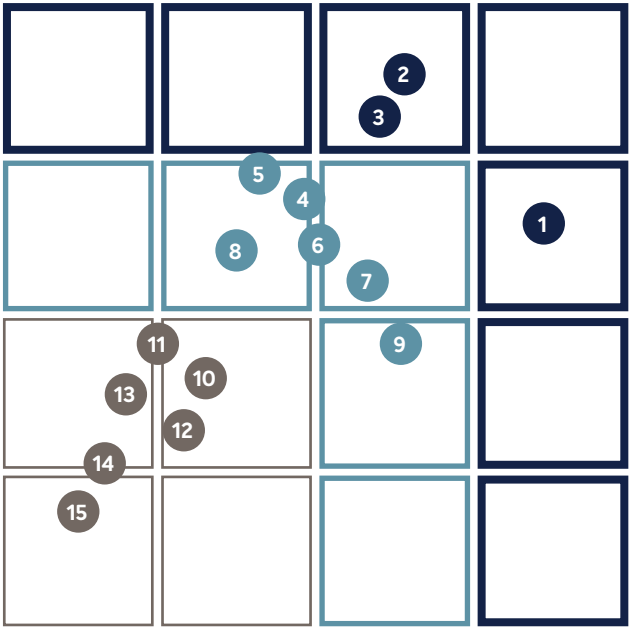
5. Validación

Presentamos y validamos la materialidad obtenida y sus componentes con la alta dirección y la Junta Directiva. El resultado final nos permite visualizar los temas más relevantes para los próximos tres años, los cuales hemos clasificado en tres grupos: prioritarios, relevantes, y emergentes o de mantenimiento.

MATRIZ DE MATERIALIDAD 2019-2021

[102-47],

Relevancia para los grupos de interés >



Relevancia para el negocio >

TEMAS PRIORITARIOS

Son asuntos de alta importancia para nuestra compañía y para nuestros grupos de interés, de los cuales pueden derivarse impactos directos, y por lo tanto requieren de definiciones estratégicas en el corto plazo.

1. Lineamientos de operación responsable

El marco de actuación que deben seguir nuestras filiales y negocios en los asuntos económicos, ambientales y sociales priorizados, con el fin de garantizar la operación responsable de nuestro Grupo Empresarial.

2. Éxito financiero

La administración adecuada del portafolio de inversiones a través de la asignación eficiente de capital, generando retornos atractivos y propiciando un crecimiento rentable que, a la vez, garantice la flexibilidad financiera y la adecuada gestión de los riesgos.

3. Gobierno corporativo

El modelo que define la correcta administración de los negocios del holding y establece las reglas y principios que deberán observar las sociedades que forman parte de nuestro Grupo Empresarial, con el fin de garantizar que sus actuaciones cumplan con los más altos estándares de ética, conducta y transparencia.

TEMAS RELEVANTES

Son aquellos asuntos que decidimos gestionar activamente en razón de que son considerados importantes por nuestros grupos de interés y por nuestra compañía, dado su potencial impacto en el mediano plazo.

4. Gestión del talento

Estrategias encaminadas a atraer, desarrollar y retener el mejor talento, con énfasis en el desarrollo de competencias que promuevan la movilidad, atiendan las necesidades de los negocios de manera oportuna y garanticen una sucesión exitosa.

5. Inversión consciente

La toma de decisiones de inversión que incorpora el análisis de criterios ASG (ambientales, sociales y de gobierno), lo que garantiza la gestión adecuada de los riesgos, oportunidades e impactos relacionados con nuestras inversiones y desinversiones.

6. Ética, conducta y transparencia

El conjunto de valores compartidos que constituyen la base de la cultura organizacional en nuestro Grupo Empresarial y que garantizan relaciones de confianza con nuestros grupos de interés.

7. Modelo de trabajo del Grupo Empresarial

El marco que regula las relaciones entre Grupo Argos, como casa matriz, y sus filiales, el cual busca facilitar el logro de los objetivos propuestos y la implementación de nuestra estrategia corporativa.

8. Prácticas de vanguardia

Nuestra capacidad para identificar y capitalizar oportunidades de inversión, así como potencializar nuevos modelos de negocio en nuestras filiales, con el fin de asegurar el crecimiento y la generación de valor.

9. Promesa de valor a la sociedad

Nuestra capacidad para agregar valor a la sociedad y ser un agente relevante de cambio, capaz de contribuir al desarrollo de nuestro entorno y a la solución de los retos locales y globales en materias económica, ambiental y social.

TEMAS EMERGENTES O DE MANTENIMIENTO

Los temas emergentes son aquellos que no tienen un impacto actual en nuestros grupos de interés, pero podrían tenerlo a largo plazo. Por su parte, son considerados temas de mantenimiento aquellos sobre los cuales existen normas y prácticas de gran trayectoria y son comunes en nuestro sector. Estos son:

10. Cultura organizacional

11. Auditoría y control

12. Ciudadanía corporativa

13. Prácticas laborales

14. Gestión y consolidación administrativa

15. Gestión de marca

Caldas, Colombia

Odinsa

Autopistas del Café



Para más información
escanee el código QR
de la página 5.

LINEAMIENTOS DE OPERACIÓN RESPONSABLE

Es el marco de actuación que deben seguir nuestras filiales y negocios en los asuntos económicos, ambientales y sociales priorizados, con el fin de garantizar la operación responsable de nuestro Grupo Empresarial.

RELEVANCIA

[103-1] La gestión de la operación responsable nos permite transformar, de manera equilibrada, cada uno de los capitales que utilizamos como entrada para nuestras actividades: financiero, industrial, natural, social, intelectual y humano.

Los lineamientos de operación responsable garantizan la alineación y el monitoreo de los temas priorizados en materia económica, ambiental y social en nuestros negocios. Esto lleva a que operen de manera responsable, minimizando los impactos negativos de sus actividades y maximizando los impactos positivos.

A su vez, permite mitigar los riesgos estratégicos relacionados con el cumplimiento de los planes de negocio, la reputación y el talento humano, y contribuye al cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas.

ASÍ LO GESTIONAMOS

[103-2] Para definir el alcance nos propusimos establecer los temas específicos que debemos trabajar de manera transversal en nuestro Grupo Empresarial, que trascienden la particularidad de cada filial y negocio y que constituyen los impactos económicos, ambientales y sociales más relevantes de manera agregada.

De aquí se deriva que, como casa matriz, debemos dar lineamientos para la gestión de los siguientes 7 temas:



Luego de que nuestras adquisiciones culminan el proceso de integración, comienzan a participar de estos lineamientos de operación responsable, frente a los cuales fijamos metas de largo plazo para todo el Grupo Empresarial.

Nuestras filiales deben gestionar cada uno de los 7 temas según su tipo de operación, debiendo medir su desempeño, fijar sus propias metas y diseñar planes de acción para cumplirlas. Esto se hace en el marco del Modelo de Trabajo que hemos establecido en relación con nuestras filiales (ver pág. 74).

El monitoreo de este asunto transversal se lleva a cabo en un espacio mensual denominado Mesa de Sostenibilidad. Los avances se discuten en el Comité de Sostenibilidad conformado por los vicepresidentes encargados del tema en cada filial, y posteriormente en la Junta Directiva de Grupo Argos.

GOBIERNO

[103-2]



METAS DE OPERACIÓN RESPONSABLE

[103-2, 103-3]

	Cambio Climático	Agua	Cuidado de Ecosistemas	Talento			Ética, Conducta y Transparencia
				Diversidad de género	Diversidad geográfica	Compromiso	
Meta a 2025	REDUCIR 20% las emisiones directas de CO ₂ por millón de COP en ingresos (llegar a 0,75 Ton de CO ₂ /M COP de ingresos)	DISMINUIR 50% el consumo de agua por millón de COP en ingresos (llegar a 0,6 m ³ de agua consumida /M COP de ingresos)	CUIDAR 100% de las fuentes abastecedoras de agua relevantes para la operación y clasificadas como de alto riesgo	INCREMENTAR 6% el número de mujeres en cargos profesionales	AUMENTAR 15% la diversidad geográfica en la matriz de talento clave	ALCANZAR 75% de puntaje en el nivel de compromiso de los colaboradores (engagement)	OBJETIVO 100% de nuestros empleados completan los tres mecanismos de gestión de la transparencia (meta permanente)
Línea base	2015 0,94 Ton CO ₂ /M COP de ingresos	2015 1,2 m ³ de agua consumida /M COP de ingresos	2018 Diez fuentes abastecedoras de agua relevantes para la organización	2018 671 mujeres en cargos profesionales	2018 13 colaboradores de otras geografías	-	-
Avance 2018	-29% 0,66 Ton CO ₂ /M COP de ingresos [305-4]	-42% 0,76 m ³ de agua consumida /M COP de ingresos [GA-LO1]	40% 4/10 fuentes abastecedoras cuidadas [GA-LO2]	0% 671 mujeres en cargos profesionales [405-1]	0% 13 colaboradores de otras geografías [GA-LO3]	N/A Realizaremos la medición durante 2019 [GA-LO4]	100% completaron los tres mecanismos de gestión de la transparencia

HITOS 2018

[103-2, 103-3,]

Sobrepasamos el cumplimiento de la meta de emisiones, debido a que Celsia aprovechó la disponibilidad del recurso hídrico para operar sus hidroeléctricas, por lo que no fue necesario utilizar las plantas térmicas, las cuales operan como energía de respaldo y emiten una mayor cantidad de CO₂. Mantuvimos la meta acumulativa establecida para 2025, ya que esta situación fluctúa debido a factores externos año a año.

Redujimos las emisiones absolutas del holding en 61% con respecto al 2015, lo que equivale a pasar de 889 a 345 toneladas de CO₂.

RETOS Y OPORTUNIDADES

[GA-LO3]

- Ante las consecuencias inminentes del cambio climático, ratificamos nuestro compromiso como casa matriz para continuar dirigiendo esfuerzos que nos permitan prevenir, mitigar, reducir y compensar nuestras emisiones de CO₂ en cada uno de nuestros negocios y filiales. En este sentido, promovemos mecanismos para incrementar la eficiencia energética en nuestras operaciones, así como la adopción de nuevas tecnologías y mo-
- delos de negocio bajos en carbono.

➤ Dada nuestra incursión cada vez más decidida en el sector de la infraestructura, debemos mantener y reforzar nuestra posición de cero tolerancia frente a fatalidades, eventos de fraude y corrupción, así como frente a fallas en nuestro gobierno corporativo. Esto debido a la alta sensibilidad en el sector y en la región en la que operamos.

OPERACIÓN RESPONSABLE DE NUESTRAS FILIALES



Para más información sobre este tema, visite los siguientes enlaces:
www.argos.co/sostenibilidad/reporte-anual
www.celsia.com/es/sostenibilidad/reportes
www.odinsa.com/sostenibilidad/

RECONOCIDOS POR
CDP
por estar entre las tres empresas con mejor estrategia climática a nivel mundial

REDUCCIÓN DE EMISIONES
-16%
Línea base 2006

META
REDUCCIÓN DE EMISIONES
25%
(ton CO₂/tonelada de material cementante) a 2025, línea base 2006

INCREMENTAMOS
47%
la generación renovable no convencional

REDUCCIÓN DE EMISIONES
-51%*
Línea base 2015

META
REDUCCIÓN DE EMISIONES
25%
(ton CO₂/GWh) a 2025, línea base 2015

SISTEMA FOTOVOLTAICO PROVEERÁ EL
12%
del consumo energético de la Terminal 1 del Aeropuerto El Dorado

CERTIFICACIÓN
Programa Acreditación de Carbono
Aeropuerto El Dorado: Nivel 1 (Mapeo)
Aeropuerto Mariscal Sucre Nivel 3 (Optimización)

*Los datos de Celsia se encuentran en proceso de verificación externa.

OPTIMIZACIÓN
21 millones m³
en generación hidráulica

REUTILIZAMOS
15%
de agua para generación térmica en la central Zona Franca

META
OPTIMIZAR
124 millones m³
de agua en generación hidráulica entre 2016 y 2020

REUSAR ANUALMENTE
15%
del agua utilizada para generación en Zona Franca

CONSUMO
-38% y -2%
con respecto a 2017, para los negocios de cemento y concreto, respectivamente

CADA m³ DE AGUA SE UTILIZA
1.26 veces

META
REDUCIR EL CONSUMO
256 y 216 L/t
en cemento y concreto respectivamente a 2025

CONSUMO
-20%
respecto a 2017, equivalente a 61.142 m³ de agua, en el Aeropuerto Internacional El Dorado

PROTECCIÓN DE
1.900 ha
Priorizamos las cuencas de los Ríos Cartama, Piedras y Mulatos, para cumplir con la obligación de compensación por pérdida de biodiversidad

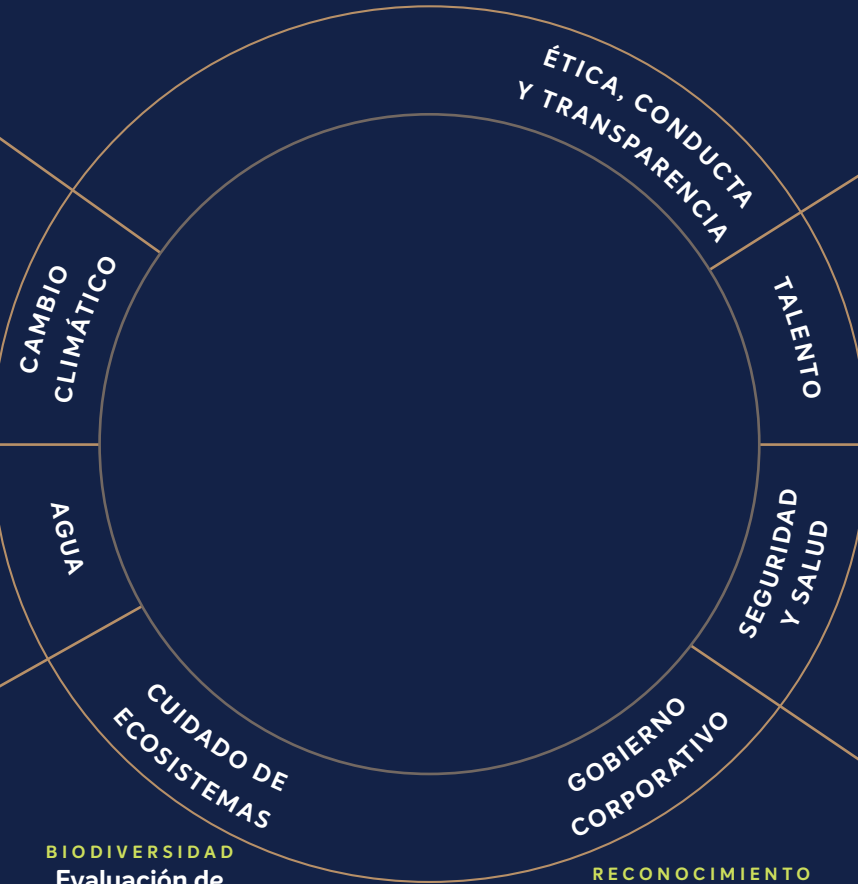
HEMOS SEMBRADO
2,6 millones
de árboles con el Programa VerdeC

META
SEMBRAR
10 millones
de árboles a 2026 con el programa VerdeC

CONSERVAR
4 especies
Palma de cera, tortuga de río, rana venenosa, rana dorada, a 2020

BIODIVERSIDAD
Evaluación de impacto neto con metodología de la Iniciativa de Sostenibilidad del Cemento CSI
85%
de áreas liberadas y rehabilitadas en 2018

META
100% de canteras con Plan de Rehabilitación a 2025
85% de canteras de alto valor para la biodiversidad con Plan de Manejo a 2025



CURSO VIRTUAL
66%
de colaboradores certificados

APROBACIÓN
Programa Global de Gobierno y Cumplimiento
para la promoción de la integridad

CURSO VIRTUAL
84%
de colaboradores certificados

CAPACITAMOS A
949
contratistas en ética y transparencia

CURSO VIRTUAL
100%
de colaboradores certificados

FORMACIÓN EN ESTRATEGIA Y CULTURA
50
talleres para cerca de 2500 colaboradores

META
DIVERSIDAD
35% Incrementar la proporción de mujeres en posiciones de liderazgo

DIVERSIDAD GEOGRÁFICA
50% del nivel ejecutivo y gerencial tendrá origen no colombiano

MOVILIDAD
7% mínimo de colaboradores movilizados

CLIMA ORGANIZACIONAL
84,7%
en la encuesta realizada por Great Place to Work (GPW), con una mejoría del 54% con respecto a 2017

6^a
mejor empresa para trabajar en Colombia

GESTIÓN DE DESEMPEÑO
100%
de cumplimiento del programa en 2018

FORMACIÓN
6.000 horas
a colaboradores de concesiones viales y aeroportuarias

"YO ELIJO CUIDARME"
30,5
Índice de severidad de colaboradores

6,5
Índice de frecuencia de colaboradores

"YO PROMETO"
25,7
Índice de severidad de colaboradores y contratistas

0,93
Índice de frecuencia de colaboradores y contratistas

META
SEVERIDAD Y FRECUENCIA
Lograr un índice por cada millón de horas hombre trabajadas por debajo de

Severidad **24,8**
Frecuencia **1,4**

0 Incidentes incapacitantes y enfermedades laborales

SEGURIDAD VIAL
Capacitar el **70%** de los conductores de camiones mezcladores programados para 2019

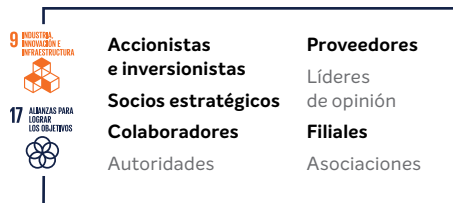
70% de las instalaciones con planes de circulación interna

RECONOCIMIENTO
4º año
consecutivo el sello IR de la BVC por adoptar las mejores prácticas en revelación de información y relación con inversionistas

5º año
certificación como Emisor Conocido y Recurrente de la Superintendencia Financiera de Colombia

RECONOCIMIENTO
6º año
consecutivo el sello IR de la BVC por adoptar las mejores prácticas en revelación de información y relación con inversionistas

GOBIERNO CORPORATIVO
Implementación de altos estándares en concesiones Opain y Autopistas del Café



ÉXITO FINANCIERO

Hace referencia a la administración adecuada del portafolio de inversiones a través de la asignación eficiente de capital, generando retornos atractivos y propiciando un crecimiento rentable que, a la vez, garantice la flexibilidad financiera y la adecuada gestión de los riesgos.

RELEVANCIA

[103-1] El éxito financiero contribuye a la permanencia de nuestros negocios en el tiempo, a que nuestras inversiones reflejen su valor potencial y a que obtengamos retornos adecuados que beneficien a nuestros accionistas. Al mismo tiempo que nos permite contribuir al desarrollo económico y social en los países donde operamos.

Con su gestión buscamos simplificar una estructura societaria del Grupo, focalizar y fortalecer la posición competitiva de nuestros negocios estratégicos y propiciar un crecimiento rentable.

La gestión de este asunto también permite mitigar los riesgos estratégicos de no cumplimiento de los planes de negocio de las filiales, los cambios adversos en el entorno económico y político, la inadecuada asignación de capital y la pérdida de la flexibilidad financiera.

ASÍ LO GESTIONAMOS

[103-2] A través del Comité Directivo, los Comités Estratégicos de los Negocios y las Juntas Directivas de Grupo Argos y sus filiales evaluamos continuamente el desempeño de nuestros negocios estratégicos y la gestión de sus riesgos, para tomar medidas que permitan cumplir a cabalidad con los planes de inversión.

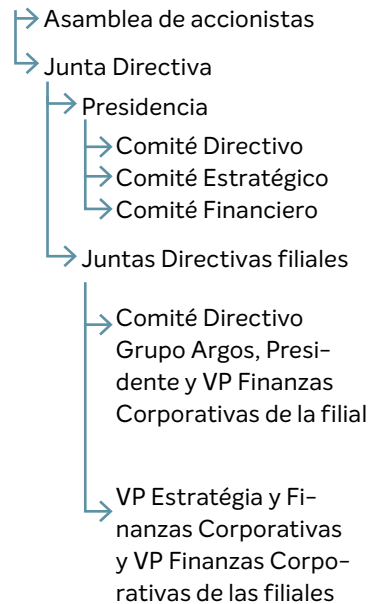
Revisamos nuestro modelo de asignación de capital anualmente para identificar retos y oportunidades, y para formular planes e iniciativas que son avalados por las juntas directivas de los negocios. Con su ejecución buscamos mejorar nuestra posición en las industrias estratégicas y aumentar la creación de valor sobre el capital financiero invertido.

Así mismo, buscamos la optimización de la estructura de capital para que los negocios tengan flexibilidad financiera, que permita cubrir las necesidades de capital a un costo eficiente y que puedan ejecutar adecuadamente sus estrategias de mediano y largo plazo.

Disminuimos el costo ponderado de la deuda en 130 puntos básicos

GOBIERNO

[103-2]



HITOS 2018

[103-2, 103-3]

En Grupo Argos obtuvimos ingresos consolidados por COP 14,3 billones (-2%), un Ebitda por COP 4 billones (+2%), utilidad neta por COP 1,2 billones (+32%).

[GA-EF01] En términos de flexibilidad financiera, redujimos el costo ponderado de deuda del holding de 8,0% en 2017 a 6,7% en 2018, el nivel más bajo desde 2015, manteniendo la vida media de la deuda en 5 años. Así mismo, cerramos con un indicador Deuda Bruta / Ebitda Ajustado* de 1,7x, el más bajo de la historia del Grupo, y mantuvimos por segundo año consecutivo la calificación de la deuda en AA+ asignada por Fitch y Standard & Poor's.

Logramos ahorros en gastos financieros netos por cerca de COP 10 mil millones gracias a la gestión eficiente de tesorería.

Los gastos operacionales controlables del holding cayeron 6,6%, reafirmando la tendencia observada desde 2015, periodo desde el cual se han mostrado decrecimientos constantes en términos reales del 8,3% en promedio anual.

Ampliamos la diferencia de dividendos recibidos sobre dividendos pagados en los últimos 3 años, pasando de COP 20 mil millones en 2016 a COP 216 mil millones en 2018, gracias a la incursión en el negocio de concesiones, entre otras acciones tomadas.

Avanzamos en la simplificación de la estructura societaria del negocio de energía. Celsia pasó a controlar la participación que Grupo Argos tenía en EPSA y fortaleció su estructura de capital mediante la emisión de acciones por COP 1,5 billones. Además, EPSA se consolidó como vehículo de inversión de los activos en Colombia, para capturar sinergias operacionales y financieras.

En Cementos Argos continuamos con la estrategia de desinversión de activos no estratégicos, recibiendo caja por ~USD 140 millones. Al mismo tiempo se destacan los avances en la eficiencia operativa a través del programa BEST, donde resaltamos: la implementación del sistema de combustibles alternativos en Cartagena, la consolidación de una estructura corporativa más ligera y los avances en el proyecto de arcillas calcinadas en Rioclaro.

En Odinsa destacamos el avance de Pacífico 2, concesión de mayores inversiones en el año, con un Capex por COP 537 mil millones. Adicionalmente, se realizaron pagos de bonos por COP 79 mil millones y un reperfilamiento de la deuda separada con disminución de 150 puntos básicos del costo de la deuda en pesos.

SUMMA se consolida como el Centro de Servicios Compartidos de las empresas del Grupo, prestando servicios en los 14 países donde opera, con los que capturamos ahorros por COP 16 mil millones.

PROGRESO [103-3, GA-EF01]



METAS

[103-2, 103-3]

■ Por cumplir ■ Parcial ■ Cumplido

Corto plazo

- Mantener un indicador Deuda Bruta / Ebitda Ajustado por debajo de 3,5x cada año.
- Mantener a nivel del separado, el nivel de caja diario cercano a los COP 5 mil millones.

Mediano plazo

- Avanzar en la simplificación de la estructura de holding y focalización de los negocios estratégicos.
- Conservar la calificación crediticia en AA+.
- Lograr, en los próximos 5 años, ahorros en servicios comunes de las compañías a través de SUMMA por 100 mil millones y un efecto de crecimiento 0 en costos de servicios en procesos migrados.

Largo plazo

- Mantener el grado de inversión en la calificación crediticia.

*Ebitda Ajustado = Ebitda (-) Método de participación (+) Dividendos recibidos (+) Utilidad en desinversiones (-) Valorizaciones NDU.

RETOS Y OPORTUNIDADES

[103-2]

- Dada la alta competencia en los sectores estratégicos, el crecimiento mediante adquisiciones implica retos de integración y de capturas de sinergias. Por lo tanto continuaremos con un enfoque selectivo con miras a aprovechar oportunidades que nos permitan crecer con rentabilidad.
- Lo anterior también nos obliga a mantener un estricto control de gastos operacionales con el fin de asegurar la maximización del valor.



Accionistas e inversionistas
Socios estratégicos
Colaboradores
Autoridades

Proveedores
Líderes de opinión
Filiales
Asociaciones

Para más información
escanee el código QR
de la página 5.

GOBIERNO CORPORATIVO

Es el modelo que define la estructura para la correcta administración de los negocios del holding y establece las reglas y principios que deberán observar las sociedades que forman parte del Grupo Empresarial Argos, sus directores, administradores y empleados en sus relaciones de tipo económico, legal, administrativo y operacional con el fin de garantizar que sus actuaciones cumplan con los más altos estándares de ética, conducta y transparencia.

RELEVANCIA

[103-1] Es importante contar con un sistema de gobierno corporativo con altos estándares para lograr la transparencia en el desempeño de las actividades empresariales y en la toma de decisiones. En él se consagran los parámetros de negocio de Grupo Argos, para que quienes tengan interés en invertir en valores emitidos por la sociedad conozcan los compromisos que esta adquiere. De igual forma, gracias a este se logra el respeto por los accionistas, incluyendo los minoritarios.

Estos parámetros permiten prevenir, controlar o mitigar el riesgo de una deficiente gestión de gobierno, una inadecuada asignación de capital, el no cumplimiento de los planes de negocio y alguna afectación a la reputación de la compañía.

ASÍ LO GESTIONAMOS

[103-2] Grupo Argos adoptó unos parámetros de negocio que están consignados en su Código de Buen Gobierno, con el fin de generar lazos de confianza y transparencia con sus accionistas, el mercado y la sociedad en general.

Constantemente revisamos dicho código con el fin de que nuestras prácticas estén a la vanguardia de los más altos estándares a nivel mundial.

[102-20] La Junta Directiva es el máximo órgano de direccionamiento estratégico y, en consecuencia, mantiene una visión general y consolidada de todos los negocios del Grupo Empresarial, propendiendo al tiempo por la identificación de tendencias globales.

GOBIERNO

[103-2, 102-18]

- Asamblea General de Accionistas
- Junta Directiva
 - Comité Auditoría, Finanzas y Riesgos
 - Comité Sostenibilidad y Gobierno Corporativo
 - Comité Nombramientos y Remuneraciones
 - Presidencia
 - Comité Directivo
 - VP Estrategia y Finanzas Corporativas
 - VP Asuntos Corporativos
 - VP Talento e Identidad Corporativa
 - Gerencia de Desarrollo Urbano
 - Comité de Presidentes
 - Juntas Directivas Filiales
 - Cementos Argos
 - Celsia
 - Odinsa

Antioquia,
Colombia

Grupo Argos

Asamblea General de
Accionistas en Medellín



PROGRESO

[103-3]

Porcentaje de mujeres en la Junta Directiva

43%

Asistencia de los miembros a la Junta Directiva

100%

Antigüedad promedio de los miembros de Junta Directiva

6,7 años

Edad promedio de los miembros de la Junta Directiva

59,8 años

Cumplimiento de la información estándar para contar con el Reconocimiento Emisores - IR

88,4%

4 de los 7 miembros de la Junta Directiva son independientes

Obtuvimos el sello IR de la BVC por 6º año consecutivo

HITOS 2018

[103-2, 103-3]

Nuestra Junta Directiva aprobó la Política para la Revelación de Información y las modificaciones al Código de Buen Gobierno con el fin de cerrar algunas de las brechas identificadas en el informe IR.

Se divulgó al 100% del público objetivo la Política para el Manejo de Operaciones con Sociedades Vinculadas.

Somos miembros del Instituto Colombiano de Gobierno Corporativo.

Fuimos anfitriones de la reunión Anual del Círculo de Compañías de la Mesa Redonda Latinoamericana de Gobierno Corporativo.

RETOS Y OPORTUNIDADES

[103-2]

Con la expansión de los negocios estratégicos y de nuevas inversiones, vemos la necesidad de consolidar un modelo de gobierno corporativo integrado y coordinado desde Grupo Argos. Para esto contamos con el Modelo de Trabajo del Grupo Empresarial que facilita el relacionamiento con filiales y la implementación de estas iniciativas. De esta forma lograremos mitigar el riesgo en la ejecución del modelo de gobierno con las filiales.

METAS

[103-2, 103-3]

Por cumplir Parcial Cumplido

Corto plazo

- Trabajar en la construcción, aprobación e implementación de una política de administración y manejo de documentos electrónicos.
- Continuar con la implementación de las diferentes políticas y prácticas incluidas en el nuevo Código País: Política de Manejo y Revelación de Información y Política de Administración y Solución de Conflictos de Interés.
- Identificar los avances globales en gobierno corporativo y elaboración de propuesta de cierre de brechas.
- Capacitar a nuestros miembros de Junta Directiva en buenas prácticas empresariales, entre las cuales está el buen gobierno corporativo.
- Implementar la política para el manejo de operaciones entre sociedades vinculadas.

Mediano plazo

- Implementar los planes de acción para el cierre de brechas en Gobierno Corporativo.

Largo plazo

- Mantener participación activa, local y regional, en diferentes foros 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.
- Estar a la vanguardia en las mejores prácticas de gobierno corporativo, de acuerdo a los parámetros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) y el Banco Mundial.



Para más información
escanee el código QR
de la página 5.

GESTIÓN DEL TALENTO

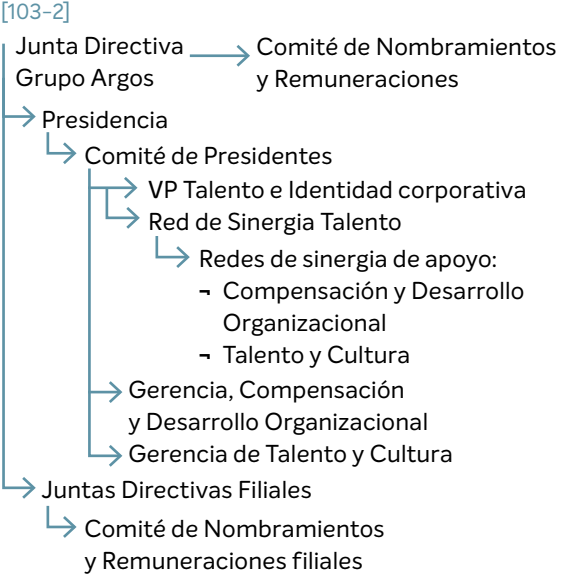
Son las estrategias encaminadas a atraer, desarrollar y retener el mejor talento, con énfasis en el desarrollo de competencias que promuevan la movilidad, atiendan las necesidades de los negocios de manera oportuna y garanticen una suceso exitosa.

RELEVANCIA

[103-1] Es importante desarrollar líderes integrales, capaces de inspirar a un equipo diverso para apalancar la sostenibilidad de nuestro grupo empresarial.

Atraemos, desarrollamos, motivamos y retenemos el mejor talento, para maximizar el valor de nuestras inversiones. La gestión del talento es uno de nuestros pilares y riesgos estratégicos al que le hacemos un seguimiento oportuno y constante.

GOBIERNO



PROGRESO

[103-3]

GRUPO EMPRESARIAL ARGOS

887 colaboradores valorados en competencias (incremento del 31%).

191 colaboradores hacen parte de la matriz de talento clave. Incremento del 16% en el número de mujeres.

14 programas de desarrollo avanzado que impactaron a **275** colaboradores.

432 Colaboradores que se movilizan entre filiales en los últimos dos años.

705 cursos virtuales en **11** áreas de conocimiento.

0,75% Rotación del Talento Clave

Con nuestro programa de movilidad sostenible, La bici me mueve, logramos:

27.213 km recorridos

6.579 viajes realizados

4.273 kg CO₂ evitado

1.022 horas de viaje ahorradas

GRUPO ARGOS

41 horas promedio de formación.

Índice de ambiente laboral: **95,3%** categoría excelente

100% de los empleados recibieron evaluación del desempeño

COLABORADORES [102-7]

GRUPO ARGOS*

158

ODINSA

1.430

CEMENTOS ARGOS

8.057

SUMMA

467

CELSIA

1.647

TOTAL GRUPO EMPRESARIAL

11.759

*Incluye 45 empleados del negocio de carbón

ASÍ LO GESTIONAMOS

[103-2] Trabajamos bajo una misma estrategia corporativa, habilitando la creación de valor, fortaleciendo la confianza y la autonomía en las decisiones. Nuestra estrategia de Talento Humano se basa en los siguientes focos de trabajo:

- Definición del talento clave y del talento del futuro

Validación planes de desarrollo para el talento clave, de acuerdo con la estrategia.

Programas de formación transversal para el talento clave y del futuro.

Diseño y ejecución de la estrategia posicionamiento Marca Empleadora y de la Estrategia de Diversidad e Inclusión.

Modelo para medición del clima laboral y compromiso.

Implementación del modelo de liderazgo del Grupo y de atributos transversales.
- Estrategia Compensación Corporativa y de política global

Administración del sistema de remuneración variable (Prima por Resultados Organizacionales, PRO).

Diseño de estrategias de retención del talento clave y del futuro.

Administración del modelo de relacionamiento de Grupo Argos con las filiales.

Aseguramiento de Riesgo Laboral.

Acompañamiento en el desarrollo y el crecimiento del centro de servicios comparados SUMMA 2019 -2020.

HITOS 2018

[103-2, 103-3]

Alistamiento de talento clave:

Identificamos 34 personas preparadas para asumir posiciones críticas y 29 más que podrán estarlo en el corto plazo.

Ejecutamos programas de desarrollo avanzado como *coaching*, *mentoring*, pasantías, participación en proyectos y patrocinios académicos.

Fortalecimos competencias corporativas de 162 personas: relacionamiento con otros, habilidad comunicacional y manejo de la ambigüedad.

Marca empleadora, cultura, diversidad e inclusión: Lanzamos el portal de reclutamiento en línea.

Firmamos el acuerdo de voluntades con el Ministerio de Trabajo para certificación Equipares en Grupo Argos, Opain y Celsia.

Definimos la propuesta de valor para el Grupo Empresarial Argos.

Realizamos *mentoring*, *coaching* y un programa integral de dirección para mujeres en gerencia media.

Aprobamos la política de teletrabajo.

Compensación y beneficios: Definimos la filosofía, la estrategia y la política de compensación corporativa.

Realizamos el análisis de competitividad salarial.

Diseñamos el Modelo de Trabajo del Grupo Empresarial.

Lanzamos el programa de beneficios a la medida, Beneflex.

Formación:

Formamos a 55 participantes en el Programa de Gestión Global y Excelencia en la Ejecución Estratégica del Grupo Empresarial Argos – Harvard University.

Otorgamos 13 becas para estudios en el exterior.

Activamos las escuelas Cadena de Abastecimiento, Finanzas y Tecnología en nuestro modelo de formación Educa.

METAS

[103-2, 103-3]

■ Por cumplir ■ Parcial ■ Cumplido

Corto plazo

- Medir nuestro ambiente laboral y compromiso organizacional bajo la metodología Mercer-Sirota, logrando ubicarnos en el percentil 75.
- Implementar la estrategia de Marca Empleadora para el Grupo Empresarial.
- Definir, fortalecer y divulgar los atributos de cultura para el Grupo Empresarial.
- Implementar tres programas orientados a fortalecer la diversidad cultural y de género.

Mediano plazo

- Cubrir el 80% de las vacantes en posiciones críticas con personal interno.
- Ser reconocidos en rankings especializados de medición de marca empleadora como una empresa atractiva para trabajar.

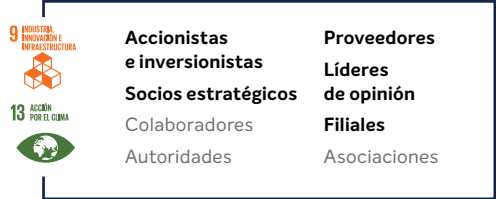
Largo plazo

- Incrementar, para el año 2025, la presencia femenina en cargos de coordinación, gerencia media y alta dirección en el Grupo Empresarial (línea base: 2017).
- Aumentar en 15% la diversidad geográfica en la matriz de talento clave, para el 2025 (línea base: 2017).

[103-2]

RETOS Y OPORTUNIDADES

- La diversidad geográfica y cultural de los territorios en los que operan nuestros negocios estratégicos nos exige ser innovadores y flexibles, lo que debe armonizarse con nuestra visión de construir una cultura corporativa sólida como elemento diferenciador de nuestro Grupo Empresarial.



INVERSIÓN CONSCIENTE

Es la toma de decisiones de inversión que incorpora el análisis de criterios ASG (ambientales, sociales y de gobierno), lo que garantiza la gestión adecuada de los riesgos, oportunidades e impactos relacionados con nuestras inversiones y desinversiones.

RELEVANCIA

[103-1] Como holding de inversiones, desempeñamos un papel clave en la transformación positiva de la sociedad. Nuestras decisiones de inversión o desinversión tienen el potencial de impactar, de manera positiva o negativa, nuestra economía, nuestro planeta y las personas que habitan en él.

Las Naciones Unidas, a través de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la Agenda 2030, ha fijado las metas a las que debemos contribuir como empresa privada para asegurar el bienestar de las futuras generaciones.

Por este motivo, debemos tomar decisiones informadas y objetivas, con el fin de garantizar la creación de valor integral a largo plazo, mientras contribuimos a la solución de los retos globales actuales. Esto nos lleva, además, a evitar errores u omisiones que puedan afectar el desempeño de nuestro portafolio.

Nuestro objetivo es crear valor en el largo plazo, mientras contribuimos a la solución de los retos globales a través de nuestras inversiones, en el marco de la Agenda 2030 de las Naciones Unidas

ASÍ LO GESTIONAMOS

[103-2] Basamos nuestras decisiones de inversión en 3 pilares: disciplina estratégica, generación de valor y evaluación de criterios ASG.

Nuestro equipo, acompañado de asesores externos, los incorpora en todas las fases del proceso, el cual comprende desde el mapeo y estructuración del proyecto, hasta la integración con nuestras operaciones actuales.

Elegimos asociarnos con inversionistas que compartan nuestra filosofía de inversión consciente y nuestra visión de largo plazo.

En procesos de desinversión, analizamos los posibles efectos que nuestra decisión pueda tener en los distintos grupos de interés, e implementamos planes de acción para prevenirlos, mitigarlos, corregirlos o compensarlos.



Valle del Cauca, Colombia
Celsia
Salto de agua cerca de la central hidroeléctrica Calima

PROGRESO

[103-3]

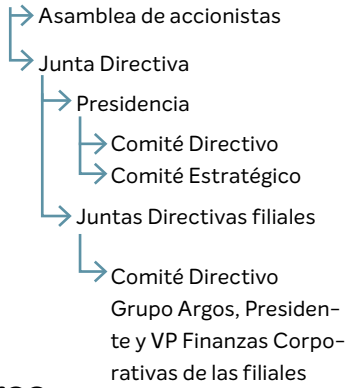
EN 2018 PARTICIPAMOS EN

8 procesos

de debida diligencia, en todos contemplando criterios de inversión ASG

GOBIERNO

[103-2]



HITOS 2018

[103-2, 103-3]

[GA-IC01] Durante 2018 participamos en 8 procesos de debida diligencia, y en todos ellos integramos criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo.

Articulamos las capacidades de nuestras filiales para potencializar el conocimiento de nuestro Grupo Empresarial y lograr eficiencias en la evaluación de criterios ASG.

Celsia, Odinsa y Opain unieron esfuerzos para invertir en un proyecto de generación solar en el aeropuerto El Dorado de Bogotá, con el fin de disminuir el consumo energético de la Terminal 1 en 12% aproximadamente y evitar la emisión de cerca de 1.357 toneladas de CO₂.

Nuestras filiales Celsia y Cementos Argos invirtieron conjuntamente en un proyecto potencial de energía renovable para las operaciones cementeras ubicadas en Honduras.

Elaboramos un plan para cuantificar los impactos económicos, sociales y ambientales asociados a las adquisiciones potenciales en el marco de nuestros procesos de debida diligencia.

Nuestra filial Celsia emitió bonos verdes por COP 420 mil millones para desarrollar proyectos bajos en emisiones de carbono y resilientes al cambio climático

METAS

[103-2, 103-3]

■ Por cumplir ■ Parcial ■ Cumplido

Corto plazo

■ Incorporar el análisis cualitativo de criterios ASG (ambientales, sociales y de gobierno) en el 100% de nuestros procesos de inversión, desinversión y asociación.

Mediano plazo

■ Diseñar un mecanismo que permita cuantificar los impactos económicos, sociales y ambientales de las inversiones bajo análisis, gracias a una herramienta diseñada específicamente para este fin, con base en nuestra metodología de Estado de Valor Agregado a la Sociedad (ver pág 50).

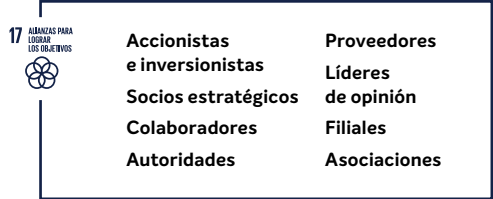
Largo plazo

■ Realizar un análisis comparativo y buscar posibles sinergias con otros actores para desarrollar mecanismos generalmente aceptados de valoración de criterios ASG de manera conjunta.

RETOS Y OPORTUNIDADES

[103-2]

- Debemos evolucionar a la par de la tendencia global hacia la inversión responsable. Esto nos exige cambios en nuestros procesos, los cuales deberán adaptarse para estar a la vanguardia de las mejores prácticas mundiales en la materia. Para lograrlo, debemos desarrollar nuevas herramientas y competencias en nuestros equipos, lo que puede acarrear costos adicionales en el corto plazo.
- La tendencia mundial hacia la inversión responsable constituye también una oportunidad en la medida en que nos diferenciamos de otros jugadores e identifiquemos oportunidades de inversión en modelos de negocio sostenibles e innovadores. Esto nos permitiría contribuir activamente a la Agenda 2030 de las Naciones Unidas y capitalizar las oportunidades de negocio que de allí se derivan.



Para más información
escanee el código QR
de la página 5.

ÉTICA, CONDUCTA Y TRANSPARENCIA

Hace referencia al conjunto de valores compartidos que constituyen la base de la cultura organizacional en nuestro Grupo Empresarial, cuyo principio rector es la integridad.

Se modificó el Código de Conducta Empresarial, buscando estar alineados con las mejores prácticas y estándares.

RELEVANCIA

[103-1] El buen actuar hace parte de la sostenibilidad de nuestros negocios. Un entorno regulatorio retador y cambiante nos exige mantenernos a la vanguardia de las mejores prácticas y a propender por un Sistema de Cumplimiento que nos permita, no sólo definir un parámetro de actuación esperado para todo el Grupo Empresarial, sino contar con un monitoreo efectivo de nuestras operaciones.

Así podremos prevenir y anticiparnos a la ocurrencia de hechos que puedan poner en riesgo nuestra reputación o la misma continuidad de los negocios. La prevención del lavado de activos y financiación del terrorismo, el fraude, el soborno y la corrupción y el respeto sobre las normas de competencia hacen parte de los riesgos que gestionamos desde este foco de trabajo.

ASÍ LO GESTIONAMOS

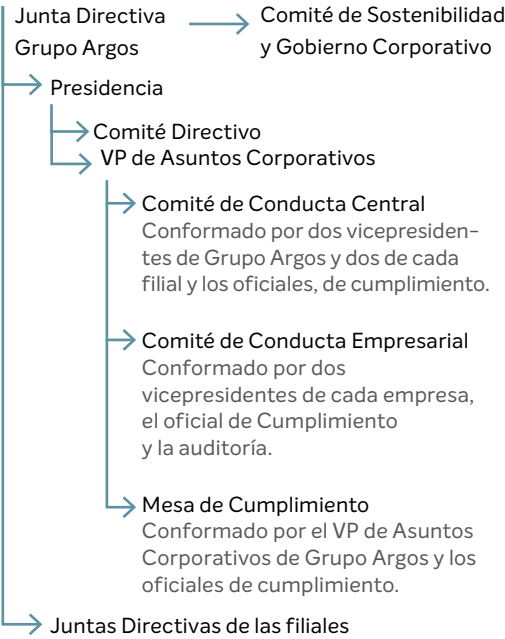
[103-2] El Sistema de Cumplimiento está estructurado a partir de unas declaraciones claras e inequívocas contenidas en el Código de Conducta Empresarial sobre nuestro compromiso con la transparencia en los negocios.

[102-17] Establecimos además los mecanismos de respaldo al sistema, que se resumen en contar con un sistema de gobierno adecuado, con el compromiso de los Directivos de la Organización, una gestión efectiva de la Línea de Transparencia, así como con el seguimiento a las sanciones disciplinarias y/o correctivas que se puedan derivar de las denuncias presentadas a la misma. Igualmente, el Comité de Reputación analiza y toma acciones frente a los temas más relevantes relativos a la gestión del Sistema de Cumplimiento.

[102-16] La integridad, la ética y la transparencia son de todos, por lo que propendemos por una vivencia única de estos valores en todo el Grupo Empresarial.

GOBIERNO

[103-2]



PROGRESO

[103-3]

216

colaboradores de la alta dirección diligenciaron la Declaración de Bienes y Rentas. Esto equivale al 100% de Grupo Argos y al 86% del público objetivo incluyendo filiales

[205-2]

CAPACITAMOS EL

100%

de los colaboradores en temas de ética, conducta y transparencia

100%

de los colaboradores diligenciaron la Declaración Anual de Fuentes Potenciales de Conflictos de Interés

HITOS 2018

[103-2, 103-3]

Designamos responsables del área de Cumplimiento en cada filial, definiendo un modelo de trabajo articulado y con unidad de criterio en todo el Grupo Empresarial.

[205-2] Formulamos y actualizamos las políticas sobre el respeto a la libre competencia, y capacitamos al 100% de los colaboradores de Grupo Argos.

Realizamos una gestión activa de las Declaraciones de Fuentes Potenciales de Conflictos de Interés, con un cubrimiento del 100% de los colaboradores.

Revisamos la política de relacionamiento con terceros, estableciendo unos parámetros generales de control aplicables a todo el Grupo Empresarial.

Para garantizar la transparencia en el proceso de emisión de acciones de Celsia, los miembros independientes de Junta Directiva seleccionaron las bancas de inversión responsables de la estructuración de la operación. El detalle de esta transacción se encuentra en el capítulo Éxito Financiero pág. 64.

METAS

[103-2, 103-3]

■ Por cumplir ■ Parcial ■ Cumplido

Corto plazo

- Establecer un tablero de control de cumplimiento, articulando las funciones de Cumplimiento con las de Control y Auditoría.
- Contar con una política de relacionamiento con servidores públicos.
- Formular una política de investigaciones a denuncias contra el nivel 0 de la Organización y una revisión al Manual de Investigación de la Línea de Transparencia.
- Mantener el sistema a la vanguardia de normas internacionales como la FCPA (USA) y UK Bribery Act (Reino Unido).

Mediano plazo

- Contar con un sistema de analítica de datos que permita hacer seguimiento al tablero de controles de cumplimiento en tiempo real, identificando oportunamente las brechas y riesgos para la Organización.

Largo plazo

- Estandarizar y automatizar nuestro Sistema de Cumplimiento, que permita un seguimiento en tiempo real de los hallazgos, de tal forma que se puedan establecer los correctivos necesarios en un menor tiempo.

RETOS Y OPORTUNIDADES

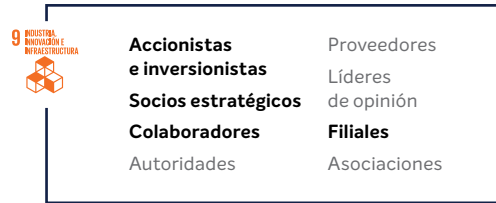
[103-2]

- Las tendencias regulatorias se están orientando a establecer sanciones cada vez más drásticas ante la comisión de actos contrarios a la ley en el desarrollo de los negocios, que pueden comprometer incluso la continuidad de los mismos. Nuestro compromiso con la transparencia, la adecuada difusión de un mensaje claro sobre una cultura organizacional basada en la integridad, así como la cero tolerancia con prácticas corruptas y el monitoreo constante de los casos que afectan la reputación de las empresas en la región, nos permiten continuar desarrollando un modelo de negocio sostenible, gestionar los posibles riesgos y contar con el talento idóneo que asegure la vivencia de nuestros valores y principios.
- Lo anterior nos impone el reto de robustecer nuestros sistemas de cumplimiento, riesgos, auditoría y control, y nos da una gran oportunidad de seguir transmitiendo nuestra visión sobre la forma de hacer negocios de manera responsable y apegados a la ley.

Antioquia, Colombia

Cementos Argos

Concreto decorativo



MODELO DE TRABAJO DEL GRUPO EMPRESARIAL

Es el marco que regula las relaciones entre Grupo Argos, como casa matriz, y sus filiales, el cual busca facilitar el logro de los objetivos propuestos y la implementación de nuestra estrategia corporativa.

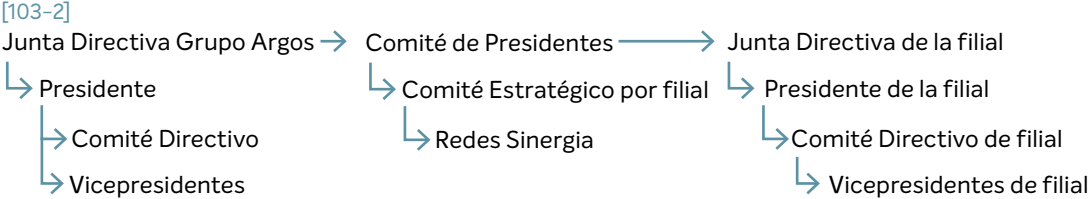
RELEVANCIA

[103-1] Nuestra estructura de trabajo articulado conduce al fortalecimiento de nuestra organización a través del mejoramiento de la posición estratégica de los negocios, la diversificación de riesgos y los beneficios financieros y operacionales que resultan de su implementación.

Esta herramienta nos permite identificar oportunidades de colaboración tanto entre Grupo Argos y sus filiales, como entre las filiales directamente.

El modelo propuesto nos impulsa como actores de progreso y desarrollo de los países en los cuales tenemos presencia, contribuyendo, a su vez, a la mitigación del riesgo implícito en el cumplimiento de los planes de negocio de cada filial.

GOBIERNO



10 PRINCIPIOS DE ACTUACIÓN, INTERRELACIONADOS E INTERDEPENDIENTES

- 1 Capacidad de aportar valor y de habilitar la creación de valor.
- 2 Somos uno, en un clima de confianza.
- 3 Más decisiones en más personas.
- 4 Autonomía en un contexto y sin suboptimización como grupo.
- 5 Claridad en filosofía, propósitos y prioridades.
- 6 Gente con información, en un ambiente de colaboración.
- 7 Aprovechamiento de las similitudes y diferencias.
- 8 Construcción colectiva y polinización cruzada.
- 9 Aprendizaje y mejoramiento continuo.
- 10 Liderazgo activo del grupo, con sujeción al gobierno corporativo.

PROGRESO

[103-3]

Comunicación del Modelo de Trabajo a Grupo Argos y sus Filiales

Creación de Comités y Redes para el funcionamiento del Modelo de Trabajo.

[GA-MT01]

100%

Ajuste del 100% de las responsabilidades de áreas y cargos en Grupo Argos, de acuerdo con las definiciones del Modelo de Trabajo

HITOS 2018 [103-2, 103-3]

Definimos en total 12 procesos que se agrupan en tres temas considerados relevantes y estratégicos, y que son la base del trabajo de todos:

Estrategia y finanzas

1. Estrategia
2. Capital
3. Fusiones, adquisiciones y desinversiones
4. Consolidación e impuestos
5. Riesgos
6. Innovación

Legal y sostenibilidad

7. Gobierno corporativo
8. Sostenibilidad
9. Auditoría

Talento e identidad

10. Talento
11. Identidad
12. Sinergias



METAS

[103-2, 103-3]

■ Por cumplir	■ Parcial	■ Cumplido
---------------	-----------	------------

Corto plazo

- Revisar y ajustar la composición y dinámica de los comités y redes. Asegurar un verdadero direccionamiento conjunto de SUMMA, Fundación Grupo Argos y otros vehículos.
- Analizar las necesidades de intercambio de información entre las empresas para hacer los acuerdos formales de intercambio de información que sean necesarios.

Mediano plazo

- Lograr mayor eficiencia en la asignación de capital de Grupo Argos, para lo que nos enfocaremos en la gestión y optimización tributaria, y acompañaremos la gestión de riesgos de impacto material.
- Fortalecer los procesos de innovación y creación de nuevos negocios.
- Asegurar la excelencia en el gobierno corporativo y en la sostenibilidad.
- Realizar la gestión conjunta, entre Grupo Argos y filiales, del talento clave, el alineamiento corporativo de la compensación y el análisis de las estructuras de nivel estratégico.

RETOS Y OPORTUNIDADES

- La operación en sectores y geografías diferentes, así como los retos de entorno que enfrenta cada negocio, hacen que la alineación de la estrategia de cada filial con la del grupo empresarial sea un reto. Para enfrentarlo contamos con la unión alrededor de un propósito, la existencia de mecanismos efectivos de diálogo y relacionamiento, y la calidad del talento.



PRÁCTICAS DE VANGUARDIA

Son aquellas que determinan nuestra capacidad para identificar y capitalizar oportunidades de inversión, así como potencializar nuevos modelos de negocio en nuestras filiales, con el fin de asegurar el crecimiento y la generación de valor.

RELEVANCIA

[103-1] Las nuevas fuerzas transformadoras de los negocios como ciudades inteligentes, automatización de la construcción, digitalización del entorno construido, cambios demográficos, empoderamiento del consumidor y economías bajas en carbono, son una realidad gracias a la rápida adopción de la tecnología.

Es aquí donde las prácticas de vanguardia juegan un papel fundamental como oportunidad de transformación y crecimiento de los negocios. Para esto debemos mantenernos conectados a las macro tendencias del sector, desarrollar capacidades, replanteando y ofreciendo nuevas soluciones y desarrollando nuevos modelos de negocio.

Estar a la vanguardia nos ayuda a gestionar los riesgos relacionados con el cumplimiento de los planes de negocio de las filiales y la gestión óptima de proyectos para el aprovechamiento de sinergias.

ASÍ LO GESTIONAMOS

[103-2] Creemos que los modelos de producción son propios de los negocios, por lo tanto, nuestra gestión de la innovación se enfoca en el desarrollo de una competencia corporativa transversal y descentralizada. La innovación en nuestras filiales, está centrada en procesos y productos. A su vez, la del holding se orienta en el desarrollo de nuevos modelos de negocios con oportunidades de cooperación entre las filiales, buscando la transformación de los mismos y la generación de valor en la región.

Con la innovación abierta o venture corporativo, nos enfocamos en proyectos estratégicos y de rentabilidad, un modelo de co-inversión entre Grupo Argos, nuestras filiales y un aliado inversionista. El programa se desarrolla en conjunto y su operación se basa en la formulación de tesis temáticas, lideradas actualmente por los negocios estratégicos: Cementos Argos, Celsia y Odinsa. Su objetivo está basado en transformación de su industria y adyacencias entre los negocios.

Actores del modelo Ventures:

- **Grupo Argos:** portafolio de inversión diversificado y alineado con su rol.
- **Filiales:** portafolio de inversión diversificado alineado con su industria.
- **Veronorte (gestor de inversiones):** portafolio de inversión diversificado, alineado con Grupo Argos y sus negocios estratégicos.

Valle del Cauca, Colombia

Celsia

Granja solar Yumbo



GOBIERNO [103-2]

- **Comité de Evaluación**
 - Grupo Argos
 - Equipos especializados de los negocios
- **Comité de Inversión**
 - Grupo Argos y filiales (tomadores de decisión)
 - Gestor de inversiones y líderes de innovación (proponen oportunidades al Comité)
- **Comité de Directivo**
 - Comité de Presidentes

PROGRESO [GA-PS1]

Más de 200 emprendimientos innovadores evaluados



HITOS 2018 [103-2, 103-3]

Diseñamos un proceso estructurado por fases, que permite optimizar esfuerzos progresivos, el involucramiento de las filiales, la segregación de funciones, y contar con herramientas compartidas.

Culminamos las 6 etapas iniciales del Programa de Venture Corporativo Grupo Argos Ventures, desde sus discusiones iniciales hasta las inversiones realizadas:

1. Análisis Preliminares
2. Piloto
3. Establecimiento del Modelo Operativo
4. Establecimiento del Modelo de Relacionamiento
5. Aprobación del programa (Juntas Directivas Grupo Argos, Cementos Argos, Celsia y Odinsa)
6. Inicio de 2 inversiones

Definimos y aprobamos para cada compañía la estructura del portafolio en: tamaño, nivel de diversificación, inversión promedio.

Definimos el modelo de gobierno que incluye: seguimiento trimestral, informes, comité trimestral y valoración de nuevas alternativas de inversión o desinversión.

RETOS Y OPORTUNIDADES [103-2]

- La dinámica de los mercados y preferencias de los consumidores nos llevan no solo a enfocarnos en innovaciones incrementales, sino también en innovaciones radicales y disruptivas. Por lo tanto, la sostenibilidad de un modelo de Corporate Venture Capital o capital de alto riesgo, debe considerar adecuadamente factores como: la alineación con la estrategia, la gobernabilidad, la capacidad para capturar valor, la gestión del riesgo, la velocidad y la adaptabilidad.

Completado el proceso de Debida Diligencia para ventures en un 100%

METAS [103-2, 103-3]

■ Por cumplir ■ Parcial ■ Cumplido

Corto plazo

- Consolidar el programa y completar el portafolio como se definió en el análisis de riesgos.
- Lograr la co-creación entre los actores del modelo de venture con el fin de desarrollar productos o servicios disruptivos. Asegurar de esta forma que nuestros negocios puedan tener una dinámica de transformación al ritmo que evolucionan sus industrias.

Mediano plazo

- Analizar el avance de las inversiones a la fecha, para determinar posibles reinversiones o la rotación del portafolio.

Largo plazo

- Desarrollar e implementar nuevas tecnologías y modelos de negocio a nivel estratégico y operacional.

9

INDUSTRIA, INNOVACIÓN E INFRAESTRUCTURA

11

CIUDADES Y COMUNIDADES SOSTENIBLES

13

ACCIÓN POR EL CLIMA

17

ALIANZAS PARA LOGRAR LOS OBJETIVOS

Accionistas e inversionistas

Socios estratégicos

Colaboradores

Autoridades

Proveedores

Líderes de opinión

Filiales

Asociaciones

Para más información escanee el código QR de la página 5.

PROMESA DE VALOR A LA SOCIEDAD

Se refiere a nuestra capacidad para agregar valor a la sociedad y ser un agente relevante de cambio, capaz de contribuir al desarrollo de nuestro entorno y a la solución de los retos locales y globales en materias económica, ambiental y social.

RELEVANCIA

[103-1] El sector privado es un motor fundamental de desarrollo, al ser la principal fuente de empleo e inversión, un terreno fértil para la innovación y el principal agente generador de riqueza. En este sentido, es un actor clave en el cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la Agenda 2030.

Sin embargo, debido a fenómenos como la corrupción, la indebida influencia en el ámbito político y la poca consciencia frente a las desigualdades sociales, se han generado cuestionamientos generalizados sobre el sector productivo. La sociedad demanda cada vez más la participación decidida del sector privado en la solución de las problemáticas que más la aquejan.

Al trabajar activamente en maximizar los beneficios que entregamos a la sociedad y en evidenciarlos, contribuimos a confirmar el rol fundamental que ejerce la empresa privada, a la vez que mitigamos los riesgos asociados a la flexibilidad financiera, reputación y cambios en el entorno económico y político.

El valor neto entregado a la sociedad por Grupo Argos, como *holding*, en 2018 equivale a USD 332,4 millones

ASÍ LO GESTIONAMOS

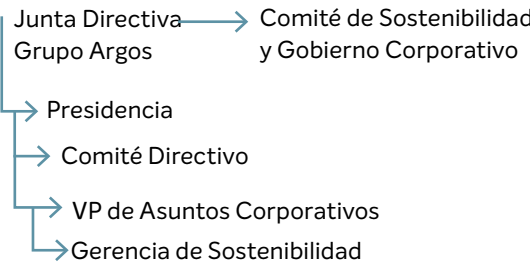
[103-2] El valor que entregamos a la sociedad se ve reflejado en nuestros estados financieros, los cuales demuestran el aporte que hacemos como empresa privada a la competitividad y productividad de los países en los que operamos.

Sin embargo, también creamos valor para la sociedad gracias a que dinamizamos la economía, minimizamos nuestros impactos ambientales y contribuimos al desarrollo social. Con el fin de maximizar estos aportes intangibles, nos propusimos cuantificar el valor neto que agregamos a la sociedad en función del beneficio que retenemos cada año, en una herramienta que hemos denominado Estado de Valor Agregado a la Sociedad VAS. Este valor es el resultado de la operación responsable de nuestros negocios, así como de nuestra actuación como articulador estratégico.

Como casa matriz, promovemos valores compartidos en el Grupo Empresarial, dando especial relevancia a la ética, la buena conducta y la transparencia, lo cual constituye la base de la toma de decisiones responsables y contribuye al cambio de conciencia a través del ejemplo. Adicionalmente, hacemos alianzas con empresas, gremios y organizaciones, y mantenemos una relación transparente con el Estado, con el cual compartimos una visión de futuro que redunda en un mayor bienestar para todos.

GOBIERNO

[103-2]



PROGRESO

[103-3]

GRUPO ARGOS



APORTE A LA DEMOCRACIA

650 millones

APORTES A GREMIOS Y ORGANIZACIONES

980 millones

Mayores aportes:
World Business Council for Sustainable Development WBCSD: COP 256 millones

Asociación Nacional de Empresarios de Colombia ANDI: COP 110 millones

VALOR AGREGADO A LA SOCIEDAD

Número de veces el beneficio retenido

Grupo Argos
1,8x

Cementos Argos
3,2x

4 millones de árboles sembrados

HITOS 2018

[103-2, 103-3]

Realizamos la medición de impactos o externalidades en nuestro Negocio de Desarrollo Urbano, para el cual construimos un Estado de Valor Agregado a la Sociedad (VAS), en el que se valoraron 9 externalidades económicas, sociales y ambientales (ver pág. 50).

El valor neto que entregamos a la sociedad equivale a USD 332,4 millones; 1,82 veces el beneficio que tuvimos en el mismo periodo. Nuestra filial Cementos Argos entregó a la sociedad USD 787,6 millones; 3,23 veces el beneficio que retuvo.

Luego de priorizar los Objetivos de Desarrollo Sostenible número 9, 11, 13 y 17, en 2018 avanzamos en alinear nuestros focos de acción a los mismos y en determinar la contribución puntual que hacemos para lograr su cumplimiento (ver pág. 47).

En 2018, aportamos a diferentes partidos políticos con el fin de promover el fortalecimiento institucional, la pluralidad de opiniones, la libertad económica y la actividad empresarial.

METAS

[103-2, 103-3]

■ Por cumplir ■ Parcial ■ Cumplido

Corto plazo

■ Aplicar la metodología VAS a todas nuestras filiales en 2019, con el fin de construir un Estado de Valor Agregado, VAS, consolidado para el Grupo Empresarial.

Mediano plazo

■ Colaborar activamente con empresas dentro y fuera del sector con el fin de construir una metodología estandarizada de medición de impactos.

Largo plazo

■ Maximizar el valor agregado a la sociedad en cada uno de los negocios.

[103-2]

RETOS Y OPORTUNIDADES

→ Las mediciones de impactos son aún complejas de entender por parte de los grupos de interés, por lo que continuaremos trabajando en la difusión y adecuada explicación de las mismas.

→ Los inversionistas están integrando cada vez más la información económica, ambiental y social en su toma de decisiones. Queremos responder activamente a esta tendencia, que se constituye cada vez más en una oportunidad, en la medida en que mejoramos nuestro desempeño en sostenibilidad y nuestra capacidad de respuesta ante los grupos de interés.

05

ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

Atlántico, Colombia

Cementos Argos

Banca de concreto en el
Malecón de Barranquilla

GRUPO ARGOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

A 31 de diciembre | En millones de pesos colombianos

	Notas	2018	2017
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	2.647.532	2.625.892
Instrumentos financieros derivados	7	10.392	176
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	8	2.124.022	2.348.488
Inventarios, neto	9	1.291.909	1.086.669
Activos por impuestos	10	410.799	365.361
Activos biológicos	20	9.360	134
Otros activos financieros	11	72.948	45.371
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	12	244.963	228.103
ACTIVOS CORRIENTES		6.811.925	6.700.194
Activos no corrientes mantenidos para la venta	13	40.030	49.925
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		6.851.955	6.750.119
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	8	2.632.020	2.619.430
Inventarios, neto	9	36.747	47.275
Crédito mercantil	14	3.142.650	2.974.358
Intangibles, neto	15	3.958.849	4.221.769
Propiedades, planta y equipo, neto	16	19.332.437	18.481.446
Propiedades de inversión	17	2.298.386	2.203.222
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	18	8.653.207	8.258.210
Instrumentos financieros derivados	7	309	2.533
Impuesto diferido	10	555.133	573.316
Activos biológicos	20	48.225	54.129
Otros activos financieros	11	1.193.298	1.358.463
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	12	11.137	23.678
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		41.862.398	40.817.829
TOTAL ACTIVOS		48.714.353	47.567.948

GRUPO ARGOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

A 31 de diciembre | En millones de pesos colombianos

	Notas	2018	2017
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones financieras	21	2.613.133	2.874.332
Pasivos por beneficios a empleados	24	241.141	210.547
Provisiones	25	337.855	340.185
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	26	2.348.111	2.116.725
Pasivos por impuestos	10	237.356	189.664
Instrumentos financieros derivados	7	525	3.622
Bonos e instrumentos financieros compuestos	27	665.719	704.251
Otros pasivos no financieros	28	586.007	667.596
PASIVOS CORRIENTES		7.029.847	7.106.922
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta	13	-	824
TOTAL PASIVO CORRIENTE		7.029.847	7.107.746
PASIVOS NO CORRIENTES			
Obligaciones financieras	21	6.364.008	6.499.405
Impuesto diferido	10	1.385.211	1.562.383
Pasivos por beneficios a empleados	24	435.568	494.531
Provisiones	25	306.615	304.360
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	26	278.509	237.324
Instrumentos financieros derivados	7	22.750	-
Bonos e instrumentos financieros compuestos	27	6.854.570	6.653.888
Otros pasivos no financieros	28	464.538	401.163
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		16.111.769	16.153.054
TOTAL PASIVOS		23.141.616	23.260.800

GRUPO ARGOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

A 31 de diciembre | En millones de pesos colombianos

	Notas	2018	2017
PATRIMONIO			
Capital social	29	53.933	53.933
Prima en colocación de acciones	29	1.354.759	1.354.759
Utilidades retenidas		9.147.229	9.045.006
Reservas	30	3.001.515	2.829.844
Utilidad del ejercicio		671.327	610.659
Otros componentes del patrimonio	31	(178.650)	(7.225)
Otro resultado integral	30	2.375.778	2.159.131
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES		16.425.891	16.046.107
Participaciones no controladoras	33	9.146.846	8.261.041
TOTAL PATRIMONIO		25.572.737	24.307.148
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		48.714.353	47.567.948

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

JORGE MARIO VELÁSQUEZ JARAMILLO
Presidente | Representante Legal
Ver certificación adjunta

CLAUDIA PATRICIA ÁLVAREZ AGUDELO
Contadora | T.P. 69447-T
Ver certificación adjunta

DANIEL AUGUSTO BERNAL JARAMILLO
Revisor Fiscal designado por Deloitte & Touche Ltda.
T.P. 94411-T | Ver informe adjunto

GRUPO ARGOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Años que terminaron a 31 de diciembre | En millones de pesos colombianos, excepto la utilidad por acción

	Notas	2018	2017
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS			
Costo de actividades ordinarias	35	(10.211.393)	(10.492.135)
UTILIDAD BRUTA		4.102.620	4.081.444
Gastos de administración	36	(1.350.938)	(1.448.782)
Gastos de ventas	37	(262.184)	(257.535)
GASTOS DE ESTRUCTURA		(1.613.122)	(1.706.317)
Otros ingresos (gastos), neto	38	129.551	145.406
UTILIDAD DE ACTIVIDADES OPERACIONALES		2.619.049	2.520.533
Gastos financieros, neto	39	(1.082.024)	(1.079.085)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		1.537.025	1.441.448
Impuesto sobre las ganancias		(342.907)	(534.865)
UTILIDAD NETA		1.194.118	906.583
Atribuible a:			
PARTICIPACIÓN CONTROLADORA		671.327	610.659
Participaciones no controladoras		522.791	295.924
GANANCIA POR ACCIÓN DE OPERACIONES CONTINUAS (*)	40		
Atribuible a los accionistas ordinarios de la controladora:			
Básica (*)		783	712
Diluida (*)		783	712

(*) Cifras expresadas en pesos colombianos.
Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

JORGE MARIO VELÁSQUEZ JARAMILLO
Presidente | Representante Legal
Ver certificación adjunta

CLAUDIA PATRICIA ÁLVAREZ AGUDELO
Contadora | T.P. 69447-T
Ver certificación adjunta

DANIEL AUGUSTO BERNAL JARAMILLO
Revisor Fiscal designado por Deloitte & Touche Ltda.
T.P. 94411-T | Ver informe adjunto

GRUPO ARGOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE OTRO RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO

Años que terminaron a 31 de diciembre | En millones de pesos colombianos

	Notas	2018	2017
UTILIDAD NETA		1.194.118	906.583
PARTIDAS QUE NO SERÁN RECLASIFICADAS POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERIODO		(175.185)	156.993
Ganancias y pérdidas de inversiones patrimoniales		(192.300)	132.570
Impuestos diferidos de inversiones patrimoniales		(493)	66
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos a empleados		236	(16.034)
Impuestos diferidos por beneficios definidos a empleados		1.998	(186)
Ganancias y pérdidas por revaluación de propiedad planta y equipo		391	13.532
Impuestos diferidos por revaluación de propiedad planta y equipo		109	(2.934)
Participación neta en asociadas y negocios conjuntos		14.874	29.979
PARTIDAS QUE SERÁN RECLASIFICADAS POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERIODO		763.477	173.958
Ganancia neta de instrumentos en coberturas de flujo de efectivo		(95.218)	(2.229)
Impuestos diferidos en coberturas de flujo de efectivo		60.741	(14.039)
Diferencias en cambio por conversión de negocios en el extranjero		816.306	(9.586)
Impuestos diferidos por conversión de negocios en el extranjero		4.344	(5.414)
Participación neta en asociadas y negocios conjuntos		(22.696)	205.226
OTRO RESULTADO INTEGRAL, NETO DE IMPUESTOS		588.292	330.951
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		1.782.410	1.237.534
Atribuible a:		-	-
PARTICIPACIÓN CONTROLADORA		893.673	927.602
Participaciones no controladoras		888.737	309.932

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


JORGE MARIO VELÁSQUEZ JARAMILLO
Presidente | Representante Legal
Ver certificación adjunta


CLAUDIA PATRICIA ÁLVAREZ AGUDELO
Contadora | T.P. 69447-T
Ver certificación adjunta


DANIEL AUGUSTO BERNAL JARAMILLO
Revisor Fiscal designado por Deloitte & Touche Ltda.
T.P. 94411-T | Ver informe adjunto

GRUPO ARGOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

Años que terminaron a 31 de diciembre | En millones de pesos colombianos

	Capital y prima en colocación de acciones	Reserva legal	Otras reservas	Otro resultado integral	Resultados acumulados y del período	Otros componentes del patrimonio	Atribuible a propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
SALDO A 1 DE ENERO DE 2017	1.408.692	29.665	2.714.099	1.987.756	9.487.921	(21.305)	15.606.828	8.027.768	23.634.596
Resultado del período	-	-	-	-	610.659	-	610.659	295.924	906.583
Otro resultado integral del período, neto de impuesto	-	-	-	316.943	-	-	316.943	14.008	330.951
RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO	-	-	-	316.943	610.659	-	927.602	309.932	1.237.534
Emisión de capital e instrumentos convertibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos ordinarios decretados en efectivo	-	-	-	-	(200.074)	-	(200.074)	(354.919)	(554.993)
Dividendos preferenciales decretados en efectivo	-	-	-	-	(65.666)	-	(65.666)	(23.107)	(88.773)
Apropiación de reservas	-	-	86.080	-	(86.080)	-	-	(5)	(5)
Método de la participación de asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	(176.600)	(176.600)	-	(176.600)
Traslado desde otro resultado integral a ganancias acumuladas	-	-	-	(127.790)	-	127.790	-	-	-
Compras y ventas a las participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	1.204	1.204	(25.939)	(24.735)
Combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	457.138	457.138
Otras variaciones	-	-	-	(17.778)	(91.095)	61.686	(47.187)	(129.827)	(177.014)
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2017	1.408.692	29.665	2.800.179	2.159.131	9.655.665	(7.225)	16.046.107	8.261.041	24.307.148

GRUPO ARGOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

Años que terminaron a 31 de diciembre | En millones de pesos colombianos

	Capital y prima en colocación de acciones	Reserva legal	Otras reservas	Otro resultado integral	Resultados acumulados y del período	Otros componentes del patrimonio	Atribuible a propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
SALDO A 1 DE ENERO DE 2018 PRESENTADO	1.408.692	29.665	2.800.179	2.159.131	9.655.665	(7.225)	16.046.107	8.261.041	24.307.148
Efecto acumulado de la adopción de nuevas normas	-	-	-	-	(21.284)	-	(21.284)	(4.076)	(25.360)
Efecto acumulado de la adopción de nuevas normas por método de la participación de asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	(33.388)	-	(33.388)	(4.562)	(37.950)
SALDO A 1 DE ENERO DE 2018 AJUSTADO	1.408.692	29.665	2.800.179	2.159.131	9.600.993	(7.225)	15.991.435	8.252.403	24.243.838
Resultado del período	-	-	-	-	671.327	-	671.327	522.791	1.194.118
Otro resultado integral del período, neto de impuesto	-	-	-	222.346	-	-	222.346	365.946	588.292
RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO	-	-	-	222.346	671.327	-	893.673	888.737	1.782.410
Emisión de capital e instrumentos convertibles	-	-	-	-	-	-	-	697.513	697.513
Dividendos ordinarios decretados en efectivo	-	-	-	-	(211.691)	-	(211.691)	(405.744)	(617.435)
Dividendos preferenciales decretados en efectivo	-	-	-	-	(69.479)	-	(69.479)	(23.174)	(92.653)
Apropiación de reservas	-	-	171.671	-	(171.671)	-	-	-	-
Método de la participación de asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	4.036	4.036	631	4.667
Traslado desde otro resultado integral a ganancias acumuladas	-	-	-	(5.708)	-	5.708	-	-	-
Compras y ventas a las participaciones no controladoras	-	-	-	-	(172.982)	-	(172.982)	(212.084)	(385.066)
Combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones	-	-	-	9	(923)	(8.187)	(9.101)	(51.436)	(60.537)
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2018	1.408.692	29.665	2.971.850	2.375.778	9.818.556	(178.650)	16.425.891	9.146.846	25.572.737

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

JORGE MARIO VELÁSQUEZ JARAMILLO
Presidente | Representante Legal
Ver certificación adjunta

CLAUDIA PATRICIA ÁLVAREZ AGUDELO
Contadora | T.P. 69447-T
Ver certificación adjunta

DANIEL AUGUSTO BERNAL JARAMILLO
Revisor Fiscal designado por Deloitte & Touche Ltda.
T.P. 94411-T | Ver informe adjunto

GRUPO ARGOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Años que terminaron a 31 de diciembre | En millones de pesos colombianos

	2018	2017
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	1.194.118	906.583
Ajustes por:		
Ingresos por dividendos y participaciones	(55.103)	(24.392)
Gasto por impuesto a la renta reconocido en resultados del periodo	342.907	534.865
Participación en el resultado de asociadas y negocios conjuntos	(485.181)	(435.724)
Gastos financieros reconocidos en resultados del periodo	1.097.145	1.111.264
Ingresos por intereses reconocidos en resultados del periodo	(259.291)	(253.085)
Gastos reconocidos con respecto a beneficios a empleados y provisiones	140.752	11.964
Utilidad neta por venta de propiedades, planta y equipo	(103.627)	(97.165)
Pérdida (utilidad) neta por venta de inversiones	7.065	(171.677)
Utilidad neta por disposición de propiedades de inversión	(42.426)	(1.782)
Utilidad neta del valor razonable surgida sobre propiedades de inversión	(143.873)	(123.023)
Pérdida neta surgida sobre la venta de activos no corrientes disponibles para la venta y otros activos	3.060	24.502
Utilidad neta por valoración de instrumentos financieros, medidos a valor razonable	(13.293)	(5.192)
Utilidad neta del valor razonable surgida sobre activos biológicos	(6.297)	(1.601)
Utilidad neta del valor razonable surgida sobre inversiones en asociadas o negocios conjuntos	(32.820)	(18.168)
Utilidad neta de valoración de la inversión previa	-	(95.672)
Utilidad neta por compra en términos ventajosos	-	(12.349)
Deterioro, neto de activos financieros	4.491	73.736
Deterioro, neto de activos no corrientes e inventario	12.216	13.408
Depreciación y amortización de activos no corrientes	1.346.956	1.344.325
Diferencia en cambio no realizada, reconocida en resultados, sobre instrumentos financieros	(7.432)	104.796
Otros ajustes para conciliar los resultados del año	(61.167)	(47.889)
	2.938.200	2.837.724
CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO DE:		
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	922.834	47.167
Inventarios	(144.616)	37.234
Otros activos	(1.896)	53.204
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	(407.666)	400.361
Provisiones	(9.127)	6.103
Otros pasivos	(78.280)	48.740
EFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES	3.219.449	3.430.533
Impuesto a la riqueza pagado	-	(39.933)
Impuesto a la renta pagado	(409.816)	(451.196)
Dividendos recibidos	150.519	116.312
FLUJO NETO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2.960.152	3.055.716

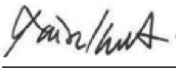
GRUPO ARGOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

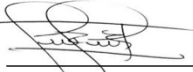
Años que terminaron a 31 de diciembre | En millones de pesos colombianos

	2018	2017
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Intereses financieros recibidos	43.671	54.770
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(1.173.265)	(1.250.619)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	183.907	91.591
Adquisición de propiedades de inversión	(242)	(12.380)
Producto de la venta de propiedades de inversión	41.965	15.960
Adquisición de activos intangibles	(98.947)	(284.761)
Producto de la venta de activos intangibles	3.922	-
Adquisición de otros activos no corrientes	-	(2.744)
Producto de la venta de otros activos no corrientes	24.088	5.760
Adquisición del control de subsidiarias y otros negocios	-	(24.196)
Venta de negocios con pérdida del control	245.145	-
Adquisición de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	(114.524)	(140.386)
Producto de la venta de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	-	469.154
Adquisición de activos financieros	(87.639)	(165.545)
Producto de la venta de activos financieros	38.400	394.283
(Pagos) cobros procedentes de contratos de derivados financieros	(1.628)	-
Otras entradas / salidas de efectivo	115.969	101.222
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(779.178)	(747.891)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión de acciones u otros instrumentos de capital	674.283	-
Emisión de bonos	638.747	2.680.477
Pago de bonos y papeles comerciales	(648.490)	(736.797)
Aumento de otros instrumentos de financiación	6.517.699	238.820
Disminución de otros instrumentos de financiación	(7.394.049)	(1.911.007)
Compra de participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a obtención de control	(383.021)	(20.377)
Producto de la venta de las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no dan lugar a la pérdida de control	81	-
Restitución de deuda subordinada	(66.481)	(49.772)
Dividendos pagados acciones ordinarias	(562.710)	(611.185)
Dividendos pagados acciones preferenciales	(114.794)	(49.266)
Intereses pagados	(997.750)	(1.062.286)
Otras entradas / salidas de efectivo	38.351	(78.590)
FLUJO DE EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(2.298.134)	(1.599.983)
(DISMINUCIÓN) INCREMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(117.160)	707.842
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	2.632.400	1.927.980
Efectos de la variación de tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera	132.292	(3.422)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO (Nota 6)	2.647.532	2.632.400
Menos caja y bancos incluidos en un grupo de activos mantenidos para distribuir a los accionistas	-	6.508
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO* (NOTA 6)	2.647.532	2.625.892

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.
*Sin caja ni bancos incluidos en un grupo de activos mantenidos para distribuir a los accionistas.


JORGE MARIO VELÁSQUEZ JARAMILLO
Presidente | Representante Legal
Ver certificación adjunta

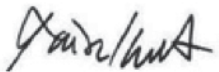

CLAUDIA PATRICIA ÁLVAREZ AGUDELO
Contadora | T.P. 69447-T
Ver certificación adjunta


DANIEL AUGUSTO BERNAL JARAMILLO
Revisor Fiscal designado por Deloitte & Touche Ltda.
T.P. 94411-T | Ver informe adjunto

CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA

Medellín, 22 de febrero de 2019

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 al 31 de diciembre de 2018 que se han hecho públicos no contienen vicios, imprecisiones o errores materiales que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones realizadas por Grupo Argos S.A. durante el correspondiente período.


JORGE MARIO VELÁSQUEZ JARAMILLO
Presidente | Representante Legal
Ver certificación adjunta

CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y LA CONTADORA DE LA COMPAÑÍA

Medellín, 22 de febrero de 2019

A los señores Accionistas de Grupo Argos S.A.

Los suscritos Representante Legal y la Contadora de Grupo Argos S.A. (en adelante la Compañía), certificamos que los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2018 y 2017, han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a) Los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2018 y 2017 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.
- b) Los hechos económicos realizados por la Compañía durante los años terminados en 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 2018 y 2017.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia.
- e) Todos los hechos económicos que afectan a la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.

JORGE MARIO VELÁSQUEZ JARAMILLO
Presidente | Representante Legal
Ver certificación adjunta

CLAUDIA PATRICIA ÁLVAREZ AGUDELO
Contadora | T.P. 69447-T
Ver certificación adjunta

INFORME DEL REVISOR FISCAL Deloitte.

22 de febrero de 2019

**A LOS ACCIONISTAS DE GRUPO ARGOS S.A.:
Informe sobre los estados financieros consolidados**

He auditado los estados financieros adjuntos de GRUPO ARGOS S.A., los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, el estado de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas, así como otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

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

Responsabilidad del Revisor Fiscal

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en mi auditoría. Efectué la auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia. Esas normas requieren que cumpla con requerimientos éticos y que planifique y realice la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría consiste en desarrollar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo su evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros. En la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno de la Compañía que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados de acuerdo con las circunstancias. Una auditoría también incluye, evaluar las políticas contables utilizadas y las estimaciones contables significativas hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

En mi opinión, los estados financieros adjuntos, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de GRUPO ARGOS S.A. al 31 de diciembre de 2018, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Otros Asuntos

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2017, que se incluyen para propósitos comparativos únicamente, fueron auditados por mí y sobre los mismos expresé mi opinión sin salvedades el 21 de febrero de 2018.

DANIEL AUGUSTO BERNAL JARAMILLO
Revisor Fiscal designado por Deloitte & Touche Ltda. | T.P. 94411-T

ESTADOS
FINANCIEROS
SEPARADOS

Valle del Cauca, Colombia

Celsia

Central
hidroeléctrica Calima

GRUPO ARGOS S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO

Al 31 de diciembre | En millones de pesos colombianos

	Notas	2018	2017
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	4.850	299.082
Instrumentos financieros derivados	7	2.932	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	8	166.415	195.573
Inventarios, neto	9	172.868	164.685
Activos por impuestos	10	6.284	2.860
Otros activos financieros	11	-	13.692
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	12	1.656	3.660
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		355.005	679.552
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	8	107.903	11.965
Inventarios, neto	9	36.747	47.275
Intangibles, neto	13	119.633	3.329
Propiedades, planta y equipo, neto	14	2.022	10.723
Propiedades de inversión	15	2.105.213	2.083.575
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	16	5.072.386	5.132.978
Inversiones en subsidiarias	17	9.070.962	8.290.280
Otros activos financieros	11	1.076.533	1.263.873
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		17.591.399	16.843.998
TOTAL ACTIVOS		17.946.404	17.523.550

GRUPO ARGOS S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO

Al 31 de diciembre | En millones de pesos colombianos

	Notas	2018	2017
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones financieras	18	119.106	3.728
Pasivos por beneficios a empleados	20	11.414	12.683
Provisiones	21	701	515
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	22	90.551	83.789
Pasivos por impuestos	10	23.811	45.668
Instrumentos financieros derivados	7	175	-
Bonos e instrumentos financieros compuestos	23	121.691	367.340
Otros pasivos no financieros	24	25.419	62.970
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		392.868	576.693
PASIVOS NO CORRIENTES			
Obligaciones financieras	18	738.047	458.039
Impuesto diferido	10	182.086	162.692
Pasivos por beneficios a empleados	20	1.865	11.908
Instrumentos financieros derivados LP	7	85	-
Bonos e instrumentos financieros compuestos	23	655.517	769.075
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		1.577.600	1.401.714
TOTAL PASIVOS		1.970.468	1.978.407
PATRIMONIO			
Capital social	25	53.933	53.933
Prima en colocación de acciones	25	1.354.759	1.354.759
Utilidades retenidas		8.686.431	8.696.987
Reservas	26	3.001.515	2.829.844
Utilidad del ejercicio		811.676	452.841
Otros componentes del patrimonio	27	374.968	592.604
Otro resultado integral	26	1.692.654	1.564.175
TOTAL PATRIMONIO		15.975.936	15.545.143
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		17.946.404	17.523.550

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


JORGE MARIO VELÁSQUEZ JARAMILLO
Presidente | Representante Legal
Ver certificación adjunta


CLAUDIA PATRICIA ÁLVAREZ AGUDELO
Contadora | T.P. 69447-T
Ver certificación adjunta


DANIEL AUGUSTO BERNAL JARAMILLO
Revisor Fiscal designado por Deloitte & Touche Ltda.
T.P. 94411-T | Ver informe adjunto

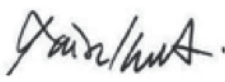
GRUPO ARGOS S.A.

ESTADO DE RESULTADOS SEPARADO

Años que terminaron al 31 de diciembre | En millones de pesos colombianos, excepto la utilidad por acción

	Notas	2018	2017
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	29	1.379.703	1.190.196
Costo de actividades ordinarias	30	(308.397)	(397.533)
UTILIDAD BRUTA		1.071.306	792.663
Gastos de administración	31	(139.750)	(162.804)
Gastos de ventas	32	(1.581)	(2.313)
GASTOS DE ESTRUCTURA		(141.331)	(165.117)
Otros ingresos (gastos), neto	34	27.750	(19.833)
UTILIDAD DE ACTIVIDADES OPERACIONALES		957.725	607.713
Ingresos (gastos) financieros, neto	35	(111.050)	(116.347)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		846.675	491.366
Impuesto sobre las ganancias	10	(34.999)	(38.525)
UTILIDAD NETA		811.676	452.841
GANANCIA POR ACCIÓN DE OPERACIONES CONTINUAS (*)			
Atribuible a los accionistas ordinarios			
Básica	36	947	528
Diluida	36	947	528

(*) Cifras expresadas en pesos colombianos.
Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



JORGE MARIO VELÁSQUEZ JARAMILLO
Presidente | Representante Legal
Ver certificación adjunta



CLAUDIA PATRICIA ÁLVAREZ AGUDELO
Contadora | T.P. 69447-T
Ver certificación adjunta



DANIEL AUGUSTO BERNAL JARAMILLO
Revisor Fiscal designado por Deloitte & Touche Ltda.
T.P. 94411-T | Ver informe adjunto

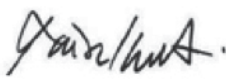
GRUPO ARGOS S.A.

ESTADO DE OTRO RESULTADO INTEGRAL SEPARADO

Años que terminaron al 31 de diciembre | En millones de pesos colombianos

	Notas	2018	2017
UTILIDAD NETA		811.676	452.841
PARTIDAS QUE NO SERÁN RECLASIFICADAS POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERÍODO	26.2	(299.427)	24.521
Ganancias y pérdidas de inversiones patrimoniales		(195.418)	132.025
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos a empleados		2.145	4.168
Impuesto diferido por beneficios definidos a empleados		(1.152)	(967)
Participación neta en otro resultado integral de subsidiarias		(105.002)	(110.705)
PARTIDAS QUE SERÁN RECLASIFICADAS POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERÍODO	26.2	431.783	(19.483)
Efecto de instrumentos de cobertura de flujo de efectivo		189	-
Impuesto diferido de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo		(47)	-
Participación neta en otro resultado integral de subsidiarias		431.641	(19.483)
OTRO RESULTADO INTEGRAL, NETO DE IMPUESTOS	26.2	132.356	5.038
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		944.032	457.879

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



JORGE MARIO VELÁSQUEZ JARAMILLO
Presidente | Representante Legal
Ver certificación adjunta



CLAUDIA PATRICIA ÁLVAREZ AGUDELO
Contadora | T.P. 69447-T
Ver certificación adjunta



DANIEL AUGUSTO BERNAL JARAMILLO
Revisor Fiscal designado por Deloitte & Touche Ltda.
T.P. 94411-T | Ver informe adjunto

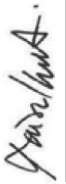
GRUPO ARGOS S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO

Años que terminaron al 31 de diciembre | En millones de pesos colombianos

	Capital y prima en colocación de acciones	Reserva legal	Otras reservas	Otro resultado integral	Resultados acumulados	Utilidad del ejercicio	Otros componentes del patrimonio	Total Patrimonio
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2017	1.408.692	29.665	2.714.099	1.559.137	8.699.863	351.820	466.622	15.229.898
Resultado del período	-	-	-	-	-	452.841	-	452.841
Otro resultado integral del período, neto de impuesto	-	-	-	5.038	-	-	-	5.038
RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO 2017	-	-	-	5.038	-	452.841	-	457.879
Dividendos ordinarios decretados en efectivo	-	-	-	-	(200.074)	-	-	(200.074)
Dividendos preferenciales decretados en efectivo	-	-	-	-	(65.666)	-	-	(65.666)
Apropiación de reservas	-	-	86.080	-	(86.080)	-	-	-
Transferencias desde el otro resultado integral hacia ganancias acumuladas	-	-	-	-	351.820	(351.820)	-	-
Otras variaciones	-	-	-	-	(2.876)	-	125.982	123.106
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	1.408.692	29.665	2.800.179	1.564.175	8.696.987	452.841	592.604	15.545.143
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2018	1.408.692	29.665	2.800.179	1.564.175	9.149.828	-	592.604	15.545.143
Resultado del período	-	-	-	-	-	811.676	-	811.676
Otro resultado integral del período, neto de impuesto	-	-	-	132.356	-	-	-	132.356
RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO 2018	-	-	-	132.356	-	811.676	-	944.032
Dividendos ordinarios decretados en efectivo	-	-	-	-	(211.691)	-	-	(211.691)
Dividendos preferenciales decretados en efectivo	-	-	-	-	(69.479)	-	-	(69.479)
Apropiación de reservas	-	-	171.671	-	(171.671)	-	-	-
Transferencias a las ganancias acumuladas	-	-	-	1.795	(1.795)	-	-	-
Efecto acumulado de la adopción de nuevas normas reconocido por método de participación	-	-	-	-	(8.761)	-	-	(8.761)
Otras variaciones	-	-	-	(5.672)	-	-	(217.636)	(223.308)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	1.408.692	29.665	2.971.850	1.692.654	8.686.431	811.676	374.968	15.975.936

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



JORGE MARIO VELÁSQUEZ JARAMILLO
Presidente | Representante Legal
Ver certificación adjunta



CLAUDIA PATRICIA ÁLVAREZ AGUDELO
Contadora | T.P. 69447-T
Ver certificación adjunta



DANIEL AUGUSTO BERNAL JARAMILLO
Revisor Fiscal designado por Deloitte & Touche Ltda.
T.P. 94441-T | Ver informe adjunto

GRUPO ARGOS S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO

Años que terminaron al 31 de diciembre | En millones de pesos colombianos

	2018	2017
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	811.676	452.841
Ajustes por:		
Ingresos por dividendos y participaciones	(129.234)	(99.209)
Gasto por impuesto a la renta reconocido en los resultados del período	34.999	38.525
Método de participación en el resultado de subsidiarias	(436.069)	(270.210)
Utilidad neta del valor razonable surgida sobre propiedades de inversión	(76.743)	(115.329)
Gastos financieros reconocidos en resultados del período	116.488	134.204
Ingresos por intereses reconocidos en el resultado del período	(6.392)	(9.833)
Pérdida reconocida con respecto a beneficios a empleados y provisiones	22	85
Pérdida por disposición de propiedades, planta y equipo	638	810
Pérdida por disposición de intangibles	-	10
Utilidad neta por venta de inversiones	(362.254)	(220.773)
Utilidad neta del valor razonable surgida sobre inversiones en asociadas o negocios conjuntos	(32.820)	(43.659)
Pérdida surgida sobre la venta de activos no corrientes disponibles para la venta y otros activos	41	2
Utilidad por disposición de propiedades de inversión	(42.369)	(5.965)
Valoración de instrumentos financieros	(1.056)	(5.295)
Recuperación neta por provisiones reconocidos en resultados del período	-	(762)
Depreciación y amortización de activos no corrientes	22.102	18.450
(Recuperación) pérdida por deterioro, neto de activos no corrientes reconocidos en resultados del período	(27)	17
Diferencia en cambio no realizada, reconocida en resultados sobre instrumentos financieros	(253)	272
Otros ajustes	294	25.405
	(100.957)	(100.414)
CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO DE:		
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	25.101	148.396
Inventarios	2.344	31.285
Otros activos	15.653	(10.691)
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	(5.457)	1.529
Provisiones	-	(430)
Otros pasivos	(49.080)	15.714
EFECTIVO (UTILIZADO) GENERADO POR LAS OPERACIONES	(112.396)	85.389
Dividendos recibidos	432.150	351.403
Impuestos a la renta y a la riqueza, pagados	(30.987)	(11.206)
FLUJO DE EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	288.767	425.586

GRUPO ARGOS S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO

Años que terminaron al 31 de diciembre | En millones de pesos colombianos

	2018	2017
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Intereses financieros recibidos	7.074	9.567
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(93)	(1.402)
Producto de la venta de propiedades de inversión	41.547	6.564
Adquisición de activos intangibles	(262)	-
Adquisición de subsidiarias	(1.083.930)	(505.863)
Adquisición de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	(588)	(15.892)
Producto de la venta de participaciones en subsidiarias	659.583	1.753
Producto de la venta de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	-	402.807
Adquisición de activos financieros	(8.147)	(99.752)
Producto de la venta de activos financieros	-	99.471
Restitución de deuda subordinada	57.000	-
Restitución de aportes	100.945	48.744
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(226.871)	(54.003)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión de bonos	-	350.000
Pago de bonos y papeles comerciales	(350.000)	(132.250)
Aumento de otros instrumentos de financiación	1.179.276	345.000
(Disminución) de otros instrumentos de financiación	(786.799)	(437.000)
Intereses pagados	(121.732)	(119.992)
Dividendos pagados	(276.880)	(257.604)
FLUJO DE EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(356.135)	(251.846)
(DISMINUCIÓN) INCREMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(294.239)	119.737
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	299.082	179.358
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera	7	(13)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	4.850	299.082

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

JORGE MARIO VELÁSQUEZ JARAMILLO
Presidente | Representante Legal
Ver certificación adjunta

CLAUDIA PATRICIA ÁLVAREZ AGUDELO
Contadora | T.P. 69447-T
Ver certificación adjunta

DANIEL AUGUSTO BERNAL JARAMILLO
Revisor Fiscal designado por Deloitte & Touche Ltda.
T.P. 94411-T | Ver informe adjunto

JORGE MARIO VELÁSQUEZ JARAMILLO
Presidente | Representante Legal
Ver certificación adjunta

CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA

Medellín, 22 de febrero de 2019

A los señores Accionistas de Grupo Argos S.A. y al público en general
En mi calidad de Representante Legal certifico que los Estados Financieros Separados con corte al 31 de diciembre de 2018 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.

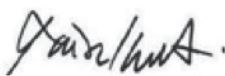
CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y LA CONTADORA DE LA COMPAÑÍA

Medellín, 22 de febrero de 2019

A los señores Accionistas de Grupo Argos S.A.

Los suscritos Representante Legal y la Contadora de Grupo Argos S.A. (en adelante la Compañía), certificamos que los Estados Financieros Separados de la Compañía al 31 de diciembre de 2018 y 2017, han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a) Los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2018 y 2017 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.
- b) Los hechos económicos realizados por la Compañía durante los años terminados en 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 2018 y 2017.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia.
- e) Todos los hechos económicos que afectan a la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.


JORGE MARIO VELÁSQUEZ JARAMILLO
Presidente | Representante Legal
Ver certificación adjunta


CLAUDIA PATRICIA ÁLVAREZ AGUDELO
Contadora | T.P. 69447-T
Ver certificación adjunta

Bogotá, Colombia

Grupo Argos
Oficinas del
Grupo
Empresarial

INFORME DEL REVISOR FISCAL

Deloitte.

22 de febrero de 2019

A LOS ACCIONISTAS DE GRUPO ARGOS S.A.:

Informe sobre los estados financieros separados

He auditado los estados financieros adjuntos de GRUPO ARGOS S.A., los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, el estado de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas, así como otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

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

Responsabilidad del Revisor Fiscal

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en mi auditoría. Efectué la auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia. Esas normas requieren que cumpla con requerimientos éticos y que planifique y realice la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría consiste en desarrollar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo su evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros. En la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno de la Compañía que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados de acuerdo con las circunstancias. Una auditoría también incluye, evaluar las políticas contables utilizadas y las estimaciones contables significativas hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

En mi opinión, los estados financieros adjuntos, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de GRUPO ARGOS S.A. al 31 de diciembre de 2018, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Otros Asuntos

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

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2017, que se incluyen para propósitos comparativos únicamente, fueron auditados por mí y sobre los mismos expresé mi opinión sin salvedades el 21 de febrero de 2018.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

De acuerdo con el alcance de mi auditoría, informo que la Compañía ha llevado su contabilidad conforme a las normas legales y a la técnica contable; las operaciones registradas en los libros de contabilidad, 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 e incluye la constancia por parte de la Administración sobre no haber entorpecido la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores; y la información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral. Asimismo, se han implementado los mecanismos para la prevención y control de lavado de activos de acuerdo con lo establecido por la Superintendencia Financiera.

Según el artículo 1.2.1.4 del Decreto 2420 de 2015 el revisor fiscal aplicará las ISAE, en desarrollo de las responsabilidades contenidas en el artículo 209 del Código de Comercio, relacionadas con la evaluación del cumplimiento de las disposiciones estatutarias y de la Asamblea General de Accionistas y con la evaluación del control interno. Asimismo, según el Artículo 1.2.1.5 de dicho Decreto, para efectos de la aplicación del artículo 1.2.1.4, no será necesario que el revisor fiscal prepare informes separados, pero sí que exprese una opinión o concepto sobre cada uno de los temas contenidos en ellos. El Consejo Técnico de la Contaduría Pública expedirá las orientaciones técnicas necesarias para estos fines.

Con base en la evidencia obtenida en desarrollo de mi revisoría fiscal, durante el año 2018, en mi concepto, nada ha llamado mi atención que me haga pensar que: a) los actos de los administradores de la sociedad no se ajustan a los estatutos y/o a las decisiones de la Asamblea General de Accionistas y b) no existen o no son adecuadas las medidas de control interno contable, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía o de terceros que estén en su poder.

DANIEL AUGUSTO BERNAL JARAMILLO

Revisor Fiscal designado por Deloitte & Touche Ltda. | T.P. 94411-T



Valle del Cauca, Colombia

CELSIA

Granja solar
Yumbo

07

ANEXOS

ÍNDICE DE CONTENIDO GRI
REPORTE INTEGRADO 2018

Opción "De conformidad – Esencial" con el estándar GRI

			Verificación externa
GRI	Descripción	Ubicación	✓
101	Fundamentos: a. Principios de reporte, b. Uso del Estándar GRI para el Informe Integrado, c. Declaraciones de uso del Estándar GRI		
PERFIL DE LA ORGANIZACIÓN			
102-1	Nombre de la organización	Grupo Argos S.A.	✓
102-2	Actividades, marcas, productos y servicios	Pág. 8 y 9	✓
102-3	Sede central de la organización	Carrera 43A, # 1A Sur 143. Medellín, Colombia	✓
102-4	Nombre de los países donde opera o donde lleva a cabo operaciones significativas	Pág. 8 y 9	✓
102-5	Naturaleza del régimen de propiedad y su forma jurídica	Grupo Argos S.A.	✓
102-6	Mercados servidos (con desglose geográfico, por sectores y tipos de clientes y destinatarios)	Pág. 8 y 9	✓
102-7	Tamaño de la organización (empleados, operaciones, ventas, capitalización, productos y servicios ofrecidos)	Pág. 8, 9 y 68	✓
102-8	Información de empleados	Pág. 8 y 9	✓
102-9	Cadena de suministro de la organización	Pág. 44 y 45	✓
102-10	Cambios significativos que hayan tenido lugar durante el período objeto de análisis en el tamaño, la estructura, la propiedad accionaria o la cadena de suministro de la organización	Pág. 16, 64 y 65	✓
102-11	Principio de precaución	Pág. 46	✓
102-12	Iniciativas externas	Pág. 47	✓
102-13	Asociaciones	Pág. 47	✓
ESTRATEGIA			
102-14	Declaración del responsable principal de las decisiones de la organización sobre la importancia de la sostenibilidad para la organización	Pág. 16	✓
102-15	Descripción de los impactos, riesgos y oportunidades clave	Pág. 44 y 45	✓
GA-ES01	Riesgos estratégicos	Pág. 44 y 45, Anexo Riesgos	✓
GA-ES02	Riesgos emergentes	Anexo Riesgos	✓
ÉTICA E INTEGRIDAD			
102-16	Valores, principios, estándares y normas de comportamiento de la organización	Pág. 72	✓
102-17	Mecanismos internos y externos de asesoramiento acerca de la ética	Pág. 72	✓
GOBIERNO CORPORATIVO			
102-18	Estructura de gobierno de la organización, incluyendo los comités del órgano superior de gobierno	Pág. 10, 66, Anexo Gobierno Corporativo	✓
102-19	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	Pág. 47, y Anexo Gobierno Corporativo	✓
102-20	Cargos ejecutivos o con responsabilidad en cuestiones económicas, ambientales y sociales	Pág. 47 y 66	✓
102-21	Procesos de consulta entre los grupos de interés y el órgano superior de gobierno con respecto a cuestiones económicas, ambientales y sociales	Anexo Gobierno Corporativo	✓
102-22	Composición del órgano superior de gobierno y de sus comités	Pág. 10, y Anexo Gobierno Corporativo	✓
102-23	Indique si la persona que preside el órgano superior de gobierno ocupa también un puesto ejecutivo	Anexo Gobierno Corporativo	✓
102-24	Procesos de nombramiento y selección del órgano superior de gobierno y sus comités	Anexo Gobierno Corporativo	✓

Verificación externa

GRI	Descripción	Ubicación	✓
102-25	Procesos mediante los cuales el órgano superior de gobierno previene y gestiona posibles conflictos de interés	Anexo Gobierno Corporativo	✓
102-26	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	Pág. 10, y Anexo Gobierno Corporativo	✓
102-27	Medidas que se han tomado para desarrollar y mejorar el conocimiento colectivo del órgano superior de gobierno en relación con los asuntos económicos, ambientales y sociales	Anexo Gobierno Corporativo	✓
102-28	Procesos de evaluación del desempeño del órgano superior de gobierno en relación con el gobierno de los asuntos económicos, ambientales y sociales. Indique si la evaluación es independiente y con qué frecuencia se lleva a cabo	Anexo Gobierno Corporativo	✓
102-29	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	Anexo Gobierno Corporativo	✓
102-30	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	Pág. 10, y Anexo Gobierno Corporativo	✓
102-31	Indique con qué frecuencia analiza el órgano superior de gobierno los impactos, los riesgos y las oportunidades de carácter económico, ambiental y social	Anexo Gobierno Corporativo	✓
102-32	Indique cuál es el comité o el cargo de mayor importancia que revisa y aprueba la memoria de sostenibilidad de la organización y se asegura de que todos los temas materiales queden reflejados	Anexo Gobierno Corporativo	✓
102-33	Proceso para transmitir las preocupaciones importantes al órgano superior de gobierno	Anexo Gobierno Corporativo	✓
102-34	Naturaleza y número de preocupaciones importantes que se transmitieron al órgano superior de gobierno; describa así mismo los mecanismos que se emplearon para abordarlas y evaluarlas	Anexo Gobierno Corporativo	✓
102-35	Políticas retributivas para el órgano superior de gobierno y la alta dirección	Anexo Gobierno Corporativo	✓
102-36	Procesos para determinar la remuneración	Anexo Gobierno Corporativo	✓
102-37	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	Anexo Gobierno Corporativo	✓
RELACIONAMIENTO CON GRUPOS DE INTERÉS			
102-40	Lista de los grupos de interés de la organización	Pág. 52	✓
102-42	Identificación y selección de grupos de interés	Pág. 52	✓
102-43	Enfoque de la organización sobre la participación de los grupos de interés	Pág. 53	✓
102-44	Cuestiones y problemas clave que han surgido a raíz del relacionamiento con los grupos de interés	Pág. 54	✓
PRÁCTICAS DE REPORTE			
102-45	Entidades incluidas en los estados financieros consolidados de la organización o documentos equivalentes, y cuales no están incluidas dentro del alcance del informe actual	Pág. 5	✓
102-46	Proceso que se ha seguido para determinar el contenido de la memoria y la cobertura de cada aspecto	Pág. 5 y 54	✓
102-47	Temas materiales de la organización	Pág. 4 y 54	✓
102-48	Reexpresiones de la información de memorias anteriores y sus causas	Pág. 5	✓
102-49	Cambios significativos en el alcance y la cobertura de cada aspecto con respecto a memorias anteriores	Pág. 5	✓
102-50	Período de reporte	Pág. 4	✓
102-51	Fecha del último reporte	Pág. 4	✓
102-52	Ciclo de presentación de reportes	Pág. 4	✓
102-53	Punto de contacto para resolver dudas que puedan surgir sobre el contenido del reporte	Pág. 5	✓
102-54	Opción de conformidad con el estándar GRI	Pág. 4	✓
102-55	Índice de Contenido GRI	Pág. 110	✓
102-56	Verificación externa	Pág. 114	✓

Contenidos específicos			Verificación externa
GRI	Descripción	Ubicación	✓
TEMA MATERIAL 1: LINEAMIENTOS DE OPERACIÓN RESPONSABLE			
103	Enfoque de gestión (DMA)	Pág. 60 y 61	✓
103-1	Explicación del tema material y sus límites	Pág. 60 y 61	
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Pág. 60 y 61	
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Pág. 60 y 61	
302-1	Consumo de energía dentro de la organización	Anexo Ambiental	
302-3	Intensidad energética	Anexo Ambiental	
303-3	Captación de agua por fuente	Anexo Ambiental	
305-1	Emisiones directas de GEI (Alcance 1)	Anexo Ambiental	✓
305-2	Emisiones indirectas de GEI (Alcance 2)	Anexo Ambiental	✓
305-4	Intensidad de emisiones directas de GEI	Pág. 61 y Anexo Ambiental	
405-1	Diversidad en órganos de gobierno y empleados	Pág. 61, y Anexo Talento	
403-1	Representación de los trabajadores en comités formales trabajador–empresa de salud y seguridad	Anexo Talento	
403-2	Tipos de accidentes y tasas de frecuencia de accidentes, enfermedades profesionales, días perdidos, ausentismo y # de muertes por accidente laboral o enfermedad profesional	Anexo Talento	
GA-LO1	Consumo de agua (m³) / millón de COP de ingresos	Pág. 61 y Anexo Ambiental	✓
GA-LO2	Número de fuentes abastecedoras de agua con medidas de manejo / Número de fuentes de agua en alto riesgo	Pág. 61 y Anexo Ambiental	
GA-LO3	Movilidad interna	Pág. 61	
GA-LO4	Compromiso de los empleados	Anexo Talento	
TEMA MATERIAL 2: ÉXITO FINANCIERO			
103	Enfoque de gestión (DMA)	Pág. 64 y 65	✓
103-1	Explicación del tema material y sus límites	Pág. 64 y 65	
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Pág. 64 y 65	
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Pág. 64 y 65	
GA-EF01	Deuda Bruta / Ebitda	Pág. 65	
TEMA MATERIAL 3: GOBIERNO CORPORATIVO			
103	Enfoque de gestión (DMA)	Pág. 66 y 67	✓
103-1	Explicación del tema material y sus límites	Pág. 66 y 67	
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Pág. 66 y 67	
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Pág. 66 y 67	
TEMA MATERIAL 4: GESTIÓN DEL TALENTO			
103	Enfoque de gestión (DMA)	Pág. 68 y 69	✓
103-1	Explicación del tema material y sus límites	Pág. 68 y 69	
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Pág. 68 y 69	
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Pág. 68 y 69	
102-41	Acuerdos de negociación colectiva	Anexo Talento	
401-1	Nuevas contrataciones de empleados y rotación de personal	Anexo Talento	✓
401-2	Beneficios para los empleados a tiempo completo que no se dan a los empleados a tiempo parcial o temporales	Anexo Talento	
401-3	Permiso parental	Anexo Talento	
402-1	Plazos de aviso mínimos sobre cambios operacionales	Anexo Talento	
404-1	Media de horas de formación al año por empleado	Anexo Talento	✓
404-3	Porcentaje de empleados que reciben evaluaciones periódicas del desempeño y desarrollo profesional	Pág. 68, anexo talento	✓

			Verificación externa
GRI	Descripción	Ubicación	✓
405-1	Diversidad en órganos de gobierno y empleados	Pág. 61, y Anexo Talento	
405-2	Ratio del salario base y de la remuneración de mujeres frente a hombres	Anexo Talento	
412-2	Formación de empleados en políticas o procedimientos sobre derechos humanos	Anexo Talento	
TEMA MATERIAL 5: INVERSIÓN CONSCIENTE			
103	Enfoque de gestión (DMA)	Pág. 70 y 71	✓
103-1	Explicación del tema material y sus límites	Pág. 70 y 71	
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Pág. 70 y 71	
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Pág. 70 y 71	
GA-IC01	Número de procesos de due diligence evaluados con criterios ASG	Pág. 71	✓
TEMA MATERIAL 6: ÉTICA, CONDUCTA Y TRANSPARENCIA			
103	Enfoque de gestión (DMA)	Pág. 72 y 73	✓
103-1	Explicación del tema material y sus límites	Pág. 72 y 73	
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Pág. 72 y 73	
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Pág. 72 y 73	
205-1	Operaciones evaluadas para riesgos relacionados con corrupción	Anexo Ética, conducta y transparencia	✓
205-2	Comunicación y capacitación sobre políticas y procedimientos anticorrupción	Pág. 73	✓
205-3	Incidentes de corrupción confirmados y medidas adoptadas	Anexo Ética, conducta y transparencia	✓
206-1	Acciones legales por comportamiento anticompetitivo, y prácticas de monopolio y antimonopolio	Anexo Ética, conducta y transparencia	
307-1	Incumplimiento de leyes y normas ambientales	Anexo Ética, conducta y transparencia	
419-1	Incumplimiento de leyes y normas sociales y económicas	Anexo Ética, conducta y transparencia	
TEMA MATERIAL 7: MODELO DE TRABAJO DE GRUPO EMPRESARIAL			
103	Enfoque de gestión (DMA)	Pág. 74 y 75	✓
103-1	Explicación del tema material y sus límites	Pág. 74 y 75	
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Pág. 74 y 75	
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Pág. 74 y 75	
GA-MT01	Plan de ajuste de responsabilidades y cargos según el Modelo de Trabajo	Pág. 75	✓
TEMA MATERIAL 8: PRÁCTICAS DE VANGUARDIA			
103	Enfoque de gestión (DMA)	Pág. 76 y 77	✓
103-1	Explicación del tema material y sus límites	Pág. 76 y 77	
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Pág. 76 y 77	
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Pág. 76 y 77	
GA-PV01	Número de emprendimientos evaluados	Pág. 77	✓
TEMA MATERIAL 9: PROMESA DE VALOR A LA SOCIEDAD			
103	Enfoque de gestión (DMA)	Pág. 78 y 79	✓
103-1	Explicación del tema material y sus límites	Pág. 78 y 79	
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Pág. 78 y 79	
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Pág. 78 y 79	
201-1	Valor económico generado y distribuido	Pág. 79	✓
415-1	Contribución a partidos y/o representantes políticos	Anexo Promesa de Valor a la Sociedad	✓
GA-PS01	Tabla de impuestos pagados	Anexo Promesa de Valor a la Sociedad	

MEMORANDO DE REVISIÓN INDEPENDIENTE

Verificación Independiente del Reporte Integrado 2018 Grupo Argos

ALCANCE DE NUESTRO TRABAJO

Hemos realizado la revisión de la adaptación de los contenidos del Reporte Integrado 2018 de Grupo Argos del Conjunto Consolidado de Estándares GRI para la elaboración de Memorias de sostenibilidad, del Global Reporting Initiative (Estándares GRI).

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 Accounts (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 2018 y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y pruebas de revisión por muestreo que se describen a continuación:

- Entrevistas con los colaboradores de Grupo Argos para conocer los principios, sistemas y enfoques de gestión aplicados para elaborar el Informe.
- Análisis de cómo, a partir del ejercicio de materialidad, se definen los contenidos, la estructura y los contenidos del reporte, de acuerdo a lo sugerido por los Estándares GRI.
- Análisis de los procesos para recopilar y validar los datos presentados en el informe.
- Comprobación, mediante pruebas de revisión con base en la selección de una muestra de la información cuantitativa y cualitativa correspondiente a los contenidos GRI y propios incluidos en el Informe de Sostenibilidad y su adecuada compilación a partir de los datos suministrados por las fuentes de información de Grupo Argos.

Se confirma que el Reporte Integrado 2018 de Grupo Argos es preparado de acuerdo con el estándar GRI en su opción Esencial “de conformidad”.

Contenidos básicos generales:

Se confirmó que el informe se ajusta a los requisitos de la opción esencial “de conformidad” con los Estándares GRI en cuanto a los contenidos básicos generales.

Contenidos básicos específicos:

Revisamos el enfoque de gestión y contenidos GRI de los siguientes asuntos materiales:



Responsabilidades de la Dirección de Grupo Argos y de Deloitte

- La preparación del Reporte Integrado 2018 de Grupo Argos, 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.

JORGE ENRIQUE MÚNERA D.
Deloitte & Touche Ltda. | Socio
Medellín, marzo 2019

Asuntos materiales	Indicador GRI y/o Propio de Grupo Argos *1
Lineamientos de operación responsable	GA-LO01 Consumo de agua (m3)/ millón de COP de ingresos
	305-1 Emisiones directas de GEI (Alcance 1)
	305-2 Emisiones indirectas de GEI (Alcance 2)
	403-2 Tipos de accidentes y tasas de frecuencia de accidentes, enfermedades profesionales, días perdidos, absentismo y número de muertes por accidente laboral o enfermedad profesional
	DJSI 3.3.1 Compromiso en Derechos Humanos
Gestión del talento	DJSI 3.3.3 Divulgación DDHH
	401-1 Nuevas contrataciones de empleados y rotación de personal
	404-1 Media de horas de formación al año por empleado
Inversión Consciente	404-3 Porcentaje de empleados que reciben evaluaciones periódicas
	GA-IC01 Número de procesos de due diligence evaluados con criterios ASG
Ética, Conducta y Transparencia	205-1 Operaciones evaluadas para riesgos relacionados con corrupción
	205-2 Comunicación y capacitación sobre políticas y procedimientos anticorrupción
	205-3 Incidentes de corrupción confirmados y medidas adoptadas
Modelo de trabajo de Grupo Empresarial	GA-MT01 Porcentaje de cumplimiento del plan de ajuste de roles
Prácticas de Vanguardia	GA-PV01 Número de emprendimientos evaluados
	201-1 Valor económico generado y distribuido
Promesa de Valor a la sociedad	415-1 Contribución a partidos y/o representantes políticos

CONCLUSIONES

Como consecuencia de nuestra revisión no se ha puesto de manifiesto ningún aspecto que nos haga creer que el Reporte Integrado 2018 de Grupo Argos contiene errores significativos o no ha sido preparado de acuerdo con el Conjunto Consolidado de Estándares GRI para la elaboración de informes de sostenibilidad, opción Esencial “de conformidad”.

Observaciones principales & recomendaciones frente a principios GRI y WBCSD²

Materialidad

Observaciones Generales: Se resalta el compromiso de la compañía con desarrollar una estrategia de sostenibilidad alineada con su direccionamiento estratégico.

Recomendaciones

Se sugiere seguir fortaleciendo esta práctica e integrar la gestión en sostenibilidad como parte del Balance Score Card de la compañía, de tal manera que se puedan gestionar de una manera mucho más estratégica todos los asuntos relevantes.

Así mismo, se recomienda que la emisión del Reporte Integrado de Grupo Argos y el proceso de verificación de todas las compañías del Grupo, inicien con mayor antelación de lo programado con el fin, que todas cuenten con las cifras verificadas al momento de consolidar la información del Grupo.

Compromisos y metas

Observaciones generales: Se resalta que Grupo Argos ha identificado retos a los cuales se enfrenta alrededor de sus asuntos materiales.

Recomendaciones

Se sugiere establecer metas en el corto, medio y largo plazo alrededor de la gestión de sus asuntos materiales, que permitan medir el desempeño y avance de la organización respecto a la gestión de sostenibilidad, para así hacer un balance anual sobre metas excedidas o no alcanzadas y definir planes de acción relacionados.

ANEXO 1 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 150 países, Deloitte brinda sus capacidades de clase mundial y servicio de alta calidad a sus clientes. Aproximadamente 286.000 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.

¹ Las cifras verificadas corresponden únicamente a Grupo Argos como compañía, las cifras de cada empresa miembro son verificadas de manera independiente y se podrán consultar en sus Reportes. | ² Del inglés: “World Business Council for Sustainable Development” (Consejo Empresarial Mundial para el Desarrollo Sostenible).

AUTOEVALUACIÓN DE LA APLICACIÓN DE PRINCIPIOS Y CONTENIDOS DEL MARCO DE REPORTE INTEGRADO

Hemos elaborado el Reporte Integrado 2018 siguiendo los principios y elementos del Consejo Internacional de Reporte Integrado, International Integrated Reporting Council, IIRC1, con el fin de comunicarle de forma adecuada a nuestros grupos de interés los temas materiales que influyen en nuestra capacidad de generar valor y su articulación con nuestra estrategia y el modelo de negocio, teniendo en cuenta los riesgos estratégicos y las oportunidades que se presentan en el Grupo Empresarial.

DIRECTRICES APLICADAS DE REPORTE INTEGRADO

Enfoque estratégico y orientación futura
En nuestro reporte, en la sección Marco estratégico, presentamos el proceso de creación de valor en el corto, mediano y largo plazo, a través de nuestro modelo de negocio. En el capítulo Nuestras Prioridades, describimos la gestión de nuestros temas materiales, los hitos relevantes y las acciones que realizamos para el cumplimiento de los objetivos de la organización. Adicionalmente divulgamos de una forma clara las metas de largo plazo y presentamos nuestra visión de los retos y oportunidades que afrontaremos en los próximos años.

Conectividad de la información
El presente reporte lo hemos estructurado para dar un enfoque holístico sobre las combinaciones, interrelaciones y dependencias entre los factores que afectan la capacidad de la organización para crear valor a lo largo del tiempo, así como sus conexiones con los objetivos y desempeño de la compañía alrededor de los temas materiales. Estos temas incorporan los lineamientos estratégicos de Grupo Argos para sus filiales y nuestra gestión como holding en cada asunto material.

Adicionalmente hemos incorporado los resultados, presentando información cualitativa y cuantitativa más ajustada a cada asunto material y a los impactos, tanto positivos como negativos y la manera en que estos son tenidos en cuenta en el proceso de creación de valor y en las decisiones de inversión o desinversión.

Relaciones con los grupos de interés
En 2018, llevamos a cabo una revisión del proceso de identificación y priorización de nuestros grupos de interés con los cuales interactuamos, lo cual a su vez fortalece nuestro análisis de materialidad y la gestión de cada uno de sus temas priorizados. En este reporte proveemos información sobre la naturaleza, los mecanismos y la calidad de nuestra relación con los grupos de interés clave, incluyendo cómo y en qué medida la organización comprende, tiene en cuenta y responde a sus expectativas e intereses legítimos para generar una propuesta de valor y mantener diálogos permanentes. Asimismo, a lo largo del reporte se resalta cómo la gestión de los temas materiales responde a estas expectativas e intereses.

Materialidad
En 2018 realizamos un nuevo análisis de materialidad en el cual consultamos a representantes de diversos grupos de interés, así como fuentes de información de diversas prácticas y estándares locales e internacionales aplicables. De igual forma el proceso estuvo alineado con la estrategia de la compañía, los riesgos estratégicos y nuestro compromiso con la agenda 2030 y sus Objetivos de desarrollo Sostenible ODS. Este análisis nos permitió identificar temas prioritarios, relevantes y emergentes / de mantenimiento.

Concisión
Presentamos un informe en el que comunicamos de manera más clara y concisa los asuntos más significativos para nuestra organización, el modelo de negocio, la estrategia y la manera en la que creamos valor en el corto, medio y largo plazo, así como los grupos de interés que se impactan con la gestión de los temas materiales.

Fiabilidad y exhaustividad
Para comprobar la fiabilidad de la información reportada, hemos sometido la presente publicación a la auditoría contable por parte de un tercero independiente, la firma Deloitte & Touche, en su calidad de revisor fiscal de la compañía. La alta dirección revisó y aprobó el Reporte Integrado y encargó a Deloitte & Touche el aseguramiento limitado de los indicadores sociales, ambientales y económicos incluidos en este reporte. El informe de verificación correspondiente se encuentra en los anexos del presente documento.

Compatibilidad y consistencia
Al aplicar los lineamientos del Estándar GRI del marco Global Reporting Initiative (GRI) en su opción de conformidad Esencial, se ha reportado la información sobre una base que es constante en el tiempo y de una manera que permite la comparación histórica. A continuación presentamos los elementos del marco de Reporte Integrado que hemos aplicado en la construcción de este

ELEMENTO DE CONTENIDO		
	Aspectos incluidos	Sección
Visión general de la organización y del entorno externo	Modelo de negocio y su relación con la creación de valor	Marco estratégico - Estado de Valor Agregado a la Sociedad VAS
	Portafolio accionario de Grupo Argos	Informe de gestión
	Presencia geográfica de las compañías del holding	Nuestra compañía
Gobierno corporativo	Estructura de la Junta directiva y del Comité Directivo	Nuestra compañía Gobierno corporativo
	Comités y responsabilidades de la Junta Directiva	
	Buenas prácticas con la Junta Directiva: nominación, elección, remuneración, capacitación y evaluación de la Junta Directiva	
	Códigos y guías para el comportamiento ético en el holding	Ética, conducta y transparencia
Modelo de negocio	Modelo de negocio y su relación con la creación de valor	Marco estratégico
Riesgos y oportunidades	Riesgos estratégicos y actividades de mitigación del holding	Marco estratégico
	Riesgos y oportunidades del holding en aspectos ESG	Lineamientos de operación responsable Inversión Consciente Modelo de trabajo del Grupo Empresarial
Estrategia y asignación de recursos	Modelo de negocio y generación de valor	Marco estratégico
	Estrategia de sostenibilidad	
Desempeño	Cifras relevantes de desempeño	Informe de gestión Éxito financiero Estados Financieros
	Desempeño y resultados para el holding y sus filiales en temas económicos, sociales y ambientales	Marco estratégico Nuestras prioridades
Proyección futura	Retos de corto, mediano y largo plazo. En el relacionamiento con los grupos de interés	Grupos de interés
	En la gestión de nuestros temas materiales	Informe de gestión Nuestras prioridades
Bases de preparación y presentación	Contextualización y avance del reporte integrado	Acerca de este reporte
	Identificación de los asuntos materiales en materia de sostenibilidad y creación de valor	Marco estratégico Análisis de materialidad

CAMILO ABELLO VIVES
Vicepresidente de Asuntos Corporativos

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

A continuación, presentamos un resumen del cumplimiento de los compromisos establecidos en nuestro Código de Buen Gobierno.

Nuestras prácticas de gobierno corporativo surten un **proceso constante de revisión y actualización, con el fin de implementar los más altos estándares internacionales e ir más allá de los requerimientos legales mínimos**. Como holding del Grupo Empresarial Argos lideramos la agenda de gobierno corporativo de las empresas del Grupo, promoviendo la adopción de las mejores prácticas en todas nuestras compañías filiales.

PRÁCTICAS BASADAS EN PRINCIPIOS:



Bogotá, Colombia

Grupo Argos

Oficinas del Grupo Empresarial Argos

HECHOS RELEVANTES

Durante el año 2018 continuamos evolucionando en nuestras prácticas de gobierno corporativo, destacando los siguientes avances:

Aprobación de la Política de Revelación de Información.

Actualización del Código de Buen Gobierno con el fin de cerrar algunas de las brechas identificadas en el Informe IR.

Respuesta a Encuesta Código País, 141 medidas implementadas de las 148 recomendadas. Lo cual muestra una implementación muy superior al promedio de los demás emisores.

Obtención del Reconocimiento IR por parte de la Bolsa de Valores de Colombia. 88,4% de medidas adoptadas según estudio del CESA.

100% de divulgación al público objetivo de la Política para el Manejo de Operaciones con Sociedades Vinculadas.

Fuimos aceptados como miembros del Instituto Colombiano de Gobierno Corporativo.

Fuimos anfitriones de la reunión Anual del Círculo de Compañías de la Mesa Redonda Latinoamericana de Gobierno Corporativo.

RECONOCIMIENTOS

88,4%
adopción de prácticas IR según estudio del CESA

6º año
consecutivo en el Índice Global de Sostenibilidad del Dow Jones.

1º lugar
Premios ARC (Annual Report Competition), como el mejor informe anual en lengua no inglesa

RETOS

- Mantener y mejorar la calificación en el Reconocimiento IR de la Bolsa de Valores de Colombia.
- Construir, aprobar e implementar una Política de Administración y Manejo de Documentos Electrónicos.
- Mantener participación activa, local y regional, en foros como el Círculo de Compañías de la Mesa Redonda Latinoamericana y el Comité de Emisores de la Bolsa de Valores de Colombia.
- Identificar los avances globales en Gobierno Corporativo y elaborar una propuesta de cierre de brechas.

ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

Grupo Argos S.A. es la compañía matriz del Grupo Empresarial Argos, del cual hacen parte sociedades que tienen presencia en varios países del continente americano, con participación activa en los negocios cementero, energético, inmobiliario y de concesiones viales y aeroportuarias.

Grupo Argos es el accionista controlante de Cementos Argos S.A., Celsia S.A. E.S.P., Odinsa S.A. y posee el 50% del capital social de Pactia S.A.S. Por medio de las mencionadas filiales, Grupo Argos detenta el control de más de 90 compañías.

CAPITAL SOCIAL

	Acciones Ordinarias	Acciones Preferenciales
Acciones Suscritas	651.102.432	211.827.180
Acciones en Circulación	645.400.000	211.827.180
Valor Nominal	COP 62,5	COP 62,5
Acciones Readquiridas		5.702.432
Total Acciones en Reserva		337.070.388

ACCIÓN ORDINARIA

Titulares de participaciones significativas¹

	Acciones	% Part.
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	229.295.179	35,53%
Grupo Nutresa S.a.	79.804.628	12,37%
Amalfi S.A.	36.324.221	5,63%
Fondo De Pensiones Obligatorias Porvenir Moderado	32.358.692	5,01%
Fondo De Pensiones Obligatorias Protección Moderado	27.632.466	4,28%

¹Para efectos de este Informe se consideran participaciones significativas aquellas superiores al 5% del total de acciones en circulación.

ACCIÓN PREFERENCIAL

Titulares de participaciones significativas¹

	Acciones	% Part.
Fondo De Pensiones Obligatorias Proteccion Moderado	49.043.472	23,15%
Fondo De Pensiones Obligatorias Porvenir Moderado	44.929.889	21,21%
Fondo De Pensiones Obligatorias Colfondos Moderado	14.552.524	6,87%

¹Para efectos de este Informe se consideran participaciones significativas aquellas superiores al 5% del total de acciones en circulación.

Bogotá, Colombia

Grupo Argos

Oficinas del Grupo Empresarial Argos

Relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria entre titulares de participaciones significativas y la sociedad o entre los titulares de participaciones significativas entre sí.

Grupo Argos no tiene relaciones comerciales o contractuales directas con ninguno de los titulares de participaciones significativas en su capital. Grupo Argos directamente e indirectamente es titular del 35,9% de Grupo de Inversiones Sura S.A. y del 9,83% de Grupo Nutresa S.A. Algunos de los miembros de Junta Directiva son, a su vez, miembros de las juntas directivas de Grupo Sura y Grupo Nutresa.

Adicionalmente, la Compañía tiene relaciones comerciales con algunas de las sociedades filiales de Grupo de Inversiones Sura S.A. y Grupo Nutresa S.A., las cuales se desarrollan a condiciones de mercado.

Los siguientes empleados de Grupo Argos participan en las juntas directivas de Grupo Sura S.A. y Grupo Nutresa S.A.

PARTICIPANTES EN OTRAS JUNTAS

	Cargo en Grupo Argos	Junta Directiva en la que participa
Jorge Mario Velásquez	Presidente	Grupo Sura S.A.
Alejandro Piedrahita	Vicepresidente Finanzas Corporativas	Grupo Sura S.A.
María Clara Aristizabal	Gerente Negocio Desarrollo Urbano	Grupo Nutresa S.A.

Negociaciones que los miembros de la Junta Directiva, de la Alta Gerencia y demás Administradores han realizado con las acciones y los demás valores emitidos por la sociedad

Durante 2018 no existieron negociaciones de esta naturaleza.

Síntesis de los acuerdos entre accionistas de los que se tenga conocimiento

Actualmente la compañía no ha sido notificada de la suscripción de ningún acuerdo de accionistas.

Acciones propias en poder de la sociedad y emisiones durante el período

Durante el año 2018 no se realizaron nuevas emisiones de acciones.

Como se indicó anteriormente, la sociedad cuenta con 5.702.432 acciones readquiridas.



ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN

Composición de la Junta Directiva y de sus Comités de Apoyo

La Junta Directiva de Grupo Argos está compuesta por siete miembros, todos principales, de los cuales cuatro 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 es empleado de la compañía. La Junta es presidida por Rosario Córdoba, miembro independiente de este órgano.

COMPOSICIÓN DE LA JUNTA		
	Tipo de miembro	Fecha de inicio
Rosario Córdoba	Miembro Independiente y Presidente de Junta Directiva	23 de marzo de 2011
Claudia Betancourt	Miembro Patrimonial	16 de abril de 2018
David Bojanini	Miembro Patrimonial	20 de marzo de 2004
Carlos Ignacio Gallego	Miembro Patrimonial	26 de marzo de 2014
Ana Cristina Arango	Miembro Independiente	25 de marzo de 2009
Armando Montenegro	Miembro Independiente	25 de marzo de 2015
Jorge Uribe	Miembro Independiente	25 de marzo de 2015

La Junta Directiva cuenta con tres comités de apoyo a su labor, conformados por Miembros Independientes o Patrimoniales y presididos por un Miembro Independiente. Para la selección de los integrantes, se tiene en cuenta que los perfiles, conocimientos y experiencia profesional tengan relación con el objeto de cada Comité. Adicionalmente, son parte de los comités, con voz pero sin voto, algunos funcionarios de la alta gerencia de la Compañía.

	Comité de Auditoría, Finanzas y Riesgos	Comité de Nombramientos y Remuneraciones	Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo
CONFORMACIÓN	3 miembros Independientes de la Junta, con conocimientos contables y financieros. Por lo menos uno con experiencia en temas de finanzas corporativas y/o asuntos relacionados con sistemas de control interno.	3 miembros, de los cuales al menos uno debe ser Miembro Independiente. Los integrantes deben contar con conocimientos en estrategia, recursos humanos y/o asuntos relacionados con políticas salariales y afines.	3 miembros, de los cuales al menos uno debe ser Miembro Independiente.
OBJETIVO	Evaluación de procedimientos contables, manejo del relacionamiento con el Revisor Fiscal y supervisión de efectividad de la arquitectura de control y del sistema de gestión de riesgos.	Apoyar a la Junta Directiva en las funciones asociadas nombramiento y remuneración de los miembros de la Junta Directiva y de la Alta Gerencia.	Asistir a la Junta Directiva en su función de proponer y supervisar las medidas de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo de la sociedad.
INTEGRANTES	Armando Montenegro Presidente del Comité y Miembro Independiente Rosario Córdoba Presidente de la Junta y Miembro Independiente Ana Cristina Arango Miembro Independiente	Jorge Uribe Presidente del Comité y Miembro Independiente Rosario Córdoba Presidente de la Junta y Miembro Independiente David Bojanini Miembro Patrimonial	Rosario Córdoba Presidente del Comité, presidente de la Junta y Miembro Independiente Claudia Betancourt Miembro Patrimonial Carlos Ignacio Gallego Miembro Patrimonial
ASISTENTES ADMON.	– Presidente – Vicepresidente de Finanzas Corporativas – Auditor Interno – Revisor Fiscal – Vicepresidente de Asuntos Corporativos (Secretario)	– Presidente – Vicepresidente de Gestión Humana y Administrativa (Secretario)	– Presidente – Vicepresidente de Asuntos Corporativos (Secretario)

Cambios en la Junta Directiva durante el ejercicio

En la Asamblea General de Accionistas celebrada en 2018 se hizo una elección de Junta Directiva. Todos los miembros fueron reelegidos con excepción de Mario Scarpetta Gnecco quien presentó renuncia al cargo para dedicarse a sus actividades personales. El Dr. Scarpetta fue reemplazado por Claudia Betancourt persona con gran experiencia en temas de finanzas corporativas y en el manejo de juntas directivas. La hoja de vida de Claudia Betancourt puede ser consultada en la página web de la Compañía (www.grupoargos.com)

Miembros de la Junta Directiva de la Matriz que integran las Juntas Directivas de las Subordinadas o que ocupan puestos ejecutivos en éstas

En las Juntas Directivas de las compañías subordinadas de Grupo Argos no hay presencia de miembros de la Junta Directiva de la matriz, ni éstos ocupan puestos ejecutivos en dichas compañías.

Políticas aprobadas por la Junta Directiva durante el período

En desarrollo del compromiso de mantener los más altos estándares en gobierno corporativo, en el mes de noviembre la Junta Directiva aprobó la Política para la Revelación de Información, así como algunas modificaciones al Código de Buen Gobierno encaminadas a elevar los estándares de revelación de información atendiendo algunas de las sugerencias formuladas por la Bolsa de Valores de Colombia al realizar la evaluación pertinente para el otorgamiento del Reconocimiento IR.

Proceso de nombramiento de los miembros de la Junta Directiva

Los principios básicos, las competencias generales y particulares, y las limitaciones de los candidatos a integrar la Junta Directiva de Grupo Argos, están contenidos en los Estatutos Sociales, en el Código de Buen Gobierno y en la Política de Nombramiento, Remuneración y Sucesión de la Junta Directiva.

Requisitos de los miembros de la Junta Directiva:

Los Directores no pueden tener una edad superior a 72 años y deben contar con: (i) experiencia en participación en juntas directivas, (ii) alguna especialidad profesional que sea relevante para la actividad que desempeña la compañía, (iii) habilidades básicas que les permita 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, (iv) 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.

Los Directores podrán ser (i) Miembros Ejecutivos, personas vinculadas laboralmente a la Sociedad, (ii) Miembros Independientes, personas que acrediten el cumplimiento de los requisitos establecidos en el literal e del numeral 4 del Capítulo III del Código de Buen Gobierno, o (iii) Miembros Patrimoniales, personas no cuentan con el carácter de Miembros Independientes y son Accionistas Significativos de la Sociedad o personas expresamente nominadas por un Accionista Significativo o grupo de Accionistas Significativos.

Al momento de integrar la Junta Directiva se propenderá porque existan Directores Independientes con experiencia en finanzas corporativas y/o en control interno, quienes deben ser designados para integrar el Comité de Auditoría.

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 deberán declararlo en el momento en que acepten su inclusión en una plancha. Los Miembros Independientes perderán su condición de tales cuando hayan mantenido tal condición por tres periodos consecutivos, de tres años cada período. Cabe resaltar que, en la actualidad 4 de los 7 Miembros cumplen con los requisitos para ser considerados independientes.

Inhabilidades e incompatibilidades para ser Director:

Los candidatos que directamente o por interpuesta persona participen en actividades que impliquen competencia con la Compañía o cualquiera de sus filiales o en actos respecto de los cuales exista conflicto de interés.

Los candidatos que sean empleados o socios o cónyuges o tengan relación de parentesco hasta el tercer grado de consanguinidad, segundo de afinidad o primero civil con contrapartes litigiosas de la compañía o cualquiera de sus filiales, o empleados o socios de contrapartes litigiosas de la compañía o cualquiera de sus filiales.

Los candidatos que al momento de la elección tengan la calidad de miembro de Junta Directiva en cinco (5) sociedades anónimas, salvo que expresamente manifiesten su intención de renunciar en caso de ser elegidos.

Los candidatos que en caso de ser elegidos conformarían una mayoría dentro de la Junta con personas con las que estén ligadas por matrimonio, o por parentesco dentro del tercer grado de consanguinidad o segundo de afinidad o primero civil.

Según nuestra autoregulación, mínimo el 50% de miembros de la Junta Directiva deben ser independientes

El procedimiento para la elección es el siguiente:

Previamente a la convocatoria, se informa a los Accionistas a través de la página web de la Sociedad, los perfiles profesionales que de acuerdo con la evaluación realizada por el Comité de Nombramientos y Remuneraciones se recomienda que tengan los candidatos. La evaluación efectuada para efectos de la elección de 2018 puede ser consultada en la página web de la Compañía (www.grupoargos.com)

Las proposiciones para elección de miembros de Junta Directiva son presentadas por los Accionistas con una antelación no inferior a 5 días hábiles de la fecha fijada para la reunión de Asamblea General de Accionistas en la cual se procederá a la respectiva elección. En el año 2018 únicamente el accionista Grupo de Inversiones Suramericana presentó propuesta para la conformación de Junta Directiva y la misma fue aprobada por el 96,18% de las acciones presentes en la reunión.

Con el fin de asegurar que el perfil de los Directores propuestos por los Accionistas se ajuste a los criterios indicados en el Código de Buen Gobierno, el Comité de Nombramientos y Remuneraciones, es el encargado de evaluar y, con antelación a la reunión de Asamblea respectiva, emitir su concepto acerca de las propuestas presentadas. Este concepto será publicado en la página web de la sociedad. El informe de evaluación emitido por el mencionado Comité para efectos de la elección de 2018 puede ser consultado en la página web de la Compañía (www.grupoargos.com)



Atlántico, Colombia

Celsia

Plan 5 Caribe

Política de remuneración de la Junta Directiva

La remuneración de los Directores es fijada por la Asamblea de Accionistas, de acuerdo con la estructura, obligaciones y responsabilidades de la Junta, así como las calidades personales y profesionales, el tiempo de dedicación y la experiencia de los miembros.

Los Directores perciben por sus servicios una remuneración compuesta por los siguientes elementos:

- Un honorario fijo mensual cuyo valor será determinado cada año por la Asamblea de Accionistas.
- Un monto fijo que determine la Asamblea de Accionistas por la participación en los comités de apoyo a la Junta.

En la normatividad interna está previsto que, el Comité de Nombramientos y Remuneraciones, cuando lo considere pertinente, podrá someter a consideración de la Asamblea de Accionistas un esquema de remuneración mediante el cual los Directores reciban como parte de la compensación por sus servicios acciones de la compañía o de sus subordinadas, sin que puedan llegar a poseer por este medio superior al 1% del total de las acciones en circulación. Hasta la fecha no se ha hecho uso de esta facultad.

En el evento en que se opte por la adopción de un esquema de remuneración como el descrito, la metodología aplicable para su determinación debe ser medible de manera objetiva y, por tanto, susceptible de ser auditada, y debe ser divulgada en la página web de la Compañía.

En el evento que en la Junta participe algún Miembro Ejecutivo éste no percibirá remuneración adicional por su condición de Director.

Si bien de acuerdo con lo establecido en el Código de Buen Gobierno el Presidente de la Junta, a decisión de la Asamblea de Accionistas, podrá tener una remuneración superior a la de los demás Directores, hasta la fecha no se ha establecido una remuneración diferente.

Remuneración de la Junta Directiva y miembros de la Alta Gerencia

De acuerdo con lo aprobado en la reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas de 2018, desde abril de 2018 a marzo de 2019 fueron pagados honorarios mensuales de COP 7.200.000 a los miembros de la Junta Directiva. Para el mismo periodo el honorario por participación en los Comités fue fijado en la suma de COP 7.200.000 por cada sesión de comité, independientemente de la asistencia o no por parte del respectivo miembro. Lo anterior por cuanto el trabajo de los miembros es mucho más amplio que la simple asistencia a una reunión.

La presidente de Junta Directiva es independiente y el 43% de nuestra Junta está compuesta por mujeres

En cuanto a la remuneración de los miembros de la Alta Gerencia, ésta se encuentra revelada en el detalle de los datos suministrados de acuerdo con el artículo 446 del Código de Comercio, información que hace parte de los estados financieros y puede ser consultado en la página web de la Compañía (www.grupoargos.com).

Datos de asistencia a las reuniones de la Junta Directiva

CANTIDAD Y TIPO DE REUNIONES REALIZADAS	
Número de reuniones	
Presenciales	12
No Presenciales	3
Total Reuniones	15
ASISTENCIA	
Porcentaje de asistencia	
Rosario Córdoba	100,0%
David Bojanini	100,0%
Carlos Ignacio Gallego	100,0%
Claudia Betancourt	100,0%
Ana Cristina Arango	100,0%
Jorge Uribe	100,0%
Armando Montenegro	100,0%
Asistencia general promedio	100,0%

Presidente de la Junta Directiva

De acuerdo a lo establecido en el Código de Buen Gobierno, solamente puede ser elegido y desempeñarse como Presidente de la Junta Directiva uno de sus miembros que tenga el carácter de Miembro Independiente.

Actualmente actúa como Presidente de la Junta Rosario Córdoba Garcés.

El Presidente de la Junta Directiva tiene a su cargo las siguientes funciones:

Facilitar que la Junta Directiva fije e implemente eficientemente la dirección estratégica de la sociedad.

Coordinar y planificar el funcionamiento de la Junta Directiva mediante el establecimiento de un plan anual de trabajo basado en las funciones asignadas.

Realizar la convocatoria de las reuniones, directamente o por medio del Secretario de la Junta Directiva.

Preparar el orden del día de las reuniones, en coordinación con el Presidente de la sociedad y el Secretario de la Junta Directiva.

Velar por la entrega, en tiempo y forma, de la información a los miembros de Junta Directiva, directamente o por medio del Secretario de la Junta Directiva.

Presidir las reuniones y manejar los debates.

Velar por la ejecución de los acuerdos de la Junta Directiva y efectuar el seguimiento de sus encargos y decisiones.

Monitorear la participación activa de los miembros de la Junta Directiva.

Liderar el proceso de evaluación anual de la Junta Directiva y los Comités, excepto su propia evaluación.

Secretario de la Junta Directiva

Según lo establecido en los Estatutos el Secretario General será un empleado de alto nivel de la Compañía, designado por la Junta Directiva a propuesta del Presidente de la Sociedad y previo concepto del Comité de Nombramientos y Remuneraciones.

Actualmente actúa como Secretario General Camilo Abello, Vicepresidente de Asuntos Corporativos.

En el Código de Buen Gobierno se indica que las funciones del Secretario General, además de las establecidas por la ley, los Estatutos Sociales, la Junta Directiva, el Presidente de la compañía y demás reglamentos o códigos internos, son las siguientes:

Conservar la documentación social, reflejar debidamente en los libros de actas el desarrollo de las sesiones, y dar fe de los acuerdos de los órganos sociales.

Velar por que las actuaciones de la Junta Directiva se ajusten a las normas aplicables y garantizar que sus procedimientos y reglas de gobierno sean respetados y regularmente revisados, de acuerdo con lo previsto en los Estatutos y demás normativa interna de la sociedad.

Tramitar los conflictos de interés que surjan en la sociedad y que deban ser de conocimiento de la Junta Directiva.

Informar a la Junta Directiva sobre el sistema de registro de acciones y las situaciones de control en la entidad.

Prestar asesoría legal a la Junta Directiva y rendir informes sobre los asuntos legales de importancia material para la actividad de la Sociedad y la gestión de los Administradores.

Comunicar las decisiones de la Junta Directiva a las diferentes áreas y funcionarios de la Sociedad.

Cumplir con las funciones que le sean delegadas por la Junta Directiva.

Relaciones durante el año de la Junta Directiva con el Revisor Fiscal, analistas financieros, bancas de inversión y agencias de calificación

Durante 2018, la Revisoría Fiscal participó en todas las reuniones que se llevaron a cabo del Comité de Auditoría, Finanzas y Riesgos.

Se tuvo el asesoramiento de diferentes bancas de inversión para la evaluación y estructuración de proyectos, entre las cuales cabe destacar a BNP Paribas y a Banca de Inversión BBVA.

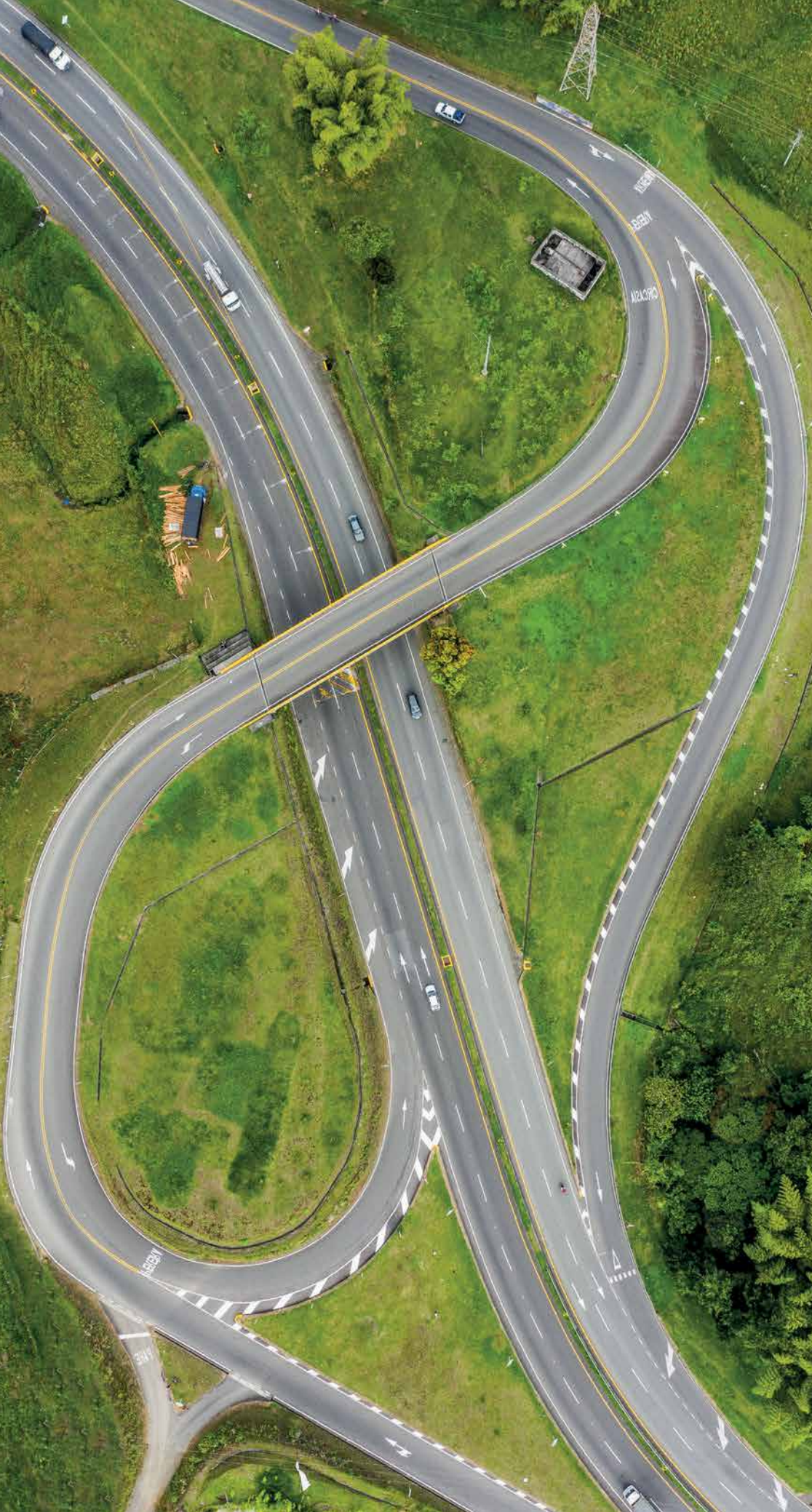
Durante el primer trimestre de 2018 las calificadoras BRC Investor Services S.A. y Fitch Ratings realizaron visita de evaluación e hicieron públicos sus conceptos a través del mecanismo de información relevante. Los conceptos emitidos por dichas agencias pueden ser consultados en el capítulo de Información Relevante de la página web de la Superintendencia Financiera de Colombia (www.superfinanciera.gov.co).

Asesoramiento externo recibido por la Junta Directiva

Durante el año 2018 se programaron reuniones con expertos en cada uno de los sectores en los cuales la Compañía tiene sus principales inversiones. Así en el mes de mayo se hizo una presentación detallada del negocio del cemento en U.S.A.; en junio el vicepresidente de Innovación de Cementos Argos hizo una presentación detallada de la estrategia de innovación en el negocio de cemento y la gerente de Gestión de Negocios presentó el nuevo esquema de Ventures que se ha implementado para apoyar la innovación en todos los negocios; y en el mes de septiembre se realizó una visita a la concesión Pacífico II para que los miembros de la Junta pudiesen tener un conocimiento directo del proyecto.

Manejo de la información de la Junta Directiva

Con el fin de garantizar un canal de comunicación fluido, oportuno y confidencial, desde 2014 se contaba con una aplicación (app) especial en la cual se comparte información con los miembros de la Junta Directiva, sin embargo, en razón a nuevos desarrollos y facilidades internas en 2017 se desarrolló un sitio en la intranet de la compañía que a partir de 2018 reemplazó la mencionada aplicación, este sitio es más amigable y de fácil manejo. Este canal es confidencial y exclusivo para los miembros de Junta y la Alta Dirección, y permite almacenar y compartir toda la información necesaria para el desarrollo de las funciones de los miembros de la Junta Directiva.



Comité de Auditoría, Finanzas y Riesgos	Comité de Nombramientos y Remuneraciones	Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo
% ASISTENCIA		
100%	100%	100%
TEMAS TRATADOS		
→ Aprobación de los estados financieros a ser divulgados. → Revisión de los informes de auditoría → Definición de propuesta de honorarios de 2018 para el Revisor Fiscal → Plan de Transición 2018-2019 de la Revisoría Fiscal → Análisis de Informe de riesgos. → Definición de proceso de solicitud de ofertas para el cambio de la firma de Revisoría Fiscal. → Aprobación del Plan de Auditoria anual. → Análisis de brechas de Control Interno	Gobierno Corporativo: → Propuesta de modificación del Código de Conducta. → Análisis de brechas y plan de acción Reconocimiento IR. Sostenibilidad: → Contexto Estratégico y plan de sostenibilidad. → Propuesta Política de Sostenibilidad. → Valoración de externalidades. → Operación responsable de los negocios. → Matriz de relacionamiento con grupos de interés. → Debida diligencia en derechos humanos. → Misión de crecimiento verde.	→ Análisis de cumplimiento de métricas 2017. → Perfiles miembros Junta Directiva. → Definición de estrategia de compensación Grupo Argos. → Programa entrenamiento Junta Directiva.

Información sobre la realización de los procesos de evaluación de la Junta Directiva y Alta Gerencia, así como síntesis de los resultados

La Junta Directiva es evaluada anualmente, alternando evaluaciones externas con autoevaluaciones. La evaluación externa es realizada por una firma independiente seleccionada por el Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo. Estas evaluaciones contemplan aspectos tanto cuantitativos como cualitativos y son la base para adoptar correctivos o modificaciones, así como para establecer el plan de capacitación de los miembros.

El Código de Buen Gobierno establece que: (i) el resumen con las conclusiones de las evaluaciones será publicado en la página en web de la sociedad, (ii) el esquema de evaluación propende porque se analice la razonabilidad de las normas internas, así como la dedicación y rendimiento de los Directores y (iii) la Asamblea General Ordinaria de Accionistas deberá ser informada por la Administración sobre el funcionamiento y las principales actividades desarrolladas por la Junta Directiva, los Comités de Junta y la Presidencia de la sociedad en el período anterior.

En el mes de enero de 2018 se realizó el proceso de autoevaluación de la gestión desempeñada durante 2017. Copia del informe de resultados puede ser consultado en la página web de la compañía (www.grupoargos.com).

Caldas, Colombia

Odinsa

Autopistas del Café

OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Atribuciones de la Junta Directiva sobre este tipo de operaciones y situaciones de conflictos de interés

De acuerdo con lo establecido en los Estatutos, una de las funciones de la Junta Directiva es autorizar las transacciones con vinculados, cuando a ello haya lugar.

Por su parte, el Código de Buen Gobierno establece como una de las funciones principales del Comité de Auditoría, Finanzas y Riesgos, entre otras: (i) conocer y recomendar a la Junta la aprobación de las operaciones que la sociedad realice con Partes Vinculadas, Accionistas Significativos o con miembros de la Junta Directiva, Administradores de la sociedad o con Partes Vinculadas de cualquiera de los anteriores cuando éstas tengan Impacto Material, estén fuera del giro ordinario del negocio o sean en condiciones diferentes a las usuales del mercado y (ii) evaluar e informar a la Junta Directiva los posibles conflictos de interés que surjan entre la sociedad y sus Vinculadas o entre empresas Vinculadas y proponer mecanismos para administrar la situación.

Manejo de operaciones entre sociedades vinculadas

En 2015 Grupo Argos desarrolló, en compañía de sus filiales, la Política de Relacionamento entre Empresas Vinculadas al Grupo Empresarial Argos, en la cual se hace una declaración expresa del propósito unificado que debe guiar la actuación de todas las empresas que integran el grupo empresarial y cuyo objeto es el establecimiento de las reglas y principios que deberán observar las sociedades que hacen parte del Grupo Empresarial Argos, sus Directores, Administradores y Empleados en sus relaciones de tipo económico, legal, administrativo y operacional.

Desde 2015 Grupo Argos y sus empresas filiales cuentan con una Política de Relacionamento entre Empresas Vinculadas al Grupo Empresarial

En la Política de Manejo de Operaciones con Sociedades Vinculadas (POSV) aprobada en diciembre de 2017, se establece que para llevar a cabo Operaciones entre Sociedades Vinculadas se deberá seguir el siguiente procedimiento:

Cuando dos Sociedades Vinculadas tengan la intención de celebrar entre sí cualquier tipo de Operación, deberán analizar si se trata de una Operación Material o No Material de acuerdo con las definiciones establecidas en la POSV.

Si es una Operación No Material, las Sociedades pueden negociarla, celebrarla y ejecutarla libremente y posteriormente, se informa a los Comités de Auditoría, Finanzas y Riesgos su celebración.

Si es una Operación Material o existe duda respecto de si lo es o no, los Presidentes de las respectivas Sociedades deberán informarlo sustentadamente a sus Comités de Auditoría, Finanzas y Riesgos y la misma solo podrá celebrarse previo cumplimiento del procedimiento que se describe a continuación.

Los Comités de Auditoría, Finanzas y Riesgos deberán analizar la Operación Material y preparar un informe dirigido a la respectiva Junta Directiva en el cual se indique, cuando menos, lo siguiente:

- Las Sociedades Vinculadas que, directa o indirectamente, tienen la intención de contratar entre sí.
- Valor de la Operación (en adelante “Valor de la Operación”) determinando si se trata o no de condiciones de mercado y si se trata o no de una Operación Material de Alta Incidencia.
- Posibles afectaciones que con ocasión de la celebración de la Operación Material resulten adversas al trato igualitario debido los accionistas.
- La generación de valor para las Sociedades.
- Recomendación a la Junta Directiva respecto de si se debe proceder o no a su celebración.
- Resultados de la valoración externa en caso de que se haya solicitado.



Valle del Cauca, Colombia

Celsia

Energía eléctrica en Palmira

La Junta Directiva de cada una de las Sociedades Vinculadas deberá analizar el informe preparado por su Comité de Auditoría, Finanzas y Riesgos y decidir respecto de la aprobación de la Operación Material sometida a su consideración.

Si alguno de los miembros de la respectiva Junta Directiva es una Persona Interesada, estará impedido para participar en la discusión y decisión y por lo tanto no podrá ser convocado a la respectiva reunión y, en caso de haber sido convocado, deberá retirarse de la reunión antes de que se presente a consideración la respectiva Operación Material.

La Junta Directiva en su análisis de la Operación Material determinará quién es el funcionario de cada una de las Sociedades encargado de revisar anualmente los términos de la Operación Material cuando dicha Operación sea un contrato de tracto sucesivo o tenga un plazo superior a 5 años.

La aprobación de la Operación Material deberá contar con el voto favorable de todos los Miembros Independientes de la Junta Directiva cuando ellos sean suficientes para integrar el quórum y la mayoría decisoria legal y estatutaria.

En el evento en que los Miembros Independientes no sean suficientes para integrar el quórum o para adoptar válidamente la decisión, para prevenir que la decisión sea adoptada por Personas Interesadas, la Junta Directiva, sesionando con el quorum legal y estatutario, votará unánimemente la decisión en el sentido indicado en forma unánime por los Miembros Independientes.

Una vez las Juntas Directivas aprueben la Operación Material, las Sociedades Vinculadas podrán celebrar y ejecutar la respectiva Operación Material, así como todos los actos, operaciones y contratos requeridos para dicha celebración y ejecución.



Atlántico, Colombia

Cementos Argos

Suelo en concreto

Manejo de conflictos de interés de Miembros de Junta y Alta Gerencia

De otra parte, el Código de Conducta de Grupo Argos, aprobado por la Junta Directiva, establece los parámetros para la identificación, revelación y prevención de potenciales conflictos de interés. Según lo establece este Código, ante la identificación de un conflicto de interés o de una situación que eventualmente puede generar un conflicto de interés, los Directores y funcionarios de la Compañía deben hacer una revelación oportuna y adecuada, describiendo la situación de manera completa y detallada, documentando el evento y suministrando toda la información que sea relevante para la toma de la decisión respectiva.

Para efectos de la revelación de los conflictos de interés, la Compañía exige a todos sus empleados que diligencien anualmente una Declaración de Fuentes Potenciales de Conflictos de Interés. En el evento en que la situación se presente en el periodo comprendido entre dos declaraciones anuales, se debe informar al Oficial de Conducta Empresarial, mediante el diligenciamiento de los formatos establecidos para este efecto, quien decidirá con base en los parámetros que de manera general haya establecido el Comité de Conducta Empresarial. Si se sale de esos parámetros, el Oficial de Conducta Empresarial, lo llevará al Comité de Conducta Empresarial. Los Conflictos de Interés se resolverán dando estricta aplicación a los siguientes principios: cuando entren en contraposición el interés del Grupo Empresarial Argos y el de sus Accionistas, Administradores o el de un tercero vinculado a ella, siempre se preferirá el interés del Grupo Empresarial Argos; cuando entren en contraposición el interés de los Accionistas y el de sus Administradores o el de un tercero vinculado a ella, siempre se preferirá el interés de los Accionistas.

Detalle de las operaciones con Partes Vinculadas más relevantes a juicio de la sociedad, incluidas las operaciones entre empresas del Conglomerado

Durante el año 2018 se realizaron varias operaciones entre sociedades vinculadas, entre las cuales por tratarse de aquellas operaciones que en la Política para el Manejo de Operaciones entre Sociedades Vinculadas se denominan Operaciones Materiales, es importante destacar las siguientes:

Venta de Acciones de EPSA S.A. E.S.P. a Celsia S.A. E.S.P.

En enero de 2018, Celsia S.A. E.S.P. realizó una emisión de acciones ordinarias las cuales fueron ofrecidas a los accionistas en desarrollo del derecho de preferencia. Dado que Grupo Argos posee la calidad de accionista de Celsia, mediante acta del 30 de enero de 2018 la Junta Directiva autorizó a los representantes legales para adquirir acciones en dicha emisión. Esta operación significó para Grupo Argos una erogación de COP 782 mil millones.

Posteriormente, y como operación vinculada con la anteriormente descrita, Celsia S.A. E.S.P. adoptó la decisión de formular una Oferta Pública de Adquisición (OPA) para adquirir acciones de EPSA S.A. E.S.P. En razón a que Grupo Argos era titular de acciones de esta última compañía, con el fin de prevenir la existencia de cualquier tipo de conflicto de interés o el uso de información privilegiada se estableció que los empleados de Grupo Argos S.A. que forman parte de la Junta Directiva de Celsia debían abstenerse de participar en todas aquellas sesiones en que se tomarán decisiones respecto de la formulación de dicha OPA y en especial en aquellas en que debatiera lo referente al precio al cual se debía ofrecer la compra.

Adicionalmente, para efectos de tener absoluta claridad de la conveniencia o no de que Grupo Argos participara en dicha OPA en calidad de vendedor, se solicitó el concepto de dos bancas de inversión (BNP Paribas e Inverlink) para que asesoraran a la Junta respecto de si el precio de compra ofrecido era adecuado para los intereses de Grupo Argos y sus accionistas.

Cumplido el anterior procedimiento, el 14 de febrero de 2018 la Junta Directiva autorizó a los representantes legales para atender la mencionada OPA y, en consecuencia, vender las acciones que poseía en EPSA S.A. E.S.P. lo cual significó para Grupo Argos un ingreso superior a COP 650 mil millones.

Consolidación de activos eléctricos en EPSA S.A. E.S.P.

El 20 de noviembre de 2018, Celsia realizó una reorganización empresarial consolidando sus activos de operación en Epsa, la cual será la compañía dedicada a la generación, transmisión y distribución de energía que concentrará los activos eléctricos en Colombia. La operación consistió en una venta de algunos activos de generación y la representación comercial de Meriléctrica (167 MW) a Epsa.

Para efectos de la realización de esta operación se contó con el asesoramiento de bancas de inversión que determinaron el precio de mercado al cual debía realizarse, valoraciones que fueron conocidas por las respectivas Asambleas de Accionistas al momento de aprobar la operación.

El detalle de las operaciones realizadas entre las sociedades del Grupo Empresarial Argos se encuentra en el Informe Especial realizado en virtud del artículo 29 de la Ley 222 de 1995, el cual hace parte de la documentación puesta a disposición de los accionistas durante el derecho de inspección y forma parte integral de este Informe como Anexo No. 1.

Conflictos de interés presentados y actuación de los miembros de la Junta Directiva

En la sesión de Junta realizada en el mes de agosto David Bojanini, en razón al interés que podrían tener algunas de las compañías vinculadas a Grupo Sura S.A., se declaró impedido para participar en las discusiones, tener acceso a información o tomar parte en las decisiones de una posible venta de una de las inversiones significativas que posee Grupo Argos bajo lo que se denominó el Proyecto Dédalo. Para prevenir que se tomaran decisiones en conflicto de interés en desarrollo de dicho proyecto en la misma sesión la Junta Directiva aprobó un Protocolo Especial de Manejo de Información aplicable exclusivamente a ese proyecto.

En la sesión realizada en el mes de septiembre y considerando que BTG Pactual igualmente podría tener interés en participar como comprador en el Proyecto Dédalo, Armando Montenegro aduciendo su condición de Chairman de dicha firma igualmente se declaró impedido participar en las discusiones, tener acceso a información o tomar parte en las decisiones relacionadas con el mencionado proyecto.

En el mes de noviembre se informó a la Junta Directiva que se había tenido conocimiento de la intención de Carlos Solarte y de CSS de vender su participación en Opain S.A. frente a lo cual Armando Montenegro manifestó tener un conflicto de interés, toda vez que ha asesorado a la familia Solarte en algunos negocios, especialmente a la viuda del hermano de Carlos Solarte. En razón a lo anterior la Junta aceptó la declaratoria del conflicto y por tanto se estableció que el Director Montenegro se abstendrá de participar en las discusiones, tener acceso a información o tomar parte en las decisiones relacionadas con una eventual compra de acciones de la mencionada compañía.

SISTEMAS DE GESTIÓN DE RIESGOS

Explicación del Sistema de Control Interno (SCI) y sus modificaciones durante el ejercicio

El Sistema de Control Interno de Grupo Argos está soportado en una estructura sólida conformada por el Comité de Auditoría, Finanzas y Riesgos, la Auditoría Interna, la Dirección de Cumplimiento, la Revisoría Fiscal y el Área de Riesgos. Adicionalmente, en el 2015, se creó la Contraloría General Corporativa de Grupo Argos, con el fin de robustecer el Sistema de Control Interno, a través del diseño y coordinación con las Empresas Vinculadas de los elementos que conforman la Arquitectura de Control.

La Junta Directiva propende por la existencia en el Grupo Empresarial de un sólido ambiente de control, donde se busca la homologación de las bases del sistema de control interno, promoviendo una cultura de prevención de riesgos con líneas de reporte claramente establecidas.

Uno de los roles de Comité de Auditoría, Finanzas y Riesgos es dar apoyo a la Junta Directiva en la supervisión de la efectividad de los diferentes componentes de la Arquitectura de Control aplicable al grupo empresarial. Así mismo, está encargado de supervisar la eficiencia de la función de cumplimiento regulatorio y de la prevención de actividades de lavado de activos y financiación del terrorismo.

Por su parte, la Auditoría Interna, a través del desarrollo de su actividad independiente, es la responsable de evaluar la calidad y efectividad del sistema de control en forma objetiva y de brindar consultoría y asesoría para agregar valor en la ejecución de las operaciones de la sociedad. Con el fin de garantizar su independencia, la Auditoría Interna depende directamente del Comité de Auditoría, Finanzas y Riesgos.

En el Área de Riesgos se consolidan las matrices de riesgo y se monitorean los riesgos que pueden afectar el logro de los objetivos estratégicos del conglomerado. La Gestión Integral de Riesgos contempla todo tipo de riesgos, incluyendo aspectos sociales, ambientales y económicos, como parte fundamental de la estrategia y la visión de la compañía en sostenibilidad. Grupo Argos supervisa el estado de los principales riesgos de sus filiales a través del Comité de Finanzas, Auditoría y Riesgos de forma trimestral.

La Revisoría Fiscal de Grupo Argos está a cargo de una firma de reconocido prestigio internacional designada por la Asamblea General de Accionistas. Para garantizar su independencia se prohíbe al Revisor Fiscal desempeñar o prestar servicios diferentes a los propios de su cargo a las sociedades del Conglomerado.

Durante el año 2018, la Revisoría Fiscal no presentó incompatibilidades o inhabilidades previstas en la ley.

El Código de Buen Gobierno establece que en el contrato que celebre la sociedad con el Revisor Fiscal se debe indicar que en el evento de elecciones sucesivas, el plazo máximo de duración total de la relación contractual será de 10 años y las personas naturales designadas para ejercer el cargo de principal y suplente deberán ser cambiadas por los menos cada 5 años y que dichas personas solo podrán volver a desempeñarse como revisores fiscales de Grupo Argos una vez transcurridos como mínimo 2 años desde su retiro del cargo.

Descripción de la política de riesgos y su aplicación durante el ejercicio, y planes de respuesta y supervisión para los principales riesgos

Grupo Argos cuenta con un Modelo de Gestión Integral de Riesgos que se integra con todas las áreas de la organización para interactuar con las filiales a través de la Arquitectura de Control del Grupo Empresarial. Durante 2018 se continuó fortaleciendo el modelo de gestión de riesgos, principalmente avanzando en la consolidación de los planes para la gestión de los riesgos identificados y en las actividades de cuantificación de los impactos, así mismo en los estudios de sensibilidad, que permitan visualizar el mediano y largo plazo en el tratamiento de los riesgos.

La política de riesgos está unificada para todo el grupo empresarial y se complementa con una serie de políticas y lineamientos complementarios que buscan enmarcar la estrategia, los proyectos y los procesos, dentro de los mejores estándares de gobierno corporativo y sostenibilidad. La estrategia de riesgos planteada para la organización contiene 4 pilares fundamentales: gobierno, cultura, metodología (mejores prácticas) y tecnología de la información. Cada uno de



estos elementos es la base para el análisis de los riesgos para su posterior tratamiento. Como parte de los esfuerzos de la organización para consolidar la gestión de riesgos en el Grupo Empresarial, en 2018 se adoptó un sistema de información para todas las filiales, cuyo propósito fue proveer una base única de documentación de los riesgos, de los planes de acción y del monitoreo en las actividades adelantadas, de tal forma que se pudiese aprovechar la visión colectiva para anticipar y tratar los riesgos a los que se expone el Grupo.

La cultura de riesgos es un pilar fundamental dentro del modelo adoptado y es la premisa fundamental para asegurar que la administración de riesgos funcione como un modelo dinámico en la compañía. La estrategia en cultura de riesgos, llamada “ser consciente es dar pasos confiables” conjuntamente con la realización de talleres para identificar riesgos en cada

una de las áreas de la organización, busca promover el reconocimiento de los factores de riesgo que afectan la estrategia, los proyectos, los procesos y las instalaciones, en los diferentes niveles de la organización. Esta campaña se complementa con capacitaciones, metodologías internas para la evaluación y delegación de riesgos y con encuestas de madurez y de cultura de riesgo. Como parte de los esquemas de remuneración variable a los colaboradores de Grupo Argos, en 2018 se solicitó a todas las áreas la documentación de los planes de acción para gestionar riesgos, cumpliéndose al 100% con esta meta asignada. Adicionalmente, para fortalecer la cultura de gestión de riesgos, se realizaron talleres de sensibilización en el Centro de Servicios Compartido del Grupo Empresarial, siendo el mismo una herramienta para llevar las mejores prácticas en forma transversal a todas filiales.

Atlántico, Colombia

Negocio Desarrollo Urbano

Renovación urbana en Barranquilla

SISTEMA DE CUMPLIMIENTO

Explicación del Sistema de Cumplimiento

La Ética y la Transparencia, son pilares de la actividad empresarial y fundamentales para la generación de valor sostenible en el largo plazo.

Nuestro Código de Conducta Empresarial establece un marco de actuación y conducta que fomenta una cultura organizacional basada en un principio rector: la integridad.

La gestión activa de un Sistema de Cumplimiento permite que nuestras decisiones estén siempre alineadas con el buen actuar y nuestros valores.

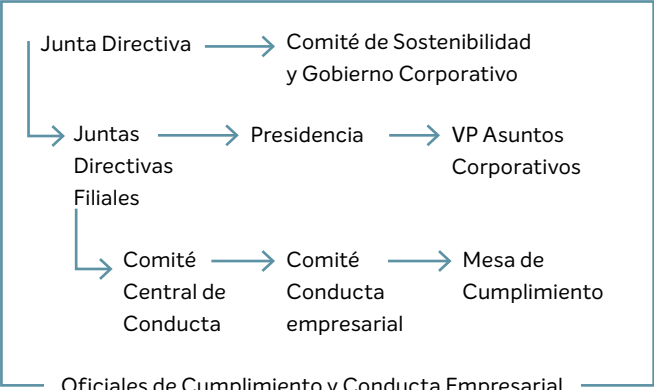
Un entorno regulatorio retador y cambiante, nos exige mantenernos a la vanguardia de las mejores prácticas, por lo que estamos en constante revisión de nuestras políticas de tal forma que podamos prevenir y anticiparnos a hechos que puedan poner en riesgo nuestra reputación o la misma continuidad de los negocios.

La prevención del lavado de activos y financiación del terrorismo, el fraude, soborno y corrupción y el respeto por las las normas sobre competencia, hacen parte de los riesgos que gestionamos desde el Sistema de Cumplimiento.

Principales actividades durante el periodo

Durante el 2018, llevamos a cabo las siguientes actividades como parte del fortalecimiento de la cultura de la Ética y la Transparencia.

Designamos responsables del área de Cumplimiento en cada filial, definiendo un modelo de trabajo articulado y con unidad de criterio en todo el Grupo Empresarial y contando con un gobierno del Sistema claro y con asignaciones de roles y responsables:



Formulamos y actualizamos las políticas sobre el respeto a la libre competencia y se tuvieron distintas capacitaciones a los colaboradores.

Grupo Argos	
Declaraciones de Conflictos de Interés	100%
Curso Comprometidos	100%
Declaraciones de Bienes y Rentas	100%

El Curso Anual de Conducta, así como la Declaración de Fuentes Potenciales de Conflictos de Interés, fue completado por el 100% de los colaboradores de Grupo Argos.

Actualizamos la Política de relacionamiento con Terceros, estableciendo unos parámetros generales de control aplicables a todo el Grupo Empresarial.

Tuvimos talleres sobre Ética y Cultura de la legalidad con énfasis en temas como fraude, soborno, corrupción, lavado de activos y financiación del terrorismo, dilemas éticos, y cumplimiento normativo.

Se recibieron en total 24 casos de la Línea de Transparencia en todo el Grupo Empresarial, con un cierre de 21, estando abiertos 3 casos a 31 de diciembre de 2018.

LÍNEA DE TRANSPARENCIA	
Grupo Argos	
Comunidades	1
Fraude	14
Relaciones laborales	6
Conflictos de interés	1
Conductas anómalas	2
Corrupción	-
Competencia	-
Relación con contratistas	-
Total	24
Casos abiertos	3
%de casos abiertos	13%

Retos para el presente periodo

Para el 2019 nuestro principal reto es continuar desplegando acciones efectivas que confirmen nuestro compromiso con la transparencia, continuar la difusión de un mensaje claro sobre una cultura organizacional basada en la integridad, y avanzar en la implementación de unos controles efectivos que permitan un monitoreo de las principales operaciones y transacciones que llevamos a cabo.

ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS

Diferencias de funcionamiento de la Asamblea entre el régimen de mínimos de la normativa vigente y el definido por los Estatutos y reglamento de la Asamblea de la sociedad

Las siguientes son mejores prácticas establecidas en los diferentes documentos corporativos de Grupo Argos, que han sido adoptadas por la compañía para garantizar una mayor transparencia y respeto a los derechos de los accionistas en el desarrollo de la Asamblea General de Accionistas:

La convocatoria para las reuniones ordinarias se hace con una antelación no inferior a 30 días comunes y para las reuniones extraordinarias con una antelación no inferior a 15 días comunes.

En ningún caso se incluye en la convocatoria puntos tales como “Varios” u “Otros Asuntos” o similares, que impidan conocer previamente con exactitud la totalidad de los temas a tratar en la respectiva reunión. Lo anterior no obsta para que se incluya un punto para que los accionistas presenten las proposiciones que consideren pertinentes.

Durante el término de convocatoria, los accionistas pueden consultar en la página web y en las oficinas de la administración de la Compañía, los documentos relativos a la reunión de la respectiva Asamblea, incluyendo el acta de la reunión anterior. Durante el mismo término, a solicitud expresa y escrita de cualquier accionista, copia de los documentos que específicamente se indiquen en la solicitud podrán ser consultados en cualquiera lugar en el cual la sociedad tenga oficinas administrativas.

Cuando en una reunión se prevé la elección de miembros de la Junta Directiva, la información a disposición de los accionistas debe contener la propuesta de candidatos a integrar dicha Junta. Para tal efecto, los accionistas deberán enviar sus propuestas para la conformación de la Junta con una antelación no inferior a cinco días hábiles a aquél fijado para la celebración de la reunión. A la propuesta de plancha para la integración de Junta Directiva debe adjuntarse copia de las hojas de vida de los integrantes, así como de la Declaración de Independencia suscrita por las personas que tengan tal carácter y la Declaración de Conflictos de Interés.

En los eventos en que se pretenda que la Asamblea se ocupe de un cambio sustancial de objeto social, renuncia al derecho de preferencia en la suscripción de acciones ordinarias, cambio del domicilio social, disolución anticipada o segregación de la compañía, tales temas han de indicarse expresamente en la convocatoria. Adicionalmente, en estos eventos se permitirá el derecho de retiro en los mismos términos y condiciones que está establecido en la ley para eventos tales como fusión y escisión.

Durante el periodo de convocatoria debe tenerse a disposición de los accionistas la información financiera de las sociedades subordinadas.

La Compañía pone a disposición de los accionistas medios electrónicos que permitan divulgar durante la reunión el desarrollo de la misma, de manera que aquéllos accionistas que no puedan asistir tengan conocimiento de lo que en ella acontece.

Medidas adoptadas durante el ejercicio para fomentar la participación de los accionistas

Con el fin de fomentar una comunicación activa y enriquecedora con los accionistas, la Compañía viene adelantando desde hace algunos años diversas estrategias de conocimiento de sus accionistas. Dentro de estas estrategias ha implementado una plataforma CRM (sistema informático de apoyo a la gestión de las relaciones con clientes o algún grupo de interés) contando así con un manejo y administración sistematizados de los datos de los accionistas. Igualmente, y a partir de lo establecido en el Sistema de Diálogo con Grupos de Interés de la Compañía, durante el mes de noviembre fueron realizadas varias sesiones de grupos focales con diferentes grupos de interés, entre los cuales estuvieron presentes accionistas de la Compañía. Estas sesiones son espacios que permiten establecer canales de comunicación efectivos con los diferentes grupos de interés, buscando conocer sus principales intereses y necesidades.

Información a los accionistas y comunicación con los mismos

Los canales utilizados por Grupo Argos para comunicarse con sus accionistas y entregar información son:

- Página web: www.grupoargos.com.
- Centro de Atención al Accionista de Fiduciaria Bancolombia, en los teléfonos: +(57 4) 404 2371, +(57 4) 404 2362, +(57 4) 404 2453, +(57 4) 404 2451, +(57 4) 404 2452.
- Oficina de Relación con Inversionista, la cual es administrada por el Vicepresidente de Finanzas Corporativas (apriedrahita@grupoargos.com) y el Director de Relación con Inversionistas (nagudelop@grupoargos.com).
- Página web de la Superintendencia Financiera a través de la cual se divulga la Información Relevante al mercado: www.superfinanciera.gov.co.

Número de solicitudes y materias sobre las que los accionistas han requerido información a la sociedad

SOLICITUDES

Tipo	Cantidad
Certificados tributarios	1430
Cambio de depositante	94
Novedad pago de dividendos	34
Traspaso desmaterializado	19
Certificado general	18
Certificados históricos	17
Novedad actualización de datos	11
Medida cautelar	2
Derechos de petición	2
Total solicitudes accionistas	1627
Medio	
Llamada telefónica	161
Visita oficina atención	78
Total accionistas atendidos	239

Datos de asistencia a la Asamblea General de Accionistas

A continuación se presentan los datos más relevantes respecto de la asistencia a la reunión ordinaria de la Asamblea de Accionistas de 2018:

REUNIÓN ORDINARIA 2018
ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS

	Total
Accionistas Representados	647
Asistentes	226
Acciones Representadas	547.614.785
Acciones en Circulación	645.400.000
Porcentaje de Acciones Representadas	84,84%

Detalle de los principales acuerdos tomados

Durante la reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas, llevada a cabo en 2018, se aprobaron los siguientes temas:

- Aprobación del Informe de Gestión de la Junta Directiva y el Presidente
- Aprobación de los Estados Financieros a 31 de diciembre de 2017
- Aprobación del Proyecto de Distribución de Utilidades
- Elección de Junta Directiva
- Aprobación de honorarios de la Junta Directiva
- Elección de Revisor Fiscal
- Aprobación de honorarios del Revisor Fiscal
- Aprobación de recursos para responsabilidad social

El acta de la reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas de 2018 puede ser consultada, durante el término del derecho de inspección, en la página web de la Compañía.

Bolívar, Colombia

Celsia

Granja solar de Santa Rosa de Lima

EDICIÓN GRÁFICA
Taller de Edición
www.tallerdeedicion.co

FOTOGRAFÍAS
Santiago Vergara
Pilar Mejía
Carlos Tobón
Raúl Tobón
Jim Brigance
Santiago Chiquito

IMPRESIÓN
Marquillas S.A.

En la elaboración del Reporte Integrado participaron todas las áreas de Grupo Argos, bajo la coordinación de las gerencias de Sostenibilidad y Comunicaciones.

