



INVERSIONES QUE TRANSFORMAN

Reporte Integrado 2019



GRUPO ARGOS

INVERSIONES QUE TRANSFORMAN

Reporte Integrado 2019



GRUPO ARGOS

Contenido

Página

06

01. Quiénes somos



Página

10

02. Informe de gestión



Página

38

03. Nuestro negocio



Página

54

04. Palancas de valor



Página

72

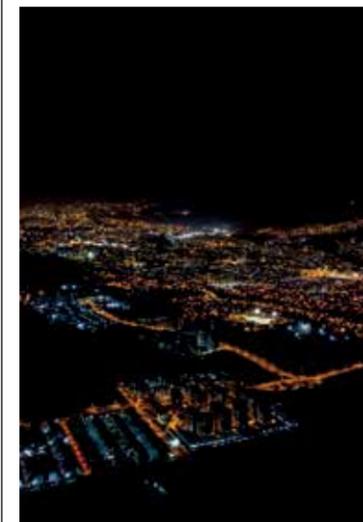
05. Estados financieros consolidados



Página

90

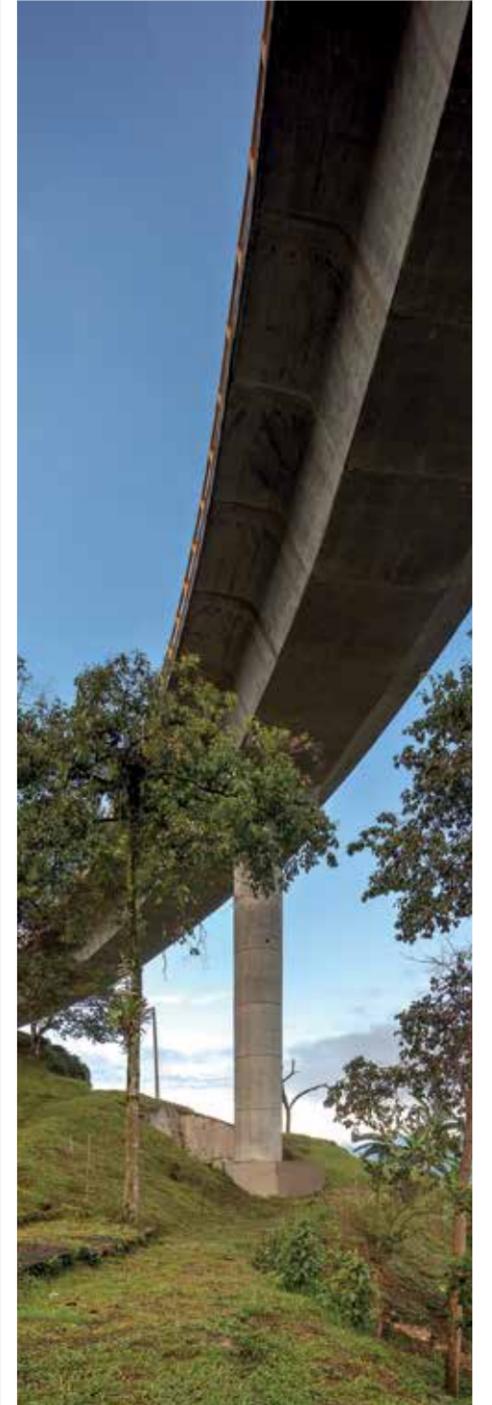
06. Estados financieros separados



Página

110

07. Anexos

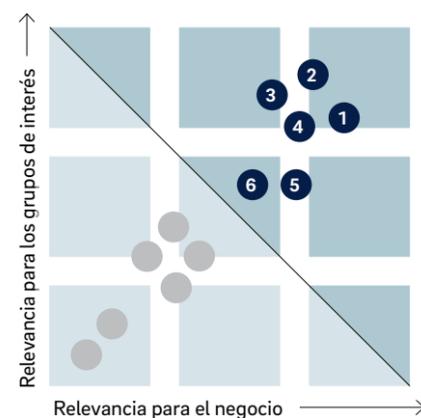


Acerca de este reporte

El presente reporte es un ejercicio de transparencia, en el que publicamos avances en la gestión de los asuntos económicos, sociales y ambientales más relevantes para nuestros grupos de interés. A través de estos, exponemos la manera como generamos valor para la compañía, la sociedad y el planeta.

Materialidad

[102-47] El nivel de relevancia de los temas desarrollados por este informe se determinó con base en el Análisis de Materialidad que llevamos a cabo en 2018, el cual fue actualizado en 2019, con el fin de reflejar de manera precisa los seis asuntos que consideramos como nuestras palancas clave para generar valor.



- 1. **Articulación Estratégica.** Página 58
- 2. **Gestión Financiera.** Página 60
- 3. **Ética y Gobierno Corporativo.** Página 62
- 4. **Visión de Sostenibilidad.** Página 64
- 5. **Identidad y Relacionamiento.** Página 68
- 6. **Talento y Cultura.** Página 70

En las páginas referenciadas, describimos cada una de las seis palancas de valor, su relevancia, la manera como la gestionamos, nuestro progreso y los hitos más significativos de 2019. De igual manera, exponemos nuestra visión de futuro para cada una, a través de metas de corto, mediano y largo plazo, así como los retos y oportunidades asociados.

Nuestro compromiso con la Agenda 2030 de las Naciones Unidas se materializa a través de cuatro de sus diecisiete Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), los cuales priorizamos según nuestra capacidad para contribuir de manera directa a los diferentes retos globales que cada uno representa. Para cada palanca de valor, indicamos el (los) símbolo(s) correspondiente(s) del ODS al que contribuyen. Para consultar el detalle de nuestra alineación con las metas globales, consulte nuestros anexos escaneando el código o [clic aquí](#).

Metodología 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). Los estados financieros se presentan bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y las cifras en dólares se han convertido a pesos colombianos utilizando la tasa representativa del mercado (TRM) establecida para cada elemento de los estados financieros.

[102-55] En la sección de anexos se encuentra el Índice de Contenidos GRI, para el cual sirven de guía los códigos numéricos que se incluyen al principio de algunos párrafos y la Autodeclaración de Cumplimiento con los principios del Marco de Reporte Integrado (Ver páginas 110 y 111).

9 INDUSTRIA, INNOVACIÓN E INFRAESTRUCTURA



11 CIUDADES Y COMUNIDADES SOSTENIBLES



13 ACCIÓN POR EL CLIMA



17 ALIANZAS PARA LOGRAR LOS OBJETIVOS



Centro Argos para la Innovación
Medellín, Colombia



Cobertura

[102-45, 102-46] Este reporte da cuenta de nuestra gestión, desempeño y principales resultados como gestor de inversiones en infraestructura. A su vez, incluye información relevante sobre nuestros negocios estratégicos: cemento (Cementos Argos S.A.), energía (Celsia S.A.) y concesiones viales y aeroportuarias (Odinsa S.A.). Además, comprende nuestras inversiones en los negocios de desarrollo urbano y carbón.

[102-49] A lo largo de este documento especificamos si los indicadores reportados corresponden a un indicador de Grupo Argos a nivel separado, a uno de nuestros negocios o a nuestro grupo empresarial de manera consolidada.

Periodicidad

[102-50, 102-51, 102-52] Este documento fue publicado en marzo de 2020 y describe nuestro desempeño y resultados del periodo comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2019. La versión anterior fue publicada en marzo de 2019.

Verificación externa

[102-32, 102-56] Con el fin de comprobar la fiabilidad de la información reportada, hemos sometido la presente publicación a la auditoría contable por parte de un tercero independiente, la firma KPMG, 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. Los informes de verificación correspondientes se encuentran en las páginas 118 y 119.

[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 www.grupoargos.com y se complementa con una sección de anexos digitales, consúltelos escaneando el código o [clic aquí](#). Además, con la información pública correspondiente al periodo 2019 que está incorporada en nuestra página web.

Para consultar los reportes integrados de nuestros negocios estratégicos, visite sus portales web: www.argos.co, www.celsia.com y www.odinsa.com.

Consultas

En caso de inquietudes o comentarios con respecto al contenido del presente reporte, puede contactar a Cristina Arias, Gerente de Sostenibilidad (cariase@grupoargos.com).

QUIÉNES SOMOS

"Somos un gestor de activos que lidera y potencia la capacidad de generación de valor, transformando capital financiero, natural y humano en beneficios tangibles para todos sus grupos de interés".

JORGE MARIO VELÁSQUEZ
Presidente

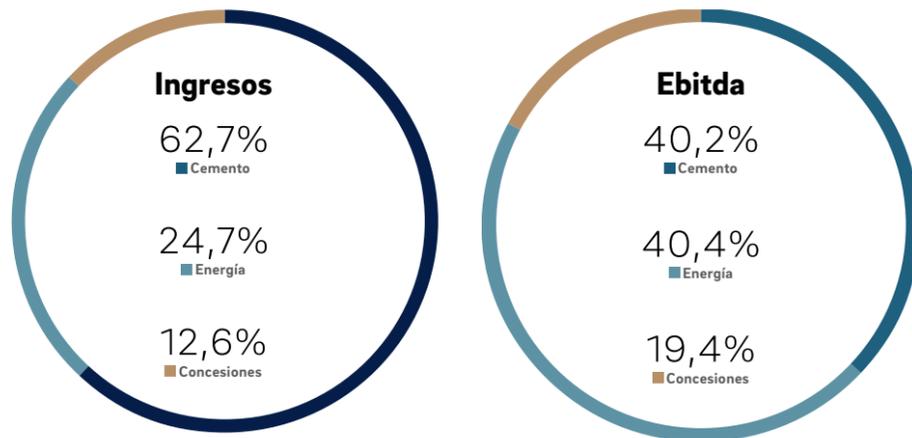
[102-2, 102-4, 102-6, 102-7, 102-8]

Cifras relevantes



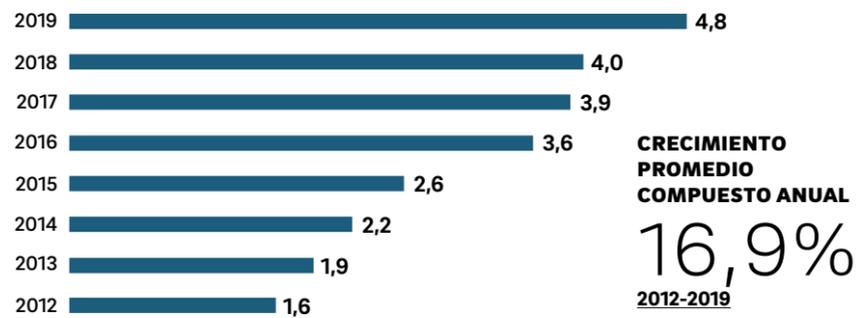
Más de **13.000** colaboradores forman parte del grupo empresarial

Más de **9.400** accionistas



Ebitda consolidado anual

Cifras en billones



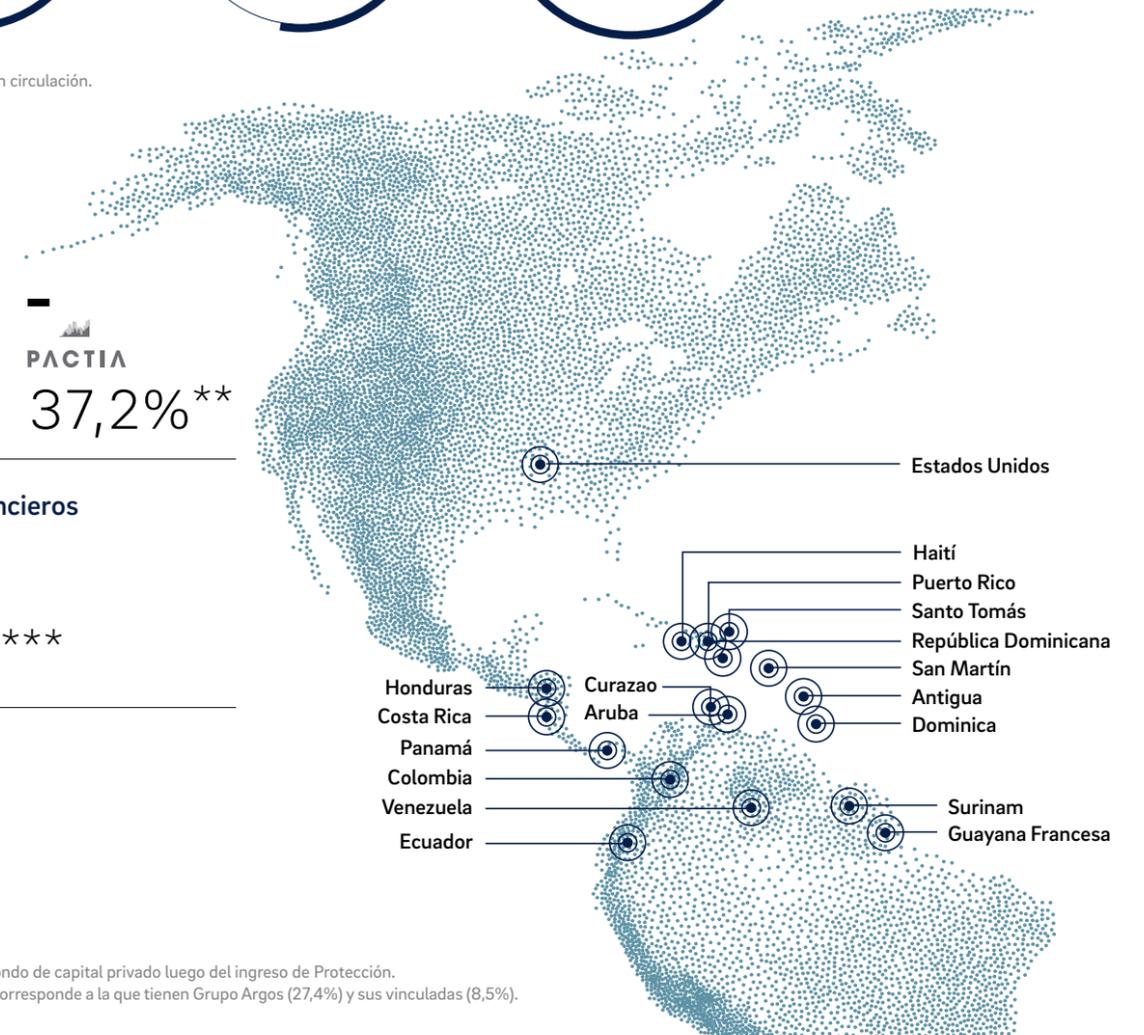
QUIÉNES SOMOS

Nuestras inversiones estratégicas



* Acciones ordinarias en circulación.

Portafolio



** Participación en el fondo de capital privado luego del ingreso de Protección.

*** Esta participación corresponde a la que tienen Grupo Argos (27,4%) y sus vinculadas (8,5%).

Membresías [102-12, 102-13]



Consejo Empresarial Mundial para el Desarrollo Sostenible y su capítulo colombiano Cecodes.



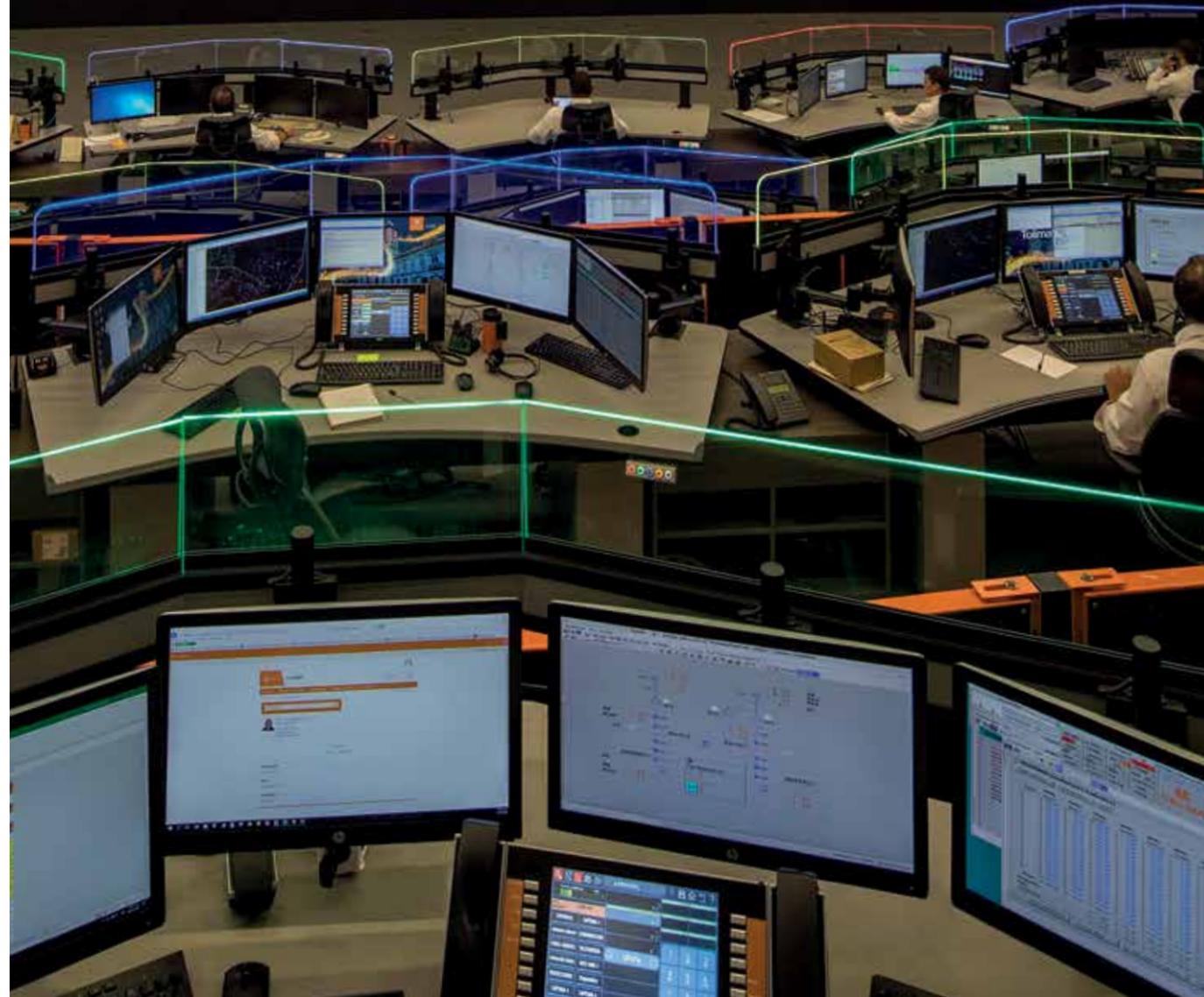
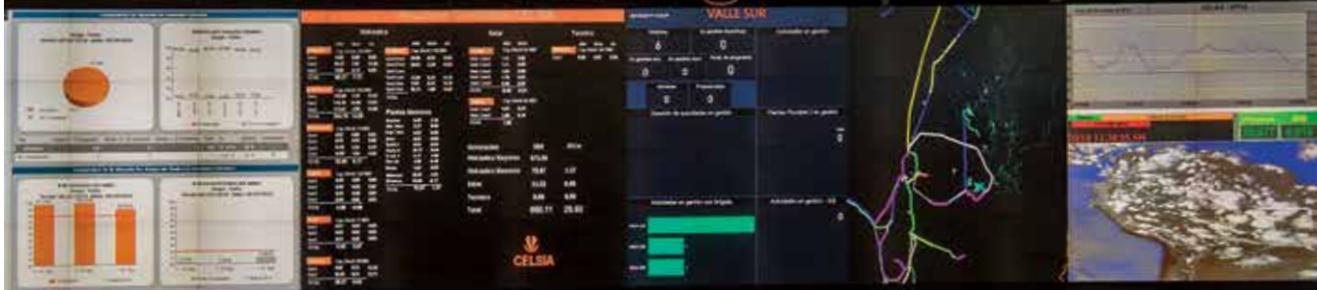
Círculo de Compañías de la Mesa Redonda Latinoamericana de Gobierno Corporativo.

Reconocimientos



INFORME DE GESTIÓN

La energía que quieres



"Grupo Argos ha logrado darle sentido a su portafolio y transformarse en un gestor de activos de primer nivel, que además de generar valor para sus accionistas, está cambiando positivamente la vida de millones de personas a través de inversiones estratégicas en infraestructura".

ROSARIO CÓRDOBA
Presidente de la Junta Directiva

Informe de gestión de la Junta Directiva y el Presidente

Apreciados accionistas

En nombre de la Junta Directiva y de los más de trece mil colaboradores comprometidos con el propósito de transformar positivamente la vida de millones de personas por medio de nuestras inversiones en el sector de infraestructura, es muy grato para mí presentar los resultados del 2019 de Grupo Argos. Gracias a su confianza y permanente respaldo a la organización, hoy podemos decir con orgullo y mucha satisfacción que estamos generando valor para ustedes, nuestros grupos de interés y la sociedad en general.

El 2019 fue un año de consolidación del rol de Grupo Argos como un gestor de activos que lidera y potencia la estrategia de sus negocios. Continuamos posicionándonos como una plataforma de infraestructura relevante en el continente americano, disciplinada en la ejecución y asignación de capital, lo que habilita la atracción de inversionistas estratégicos a nuestro portafolio de activos.

A través de un modelo de generación de valor sostenible, que balancea lo económico, lo social y lo ambiental, y gracias al talento de un equipo humano diverso y comprometido, **en el 2019 logramos el ebitda consolidado más alto en la historia de la organización, llegando a COP 4,8 billones, con un crecimiento del 21% año a año**, y una utilidad neta consolidada que alcanza los COP 1,3 billones.

Con esta gestión dedicada y cuidadosa buscamos beneficiar el interés colectivo, dentro de un actuar empresarial íntegro que se mantiene en el tiempo. Esta convicción de construir valor para todos nuestros grupos de interés fue destacada nuevamente en el 2019 por el Índice de Sostenibilidad de Dow Jones, que por tercer año consecutivo nos calificó como la compañía más sostenible del mundo en nuestro sector.

Además, **por primera vez Fitch Ratings calificó a Grupo Argos como emisor AAA**, una decisión fundamentada en el fortalecimiento de nuestra estructura de capital, en la rentabilización de las inversiones y en la optimización del portafolio, así como en la estabilidad y el fortalecimiento del flujo de dividendos recibidos.

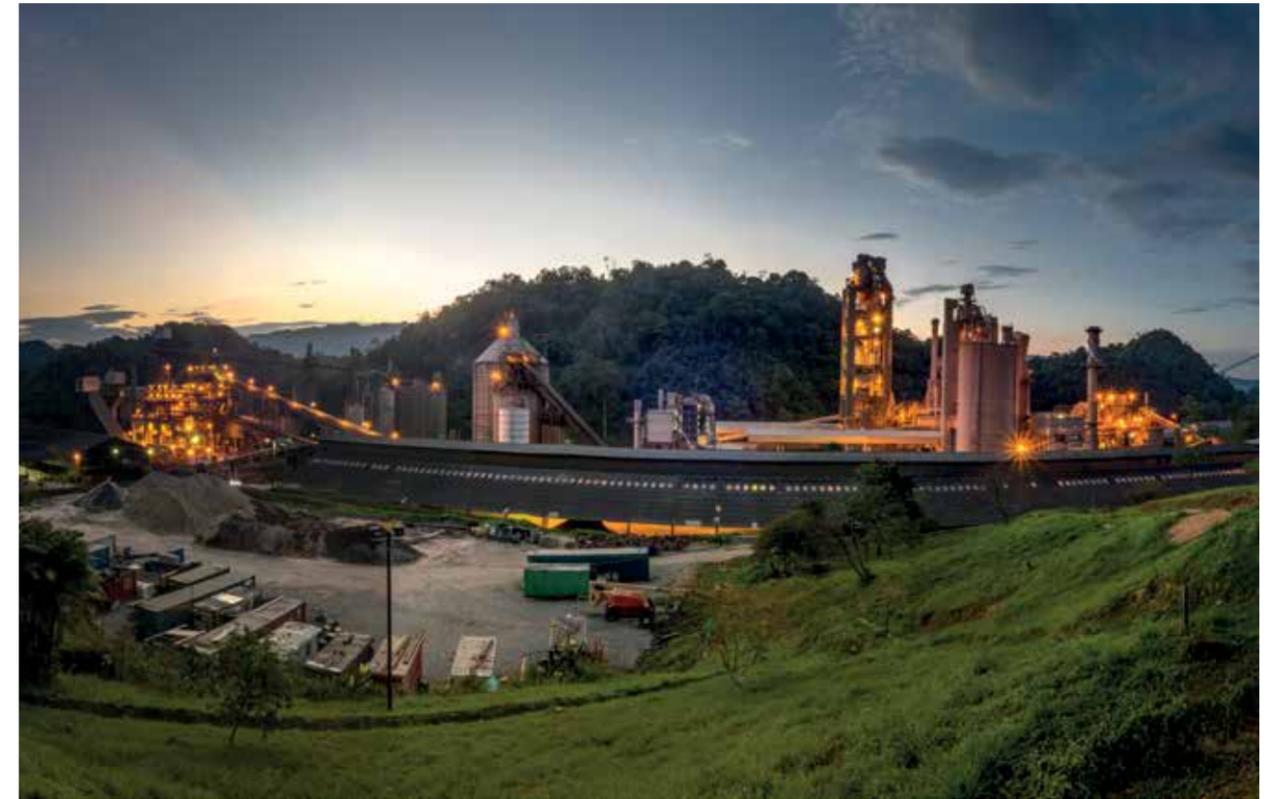
LA MÁS SOSTENIBLE DEL MUNDO

Por tercer año consecutivo, Grupo Argos fue destacada como la compañía más sostenible de su sector en el Índice de Sostenibilidad de Dow Jones



▲ **Concesión Túnel Aburrá-Oriente**
Medellín, Colombia

▶ **Techo solar del Centro de Convenciones**
Cartagena, Colombia



■ **Planta Cementos Argos**
Rioclaro, Antioquia

Nuestra estrategia

Estamos firmemente convencidos de que la infraestructura es un sector dinámico y promisorio. Por ello, **durante el 2019, profundizamos nuestra estrategia como gestores de activos, partiendo de capital financiero, natural y humano para encontrar oportunidades de generación de valor.** En este sentido, continuamos transformando de manera eficiente y responsable diferentes recursos: minerales en productos para la construcción; agua y viento en energía limpia; ideas y capacidad de gestión en nuevos proyectos de expansión de vías y aeropuertos. Estamos maximizando el retorno del capital invertido, rotando activos y reasignando recursos financieros hacia nuestros negocios.

En este último año hemos observado como cada uno de los factores que soportan nuestra visión de largo plazo del sector se ha venido fortaleciendo. Por una parte, América Latina, con cerca de 650 millones de habitantes, sigue siendo una de las regiones con mayor potencial de crecimiento, sustentado en el aumento del consumo y la expansión de la clase media que en la última década creció por encima del 20%, de acuerdo con los datos del Banco Mundial.

Solo para mencionar algunos aspectos, en Latinoamérica el consumo de cemento per cápita es de 262 kg, cerca de la mitad del promedio global de 520 kg, lo que representa un gran potencial de crecimiento. En energía continuamos observando una tendencia positiva asociada a la electrificación de la movilidad y a la descarbonización de la economía mundial,

donde se estima que las fuentes de energías renovables no convencionales crecerán un 20% para el 2050, siendo la energía solar la que presentará mayores aportes, con un estimado superior al 40% de la composición global de la matriz de generación renovable.

En aeropuertos la región presenta grandes oportunidades de expansión en el tráfico de pasajeros, que se espera sea del 6% anual, duplicando las expectativas de crecimiento económico. A esto se suman las necesidades de inversión para la modernización de la infraestructura en Estados Unidos, que se estiman en USD 8,5 trillones para los próximos 20 años.

Contamos con las capacidades para seguir contribuyendo en la construcción de la infraestructura en la región: **nuestros negocios operan en 18 países del continente americano, donde administramos más de COP 51 billones en activos que representan un portafolio único, difícilmente replicable y con alto potencial de crecimiento.**

En el 2019 continuamos comprometidos con nuestra estrategia de largo plazo que se enfoca en dos grandes ejes: por un lado, **el crecimiento selectivo y rentable** y, por el otro, **el fortalecimiento de la rentabilidad de nuestras compañías para maximizar valor.**

Nuestros negocios de energía y concesiones presentaron importantes avances en el eje del crecimiento selectivo y rentable. Para Celsia fue un año de consolidación de una visión que permitió, en menos de una década, pasar de un portafolio altamente diversificado y no relacionado, a convertirse en una de las plataformas más potentes del sector en la región, en la que nos proyectamos como líderes en innovación aplicada al servicio de nuestros clientes y en el desarrollo de fuentes de generación de energías renovables.

NUESTROS EJES ESTRATÉGICOS

- Crecimiento selectivo y rentable
- Maximización de valor

COP 1,4
billones

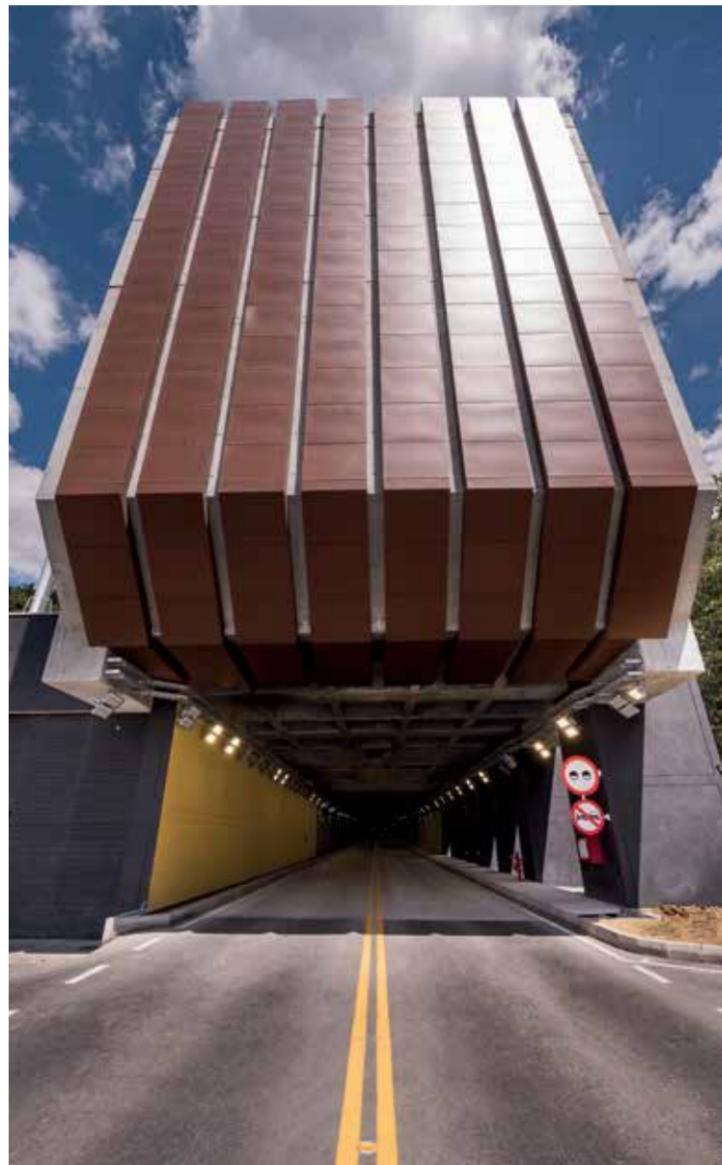
en alianzas con
*Cubico Sustainable
Investments*

Este año logramos duplicar nuestra base de clientes, alcanzando 1,1 millones; realizamos rotaciones de capital por COP 4,4 billones; generamos un ebitda de COP 1,3 billones, y cerramos alianzas estratégicas por COP 1,4 billones con *Cubico Sustainable Investments*, un destacado inversionista global con el que buscamos desarrollar más de 400 MW de energía solar y ampliar nuestro negocio de distribución en los próximos dos años.

En Odinsa también tuvimos un año marcado por un fuerte foco en el crecimiento, logrando consolidar una plataforma que transportó cerca de 40 millones de pasajeros en sus aeropuertos y 37 millones de vehículos en sus autopistas, dentro y fuera de Colombia. Crecimos decididamente con la adquisición de activos relevantes y con la estructuración de nuevas iniciativas que ampliarán nuestra huella de concesiones, esenciales para la conectividad del país y la región. Muestra de ello es la adquisición del Túnel Aburrá-Oriente, que conecta los dos centros urbanos más importantes de Antioquia, como lo son el Valle de Aburrá y el Valle de San Nicolás.

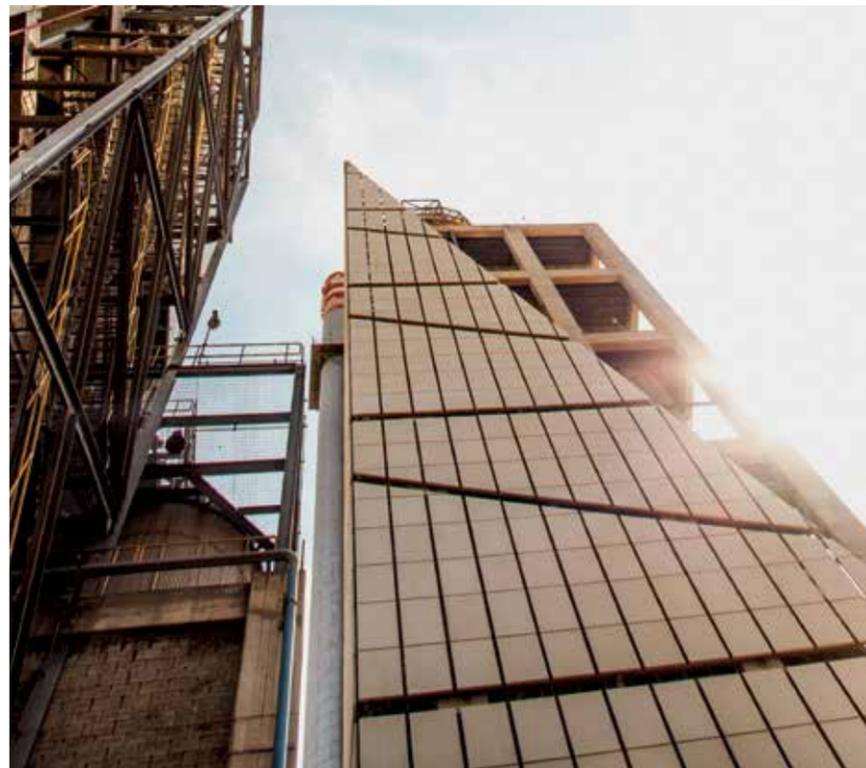
En cuanto al segundo eje, enfocado en el fortalecimiento de la rentabilidad de nuestras compañías, para los negocios de energía y concesiones nos concentramos en capturar mayor valor y generar rentabilidad en nuestros activos, a través de iniciativas de optimización de estructuras de capital. En el negocio de cemento y concreto avanzamos para lograr una operación cada vez más liviana y flexible que está preparada y posicionada para responder a los cambios del mercado, con el objetivo de mantener el liderazgo en los países en donde tenemos presencia.

■ **Concesión Túnel Aburrá-Oriente**
Medellín, Colombia



■ **Aeropuerto El Dorado**
Bogotá, Colombia

Planta Cementos Argos
Cartagena, Colombia



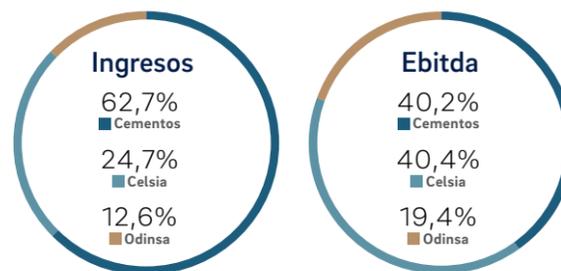
Resultados financieros

Los ingresos y el ebitda alcanzados en el 2019 son los más altos en la historia de la compañía, lo que nos motiva a seguir avanzando con contundencia en el direccionamiento de la organización.

El 2019 cerró con ingresos que alcanzaron los COP 16,8 billones, creciendo un 18% año a año, con aportes positivos de todos los negocios estratégicos. El ebitda llegó a COP 4,8 billones, creciendo un 21%, producto, entre otros, de la contribución de Celsia que sumó COP 1,8 billones, COP 671 mil millones por encima del aporte realizado en el periodo anterior.

En este contexto, la utilidad neta alcanzó COP 1,3 billones mientras que la utilidad neta de la controladora llegó a COP 690 mil millones, impactada asimétricamente por una mayor provisión del impuesto sobre la renta que crece respecto al año anterior, en buena medida por el cálculo del impuesto diferido, así como por el crecimiento del impuesto de ganancias de capital, generado principalmente por las operaciones no recurrentes de desinversión de activos que significaron un registro adicional de COP 147 mil millones. Cabe anotar que buena parte de esta provisión será atendida utilizando créditos fiscales de periodos anteriores, por lo que la erogación de caja es sustancialmente inferior.

Por su parte, los resultados a nivel separado presentan variaciones dadas las desinversiones de portafolio que adelantó Grupo Argos en el 2018 y que representaron ingresos extraordinarios en ese periodo por COP 655 mil millones. En el 2019 los ingresos alcanzaron COP 846 mil millones, los gastos gestionables disminuyeron un 5% en términos reales, el ebitda fue de COP 615 mil millones y la utilidad neta llegó a COP 483 mil millones.



	Dic-2018	Dic-2019	Variación (%) 2018 - 2019
Ingresos	14.295	16.799	18%
Ebitda	3.947	4.788	21%
Margen Ebitda	28%	28%	89 pb
Utilidad neta	1.194	1.256	5%
Utilidad neta controladora	671	690	3%

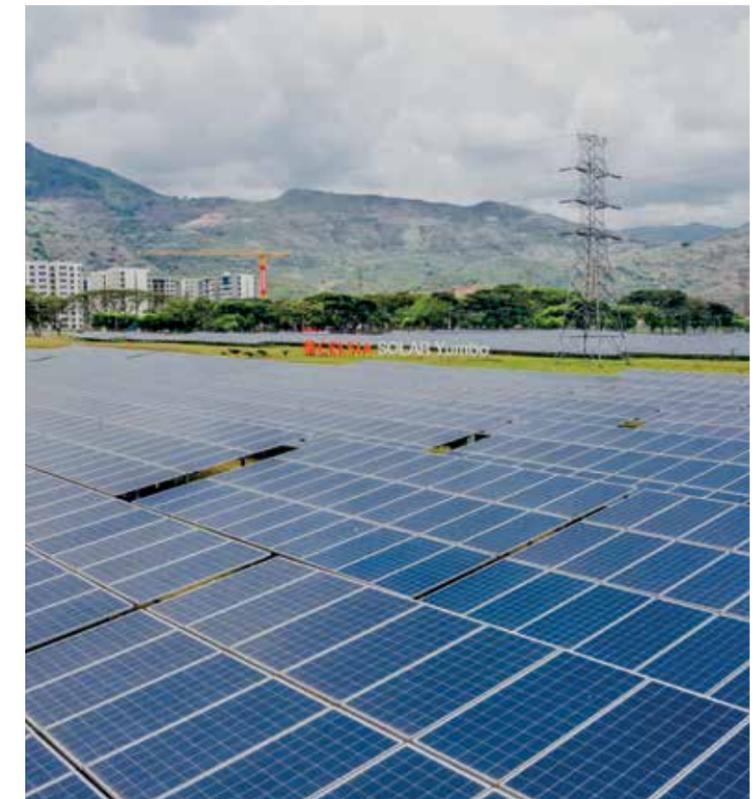
Cifras en COP mil millones

En términos de balance a nivel consolidado los activos totalizaron COP 51 billones, de los cuales COP 43,9 billones corresponden a activos no corrientes, con un crecimiento del 4,8%. Los pasivos llegaron a COP 24,5 billones, mientras que el patrimonio ascendió a COP 26,5 billones, creciendo un 3,6%. Los detalles del estado de resultados se encuentran a partir de la página 72 de este informe.

Haciendo énfasis en el liderazgo de la gestión del pasivo consolidado, quiero resaltar la capacidad que desarrollamos como grupo empresarial para acceder de forma ágil y eficiente a los mercados de capitales locales e internacionales. En total realizamos emisiones, colocaciones y operaciones por más de COP 5,3 billones, lo que nos convierte en agentes dinamizadores del mercado financiero. Este valor es relevante si se compara, por ejemplo, con el volumen total de emisiones de renta fija del mercado colombiano, el cual ascendió a COP 13,6 billones. Estos movimientos representaron una reducción de las tasas en 16 puntos básicos, al tiempo que mejoramos el perfil de vencimiento de la deuda en un año.

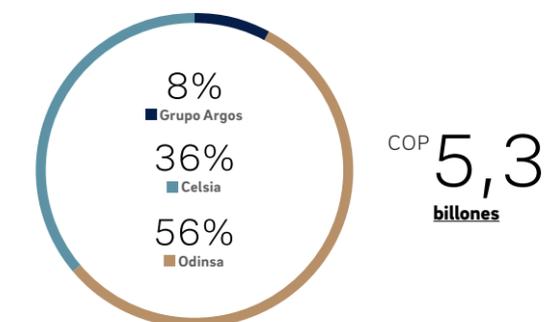
De forma separada, Grupo Argos realizó la colocación de bonos ordinarios más demandada en el sector real en Colombia, por un monto total de COP 450 mil millones, recursos que, junto con los excesos de caja generados en el año, fueron utilizados para la sustitución de deuda. Esta estrategia aportó flexibilidad financiera al aumentar la vida media de la deuda, pasando de 4,3 a 6,6 años, sin variaciones en el costo y eliminando los vencimientos entre los años 2019 y 2021. Así las cosas, los indicadores de apalancamiento cerraron en 2,5 veces deuda neta sobre ebitda ajustado.

En Odinsa, negocio en el que sumamos colocaciones y operaciones financieras por COP 3 billones en el periodo, destacamos la emisión de bonos realizada por la concesión Aeropuerto Mariscal Sucre, Quiport, en Ecuador, por un valor de COP 1,3 billones, con-



Celsia Solar Yumbo
Valle del Cauca, Colombia

Emisiones, colocaciones y operaciones financieras



virtiéndose en la primera emisión de deuda realizada por un jugador corporativo en los últimos 20 años en ese país. También adelantamos una emisión de notas a través de la colocación privada en Opain por COP 1,4 billones. Y finalizando el año, realizamos una financiación para Autopistas del Café por COP 250 mil millones.



Planta Cementos Argos
Harleyville, Estados Unidos

CRECIMIENTO DE LOS ACTIVOS CONSOLIDADOS

De COP 10 billones en 2005 a

COP **51** billones en 2019

LA COMPAÑÍA PRIVADA DEL SECTOR REAL NO FINANCIERO MÁS GRANDE DE COLOMBIA

Generación de valor en el largo plazo

Como gestor de activos, en un negocio intensivo en capital, con visión de largo plazo, en los últimos 15 años **Grupo Argos pasó de un patrimonio consolidado en 2005 de COP 10 billones a un patrimonio consolidado de más de COP 51 billones al cierre del 2019**. Esta cifra nos posiciona, a nivel de activos, como **la compañía privada del sector real no financiero más grande de Colombia**.

La sumatoria del ebitda consolidado entre el 2005 y el 2019 asciende a COP 31 billones, cifra que corresponde a más de la mitad del presupuesto de nuestro país para el desarrollo del programa de vías de cuarta generación. Es de resaltar, además, que durante ese periodo de 15 años los dividendos para nuestros accionistas no se han visto afectados o interrumpidos por los ciclos de los negocios, y contrario a ello han crecido de manera sostenida un 7,5% en promedio año a año, un 3% por encima de la inflación.

Durante el 2019 nuestra acción ordinaria tuvo una valorización del 5,3%, que al sumarle los dividendos distribuidos, equivale a un retorno total para el accionista del 7,4%. Sin embargo, el desempeño sostenido de los buenos resultados financieros, que constituye el valor fundamental de la compañía, difiere del comportamiento de nuestros títulos en el mercado de valores colombiano, teniendo en cuenta la brecha entre el crecimiento compuesto del ebitda del 23% y el retorno total para el accionista del 9,7% en los últimos 15 años. En mercados eficientes y desarrollados se observa que históricamente el precio de los títulos crece a tasas superiores a su ebitda. Lo anterior ratifica el **importante potencial de valorización estructural que tienen las acciones de Grupo Argos**.

Ante esta realidad, celebramos el resultado de la reciente misión del mercado de capitales que ha sugerido una serie de reformas estructurales al sistema de valores para profundizarlo y democratizarlo, corrigiendo algunos aspectos que limitan la capacidad de los títulos para reflejar el potencial de valor de los negocios. En este sentido, hemos sido enfáticos en la necesidad e importancia de que se agilicen los cambios normativos y regulatorios sugeridos por la misión.



Autopistas del Café
Eje Cafetero, Colombia



■ Parque Eólico Guanacaste
Bagaces, Costa Rica

Desempeño de los negocios

Energía

El sector eléctrico está atravesando un momento de transición en el que surgen nuevas oportunidades de negocio derivadas de tendencias mundiales emergentes. El desarrollo de energías no convencionales, la optimización del consumo energético, la generación distribuida, el empoderamiento del cliente y la creación de productos para un servicio a la medida, están definiendo nuevas formas de capturar valor y de servir.

Estas transformaciones del sector nos impulsaron desde hace un par de años a reorientar la estrategia de Celsia, con miras a continuar posicionándola como un jugador que se diferencia por contar con una sólida base de activos, por su rentabilidad y capacidad de innovación en el mercado eléctrico latinoamericano. Hoy podemos decir que el **2019 fue un año transformacional en el que logramos concretar grandes hitos en una estrategia de largo plazo, que nos permitió alcanzar una utilidad neta controladora de COP 473 mil millones, creciendo 108%.**

Durante el año ejecutamos transacciones de compra y venta de activos por COP 4,4 billones. Resaltamos la desinversión de los activos de Termoflores por un valor compañía de COP 1,4 billones, lo que representó una Tasa Interna de Retorno para los accionistas superior al 15% sobre la inversión inicial. Estos recursos fueron reasignados para la **compra de los activos de distribución del Tolima, en una operación de COP 1,7 billones que nos permitió duplicar nuestra base de clientes hasta alcanzar los 1,1 millones.** Con esta transacción logramos incrementar el ebitda del negocio de distribución en un 26%, obteniendo resultados más balanceados y diversificados entre generación y distribución.

Adicionalmente, **estructuramos dos plataformas para el crecimiento del negocio con Cúbico Sustainable Investments, una que agrupa los activos de generación solar y otra con los activos de distribución y transmisión.** Este aliado aportará capital y conocimiento para potenciar el desarrollo de proyectos que hemos estructurado por más de USD 1.000 millones.

Destacamos otros logros como la instalación y desarrollo de más de 250 MW de generación solar, el avance en la construcción de la central San Andrés de Cuerquia y la asignación de 768 GWh/año en la subasta reciente de energías renovables del Gobierno Nacional, siendo **Celsia la única compañía generadora de origen 100% colombiano adjudicada y consolidándose en el país como líder de la transformación del sector en la búsqueda de una matriz energética más limpia y resiliente.** Esta adjudicación permitirá la construcción durante los próximos dos años de cerca de 330 MW de energía eólica en la Guajira.

Llegamos a

1,1

millones de clientes con la compra de los activos de distribución del Tolima

250^{MW}

de generación solar en instalación y desarrollo

COP 4,4

billones en operaciones realizadas en el negocio de energía durante el 2019

La única compañía de origen

100%

colombiano adjudicada en la subasta de renovables del Gobierno Nacional



■ **Centro Argos para la Innovación**
Medellín, Colombia



■ **Audi Field, obra construida con cemento Argos**
Washington D.C., Estados Unidos

Cemento

El mercado de materiales de construcción está viviendo una transformación estructural que exige permanentes cambios en la propuesta de valor para los jugadores del sector. En la última década el consumo de cemento a nivel mundial ha crecido en promedio más de 3% anual; no obstante, se ha experimentado un crecimiento significativo en la capacidad instalada. Hemos afrontado estos cambios como una oportunidad para reinventarnos, aumentando la oferta de valor diferenciada, innovando en productos y servicios, realizando un trabajo orientado a maximizar eficiencias operacionales vía mayor integración y optimizando el portafolio de activos. Esta estrategia nos ha permitido conservar nuestro liderazgo y competitividad en los mercados en los que tenemos presencia.

A nivel consolidado los ingresos alcanzaron los COP 9,4 billones, creciendo un 11%, mientras que el ebitda alcanzó COP 1,8 billones, creciendo un 14%, soportado en parte por

las estrategias de optimización que nos permitieron disminuir los gastos de administración un 10%, eliminando los gastos no recurrentes.

La compañía se fortaleció con iniciativas de eficiencia que permitieron incrementar la generación de ebitda, aumentar el retorno sobre el capital empleado, reducir su ciclo de capital de trabajo y mantener una disciplinada asignación de capital. Al cierre del año el negocio registró un flujo de caja positivo de COP 353 mil millones, lo que le permitió reducir en COP 430 mil millones su deuda financiera, acumulando una disminución de COP 950 mil millones en los últimos dos años.

En Colombia logramos ingresos por COP 2,3 billones, con un crecimiento del 3,8% frente al 2018. Al mismo tiempo, fortalecimos la rentabilidad en 300 puntos básicos alcanzando un ebitda de COP 522 mil millones.

—
COP **950**

mil millones
fue la reducción de deuda financiera de Cementos Argos durante los últimos dos años



La innovación seguirá siendo eje transversal y un diferencial determinante frente al mercado. Podemos confirmar con satisfacción que hoy **más del 25% de los ingresos totales de la compañía provienen de la innovación y se han visto fortalecidos con el lanzamiento de más de 240 productos en los últimos cinco años.** El reconocimiento que recibimos en Argos por segundo año consecutivo como la empresa más innovadora de Colombia nos impulsa a seguir innovando para asegurar el largo plazo.

Nuestro negocio cementero continúa destacándose, además, por su desempeño en el Índice de Sostenibilidad de Dow Jones como compañía líder y referente en sostenibilidad.

Este reconocimiento es el resultado de las múltiples iniciativas que venimos desplegando, entre ellas, el desarrollo de proyectos como la **integración de camiones 100% eléctricos** en la flota para movilizar cemento en zonas urbanas, la **certificación Energy Star** en Estados Unidos para las plantas de Harleyville, Newberry y Roberta, el desarrollo del **proyecto de captura de CO₂ con microalgas**, el fortalecimiento de nuestra **estrategia de digitalización** y el lanzamiento del **Cemento Verde**, más amigable con el medioambiente, dado que durante el proceso de producción se reducen hasta en 38% las emisiones de dióxido de carbono y en 30% el consumo de energía.

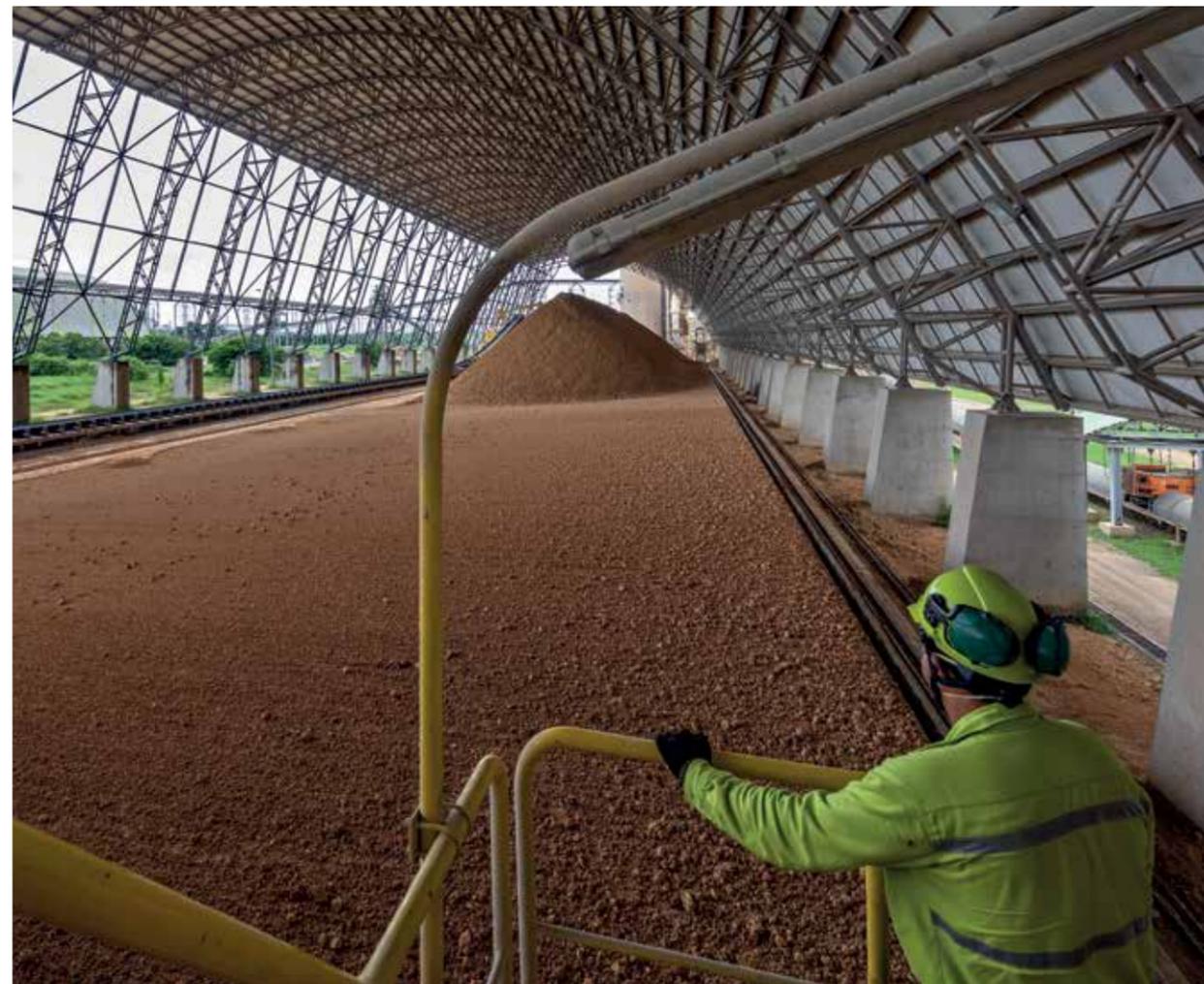
25%

de los ingresos de Cementos Argos provienen de la innovación

MÁS DE 240

PRODUCTOS lanzados al mercado en los últimos cinco años

Planta Cementos Argos
Cartagena, Colombia



Planta Cementos Argos
Newberry, Estados Unidos

Por su parte el negocio en Estados Unidos continúa recogiendo los efectos de una economía sólida, como se refleja en los **mayores volúmenes de cemento y concreto, que crecieron 9,5% y 1,2%**, respectivamente, y que nos permitieron crecer en ingresos, alcanzando un total de USD 1.600 millones. Los esfuerzos realizados en materia de eficiencias sumaron USD 10 millones y aportaron a un mejor **ebitda que cerró en USD 268 millones, creciendo un 12%**.

En Centroamérica y el Caribe, si bien fue un año con alta incertidumbre política que se tradujo en una disminución en volúmenes e ingresos, especialmente en Honduras y Panamá, seguimos viendo con optimismo el potencial de estas geografías, en las que estamos impulsando con total decisión proyectos para el fortalecimiento de la operación.



■ **Aeropuerto El Dorado**
Bogotá, Colombia

■ **Autopistas del Café**
Eje Cafetero, Colombia

Concesiones

Nuestro negocio de concesiones se está desarrollando en un entorno que evoluciona positivamente. Latinoamérica presenta características demográficas y económicas atractivas. En los últimos 18 años la población en la región ha crecido significativamente con un aumento en la clase media cercano al 14%, lo que se ha traducido en una mayor demanda de capacidad vial y aeroportuaria que, según las estimaciones del Banco Interamericano de Desarrollo, requiere inversiones del 6% del producto interno bruto, PIB, un 2,5% superior a la inversión actual.

En Colombia comienzan a verse los frutos de un esfuerzo sostenido por fortalecer la infraestructura, así lo demuestran los resultados del Índice de Desempeño Logístico construido por el Banco Mundial, en el que el país avanzó 36 posiciones, pasando del lugar 97 al 58 entre el 2014 y el 2018. Adicionalmente, es quinto

en América Latina, avanzando siete puestos frente a la medición anterior. La evolución está explicada por el robustecimiento del marco regulatorio y el **incremento de la inversión en el sector de infraestructura, el cual pasó de 0,6% del PIB en el 2002 al 2% en el 2019.**

Colombia pasó del 0,6% al **2%** del PIB su inversión en el sector de infraestructura





Como ya se comentó, nos es grato compartir con ustedes **la adquisición durante este ejercicio de la mayoría de la participación accionaria de la Conexión Vial Aburrá Oriente–Túnel de Oriente**, transacción que ascendió a COP 335 mil millones y que desde el 2020 se convierte en una **fuente generadora de ebitda, con un aporte estimado de COP 130 mil millones al año**. Esta mega obra de infraestructura es fundamental para seguir impulsando el desarrollo y la competitividad de Antioquia y continuar generando bienestar a sus habitantes.

En cuanto a la construcción de Pacífico 2 en el suroeste antioqueño, al cierre del 2019 alcanzamos el 82% en el avance de obra, 3% por encima de lo proyectado para esta fase del proyecto. Es muy satisfactorio saber que **hacemos parte del primer grupo de proyectos 4G que será entregado al país durante el segundo semestre del 2020** y que el talento y compromiso de cerca de dos mil personas que han participado en el proceso servirá para mejorar la competitividad y conectar de una manera más eficiente la región.

Los ingresos consolidados de Odinsa alcanzaron COP 762 mil millones, el ebitda cerró en COP 543 mil millones y la utilidad neta en COP 192 mil millones, creciendo un 3%. Estos resultados responden al **buen desempeño operativo de las concesiones, con tráficos que crecieron 8% en carreteras, alcanzando en promedio 103 mil vehículos diarios**. Asimismo, observamos un crecimiento en **tráfico de pasajeros que alcanzó los 40 millones**, en donde se destaca el desempeño sobresaliente de El Dorado que registró un movimiento total de 35,1 millones de pasajeros, creciendo a una tasa del 6% respecto al año anterior, esto es, más de dos veces el crecimiento del PIB.

40

millones de pasajeros en aeropuertos

103

mil vehículos diarios

COP 335

millones invertimos para la adquisición del Túnel de Oriente



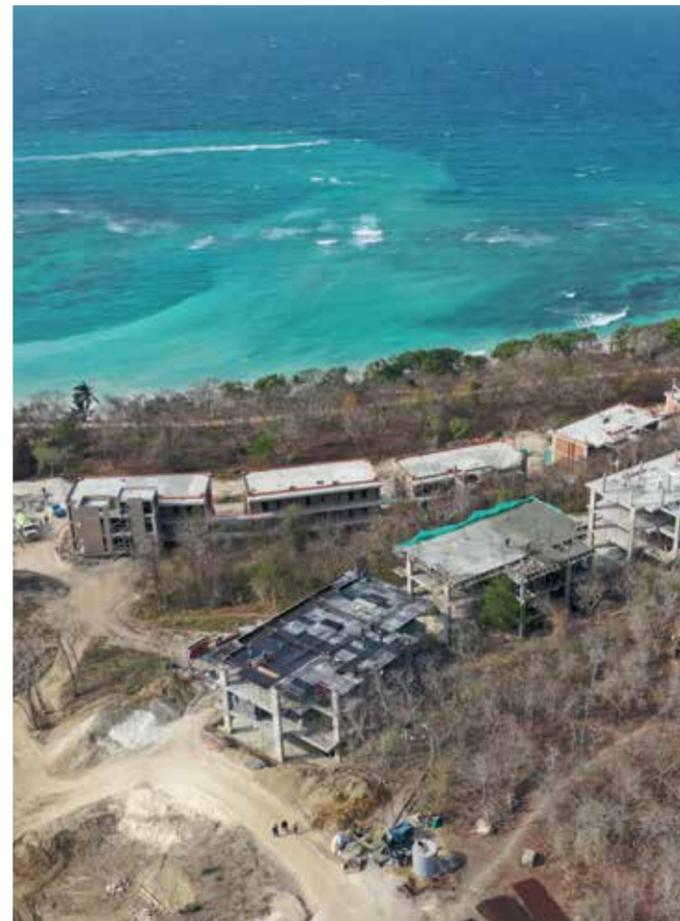
Concesión Túnel Aburrá – Oriente Medellín, Colombia

Pacífico 2 Bolombolo, Colombia

Durante el año logramos la adición de una nueva concesión vial, la optimización de la estructura de capital de dos concesiones aeroportuarias y de una vial, el avance sustancial en la construcción del proyecto de cuarta generación Pacífico 2, así como importantes desarrollos en la estructuración de tres de los más relevantes proyectos de infraestructura en Colombia por medio de la figura de Inicativas Privadas.

Destacamos que en febrero del 2019 radicamos los **estudios de factibilidad del proyecto que busca la construcción de un nuevo aeropuerto en Cartagena**. Asimismo, **en diciembre, la Agencia Nacional de Infraestructura, ANI, aprobó el inicio de la etapa de factibilidad del proyecto de ampliación del sistema aeroportuario de Bogotá**. Estas iniciativas permitirán preparar la infraestructura aeroportuaria para la creciente demanda, por lo que vemos estos pasos con el mayor entusiasmo. Esperamos seguir avanzando en estos proyectos que ratifican nuestra confianza en Colombia.

El proyecto del sistema aeroportuario de Bogotá pasó a etapa de factibilidad



■ **Construcción del Hotel Calablanca**
Barú, Colombia

■ **DEDICAREMOS MÁS DE**

300

hectáreas

de tierra en Barú a la protección de manglares y bosque seco tropical

■

Además, tuvimos avances relevantes en nuestra propiedad en Barú, en donde empezamos a materializar el sueño de crear un destino de talla internacional. **Más de mil hectáreas serán desarrolladas en múltiples fases, donde más de la mitad del territorio se usará para conservación ambiental, infraestructura de movilidad y equipamientos públicos.** Es de resaltar que 300 hectáreas serán destinadas a la protección de manglares y bosque seco tropical.

Uno de los proyectos destacados en la zona es la construcción del hotel Sofitel CalaBlanca, iniciada en el 2019, que se espera abra sus puertas a los turistas de Barú en el 2021. Esta iniciativa, sumada al nuevo hotel Gran Decameron, ha activado interés en el mercado, lo que nos ha permitido avanzar en negociaciones adicionales para proyectos hoteleros que nos darán exposición en diferentes segmentos, potenciando de manera importante el valor de nuestros activos en la isla.

En cuanto al negocio de rentas inmobiliarias, en el que somos socios en Pactia, en el 2019 realizamos un aporte de capital por valor de COP 176 mil millones, con el cual fortalecimos la posición de Grupo Argos en esa entidad. De la misma manera que en nuestros demás negocios, **tenemos un enfoque decidido hacia la rentabilidad del portafolio.** El fondo finalizó el año con activos bajo administración que ascendieron a COP 3,9 billones y representaron un ingreso neto operativo, sin incluir ingresos por desinversiones de COP 193 mil millones, creciendo un 13%.

Negocio Inmobiliario

Grupo Argos cuenta con más de tres mil hectáreas en terrenos que se ubican principalmente en Barú y Barranquilla, en la Costa Atlántica colombiana. Alrededor de dos mil hectáreas concentran más del 80% del valor comercial total de este portafolio. Desde que estos activos fueron integrados al balance de la compañía, identificamos en ellos una oportunidad para generar valor, promoviendo además proyectos sostenibles y responsables con las comunidades y el medio ambiente.

En el 2019 cerramos 11 negociaciones por valor de COP 120 mil millones, lo que representa un crecimiento cercano al 20% respecto al año anterior. El flujo de caja durante el año ascendió a COP 92 mil millones, teniendo un crecimiento de 12% frente al 2018.



Ana Gabriela Romero, becaria de la Fundación Grupo Argos Barú, Bolívar

Creamos valor para la sociedad

Agregamos a la sociedad

2,4

veces el beneficio que retuvimos

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 y bienestar. En este sentido, **estamos comprometidos con la solución de las problemáticas que compartimos como sociedad** y, para lograrlo, es fundamental **fortalecer la confianza en las instituciones y en el sector productivo** como actores determinantes de la transformación necesaria para continuar la senda de progreso.

En Grupo Argos materializamos la generación de valor a través de los resultados financieros, la dinamización de la economía, la protección del planeta y la contribución al desarrollo humano. Por eso nos propusimos realizar un ejercicio en el cual somos pioneros en el país y que consiste en **cuantificar el valor neto que agregamos a la sociedad cada año con una herramienta que hemos denominado Estado de Valor Agregado a la Sociedad, VAS**. Gracias a la visión de sostenibilidad que aportamos desde Grupo Argos como gestor estratégico, cada uno de nuestros negocios

ha realizado el ejercicio internamente. Los resultados reflejan avances sustanciales en materia de operación responsable, los beneficios tangibles que se derivan de prácticas de vanguardia, así como la convicción por invertir de manera consciente.

Hoy nos enorgullece contarles que los datos arrojados por este ejercicio para Grupo Argos a nivel separado, demuestran que, **durante el 2019 le entregamos a la sociedad 2,4 veces el valor que retuvimos en el mismo periodo, lo que representa un beneficio neto estimado de USD 220 millones**. La dimensión económica representó el 55% de este valor, porción que simboliza la dinamización de la economía que se derivó de nuestros pagos de impuestos, salarios, intereses y dividendos.

Adicionalmente, y con la mayor convicción acerca de la necesidad de preservar el capital natural que transformamos, trabajamos para contribuir a la **conservación de ecosistemas a través de nuestros negocios y de la Fundación Grupo Argos**. Una muestra de ello es que hoy **somos una de las organizaciones que más ha contribuido a la reforestación en Colombia, con la siembra de más de seis millones de árboles durante los últimos cuatro años**.

Nuestro aporte a la sociedad se vio fortalecido en el 2019 con los avances de la Fundación Grupo Argos, que definió el agua como uno de sus ejes estratégicos en la necesidad de adaptación al cambio climático, en alianza con las comunidades y los actores de los territorios. Para avanzar en este objetivo, aportamos a la reforestación de bosques y manglares en diferentes zonas del país. Participamos en la protección de más de tres mil hectáreas a través de 97 acuerdos de conservación y producción con las comunidades y propietarios de predios.

Esta labor está acompañada por esfuerzos de transformación territorial, que incluyen nuestro programa de voluntariado en el que han participado cerca de dos mil colaboradores, así como el programa de becas que le permite a 200 jóvenes en 11 departamentos de Colombia tener acceso a educación superior de alta calidad y a un acompañamiento integral para mejorar su experiencia de formación.

Quisiera resaltar, además, que **los resultados que hoy presentamos son posibles gracias al compromiso y profesionalismo de un equipo humano con propósito, que trasciende permanentemente su quehacer empresarial**. Por ello, durante el 2019 avanzamos con determinación en la declaración de **nuestra cultura empresarial, definida por los pilares de trascendencia, inspiración, integridad y compromiso**, que nos orientan en la toma de decisiones y describen nuestro actuar. Hoy tenemos la ventaja competitiva de construir desde la fuerza como grupo empresarial para ver más lejos, para beneficiarnos de las múltiples sinergias de pertenecer a una organización multicultural y diversa, y para hacer de los territorios donde operamos un mejor lugar para todos.

MÁS DE

6

millones de árboles sembrados

CULTURA GRUPO ARGOS

- Trascendencia
- Inspiración
- Integridad
- Compromiso



Cuenca hidrográfica de Belmira, intervenida por la Fundación Grupo Argos a través del programa Cuenca Verde Antioquia, Colombia



■ **Colaboradores de Grupo Argos**
Medellín, Colombia

Nuestra visión de futuro

Vemos el futuro con optimismo, pues los sectores donde participamos tienen fundamentos sólidos para crecer. Por eso, en el 2020 continuaremos construyendo sueños que impulsen el desarrollo, seguiremos generando y transmitiendo energía limpia para iluminar los hogares de millones de personas, y continuaremos generando conexiones para impulsar el bienestar, la productividad y desarrollo del país. En definitiva, seguiremos siendo fieles a nuestro propósito de invertir en proyectos de infraestructura que transformen positivamente la vida de millones de personas.

Señores accionistas, les extendemos un profundo agradecimiento por su respaldo y confianza. Esta es su organización y esperamos sigan acompañándonos en la construcción de esta visión de futuro.

Muchas gracias.

Rosario Córdoba Garcés
Ana Cristina Arango Uribe
Claudia Betancourt Azcárate
Armando Montenegro Trujillo
Carlos Ignacio Gallego Palacio
David Bojanini García
Jorge Alberto Uribe López

Junta Directiva

Jorge Mario Velásquez Jaramillo
Presidente

Asuntos Legales y de Gobierno Corporativo

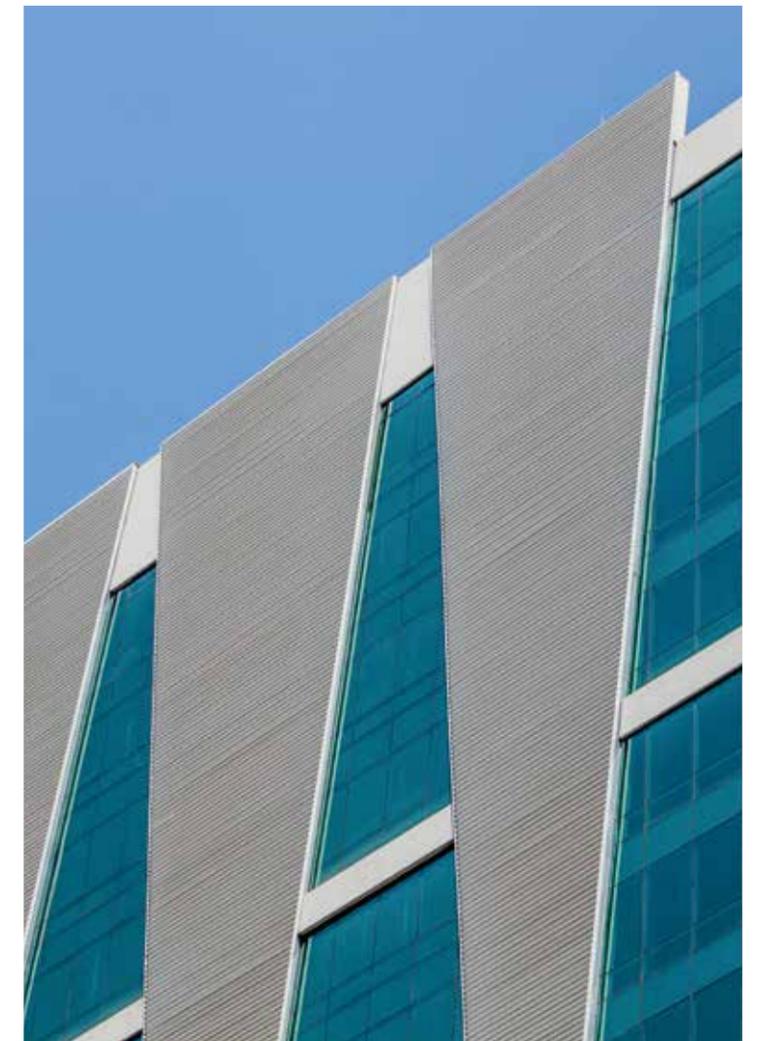
Grupo Argos observó la legislación aplicable en materia de propiedad intelectual y derechos de autor, y las operaciones realizadas con administradores y accionistas se celebraron con observancia de lo previsto en las normas correspondientes y atendiendo condiciones de mercado. En las notas número 38 y 41 de los estados financieros separados y consolidados, respectivamente, se detallan dichas transacciones. Por otra parte, la compañía permitió la libre circulación de las facturas emitidas por los proveedores.

Los aspectos relacionados con el artículo 446 del Código de Comercio, el Informe de grupo empresarial al que hace referencia el artículo 29 de la Ley 222 de 1995 y el Informe Anual de Gobierno Corporativo se encuentran en la documentación que se entrega a los accionistas.

Grupo Argos cuenta con un sistema de control interno para asegurar la adecuada preparación y presentación de la información financiera a sus accionistas, al mercado y al público en general. Durante el 2019, la Administración, el área de Riesgos, la Auditoría Interna, el Revisor Fiscal y la Junta Directiva, a través de su Comité de Auditoría Finanzas y Riesgos, realizaron la evaluación del sistema de control interno y concluyeron que funciona adecuadamente.

Los otros asuntos legales, incluyendo los procesos judiciales y administrativos, están siendo atendidos de forma oportuna por la Administración y sus asesores legales y no se presentaron decisiones materiales que afecten la situación financiera de la compañía.

Finalmente, en la página web www.grupoargos.com se encuentra el reporte de implementación de recomendaciones del Código País.



■ **Oficinas Grupo Argos**
Barranquilla, Colombia



NUESTRO NEGOCIO

Junta Directiva



La Junta Directiva es nuestro máximo órgano de dirección y cuenta con una visión general de todos los negocios del grupo empresarial. Está conformada de manera diversa en términos de género, habilidades y experiencia, y cuenta con la participación activa de miembros independientes.

Nuestra Junta Directiva define la estrategia corporativa, supervisa las actividades de la Administración y monitorea los riesgos y las oportunidades que surgen en materia económica, ambiental y social.

Adicionalmente, acompaña el esquema de relacionamiento entre las empresas del grupo empresarial, el cual sirve de base para establecer las estrategias, políticas y demás lineamientos que aplican a todas nuestras empresas y buscan asegurar la unidad de propósito y dirección.

Todo lo anterior, en la búsqueda del mejor interés para nuestros accionistas y demás grupos de interés, velando porque se protejan sus derechos y se cumplan sus expectativas de manera equilibrada, bajo los más altos estándares de ética, conducta y transparencia.

Para más información acerca de cómo generamos valor a partir de nuestras prácticas de Ética y Gobierno Corporativo, visite la página 62.

1. ROSARIO CÓRDOBA

Consejo Privado de Competitividad - Presidente

- No ejecutivo
Independiente: Sí
Antigüedad en la Junta: 2011
Comité de Junta:
- Comité de Auditoría, Finanzas y Riesgos
 - Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo
 - Comité de Nombramientos y Remuneraciones
- Otras Juntas Directivas:** 2
- Fiduciaria Bogotá
 - El Tiempo
- Entidades sin ánimo de lucro:**
- Universidad Jorge Tadeo Lozano
 - Fundación Santa Fe de Bogotá
 - Consejo Directivo Fedesarrollo
 - Consejo Asesor de Innpulsa Mipyme
- Estudios:**
- Economía, Universidad de Los Andes
 - Magister en Economía, Universidad de los Andes
- Experiencia:**
- Presidente Consejo Privado de Competitividad
 - Cargo anterior: Directora Revista *Dinero*

2. DAVID BOJANINI

Grupo Sura S.A. - Presidente

- No ejecutivo
Independiente: No
Antigüedad en la Junta: 2004
Comité de Junta:
- Nombramientos y Remuneraciones
- Otras Juntas Directivas:** 4
- Grupo Nutresa S.A.
 - Bancolombia S.A.
 - Suramericana S.A.
 - Sura Asset Management S.A.
- Entidades sin ánimo de lucro:**
- Proantioquia
 - Fundación Empresarios por la Educación
 - Corporación Colombia Internacional
 - Consejo Privado de Competitividad
 - Fedesarrollo
 - Fundación Suramericana
 - Fundación Nutresa
- Estudios:**
- Ingeniería Industrial, Universidad de Los Andes
 - MBA con énfasis en Actuaría, Universidad de Michigan
- Experiencia:**
- Presidente Grupo Sura S.A.
 - Cargo anterior: Presidente Protección S.A.

3. CARLOS IGNACIO GALLEGO

Grupo Nutresa S.A. - Presidente

- No ejecutivo
Independiente: No
Antigüedad en la Junta: 2014
Comité de Junta:
- Sostenibilidad y Gobierno Corporativo
- Otras Juntas Directivas:** 4
- Grupo de Inversiones Suramericana S.A.
 - Tresmontes Lucchetti S.A. (Chile)
 - Estrella Andina S.A.S.
 - La Recetta S.A.S.
- Entidades sin ánimo de lucro:**
- Hospital Pablo Tobón Uribe
 - Proantioquia
 - Fundación Suramericana
 - Universidad Eafit
 - Universidad Católica de Oriente
 - ANDI
- Estudios:**
- Ingeniería Civil, Universidad Eafit
 - Maestría en Administración de Empresas, Universidad Eafit
- Experiencia:**
- Presidente Grupo Nutresa S.A.
 - Cargo anterior: Presidente Servicios Nutresa S.A.

4. CLAUDIA BETANCOURT

Amalfi S.A. - Gerente General

- No ejecutivo
Independiente: No
Antigüedad en la Junta: 2018
Comité de Junta:
- Sostenibilidad y Gobierno Corporativo
- Otras Juntas Directivas:** 4
- Gases de Occidente S.A.
 - Promigas S.A.
 - Contecar S.A.
 - Palmar de Altamira S.A.S.
- Entidades sin ánimo de lucro:**
- Fundación Notas de Paz
 - Fundación Scarpetta
 - Propacífico
- Estudios:**
- Economía, Colegio Mayor de Nuestra Señora del Rosario
- Experiencia:**
- Gerente General Amalfi S.A.
 - Cargo anterior: Vicepresidente de Riesgo, Corporación Financiera del Valle S.A.

5. ANA CRISTINA ARANGO

Directora

- No ejecutivo
Independiente: Sí
Antigüedad en la Junta: 2009
Comité de Junta:
- Comité de Auditoría, Finanzas y Riesgos
- Otras Juntas Directivas:** 2
- Distribuciones Agralba S.A.
 - Productos del Caribe S.A.
- Entidades sin ánimo de lucro:**
- Sociedad Benéfica Santana
- Estudios:**
- Ingeniería Civil, Universidad Eafit
 - MBA, Universidad de Los Andes
- Experiencia:**
- Directora Inversiones El Yarumo S.A.S.
 - Cargo anterior: Asistente Gerencia Financiera Cementos Rioclaro S.A.

6. JORGE URIBE

Consultor

- No ejecutivo
Independiente: Sí
Antigüedad en la Junta: 2015
Comité de Junta:
- Nombramientos y Remuneraciones
- Otras Juntas Directivas:** 3
- Carvajal S.A.
 - Ingredion Inc.
 - General Mills Inc.
- Estudios:**
- Ingeniería Administrativa, Universidad Nacional
 - MBA, Universidad Xavier
- Experiencia:**
- Consultor independiente
 - Cargo anterior: Director Global de Productividad y Transformación Organizacional, P&G

7. ARMANDO MONTENEGRO

BTG Pactual S.A. - Chairman

- No ejecutivo
Independiente: Sí
Antigüedad en la Junta: 2015
Comité de Junta:
- Auditoría, Finanzas y Riesgos
- Entidades sin ánimo de lucro:**
- Fedesarrollo
- Estudios:**
- Ingeniería Industrial, Universidad Javeriana
 - Maestría en Economía y Estudios Latinoamericanos, Universidad de Ohio
 - Ph.D en Economía, Universidad de Nueva York
- Experiencia:**
- Chairman BTG Pactual
 - Cargo anterior: Director Gerente Ágora Corporate Consultants
 - Director del Departamento Nacional de Planeación

[102-20]

Comité Directivo



Los conocimientos técnicos, la experiencia y las calidades personales de sus miembros, hacen de nuestro Comité Directivo el órgano de gobierno competente para asegurar el cumplimiento de la estrategia.

Este comité asesora al Presidente en las decisiones propias de la casa matriz, o aquellas que tienen un impacto sobre la misma. Cada uno de sus miembros, a su vez, lidera las funciones que están a su cargo de manera individual, así como las temáticas asociadas que tienen alcance para todo el grupo empresarial.

- 1. JORGE MARIO VELÁSQUEZ**
Presidente
- 2. ALEJANDRO PIEDRAHITA**
Vicepresidente de Estrategia y Finanzas Corporativas
- 3. RAFAEL OLIVELLA**
Vicepresidente de Talento y Asuntos Corporativos
- 4. CAMILO ABELLO**
Director Senior de Sostenibilidad

Comité de Presidentes



A partir de un conocimiento profundo de cada uno de los negocios estratégicos, en este Comité se discuten las decisiones que abarcan a todo el grupo empresarial, y articula esfuerzos para dirigir los vehículos comunes de manera conjunta.

Los presidentes de los negocios responden integralmente, por los resultados de cada una de las compañías, bajo la dirección de sus respectivas juntas directivas y en el marco del contexto corporativo del Grupo Empresarial Argos.

- 1. JORGE MARIO VELÁSQUEZ**
Presidente Grupo Argos
- 2. MARÍA CLARA ARISTIZÁBAL**
Gerente Negocio Desarrollo Urbano
- 3. JUAN ESTEBAN CALLE**
Presidente Cementos Argos
- 4. MAURICIO OSSA**
Presidente Odinsa
- 5. RICARDO SIERRA**
Presidente Celsia

Cómo creamos valor



■ Pacífico 2
Bolombolo, Colombia



Lo que nos inspira

Transformar vidas positivamente por medio de la movilización de capital financiero, humano y natural en inversiones que generan resultados económicos superiores, obtenidos preservando nuestro planeta para las generaciones futuras y generando bienestar a la sociedad.



Lo que nos reta

Ser un holding de infraestructura líder en el continente americano.

Como gestor activo de inversiones, que lidera y potencia la transformación de los negocios, nos hemos trazado una estrategia que procura dos fines fundamentales:

1. Crecer de manera selectiva y rentable, buscando la sostenibilidad en el largo plazo.
2. Maximizar el valor que creamos para todos nuestros grupos de interés.

Palancas de valor

[102-15] Creemos en la importancia de desempeñar un papel activo como gestor de inversiones, lo que lleva a nuestro grupo empresarial a un consecuente crecimiento selectivo y rentable y a la maximización de valor.

Por ello, potenciamos nuestros negocios estratégicos gracias a la aplicación de seis palancas clave, buscando fortalecer una serie de capacidades que se traducen en estrategias más poderosas y una mayor destreza de ejecución. Este resultado se logra a través del trabajo conjunto entre Grupo Argos, las juntas directivas y la administración de cada uno de ellos.

En el marco de nuestro Modelo de Trabajo, participamos en las decisiones estratégicas de nuestros negocios y acompañamos su implementación disciplinada.

Además, apoyamos los procesos de asignación de capital y facilitamos el acceso al mismo, con lo que propiciamos una mayor fortaleza financiera.

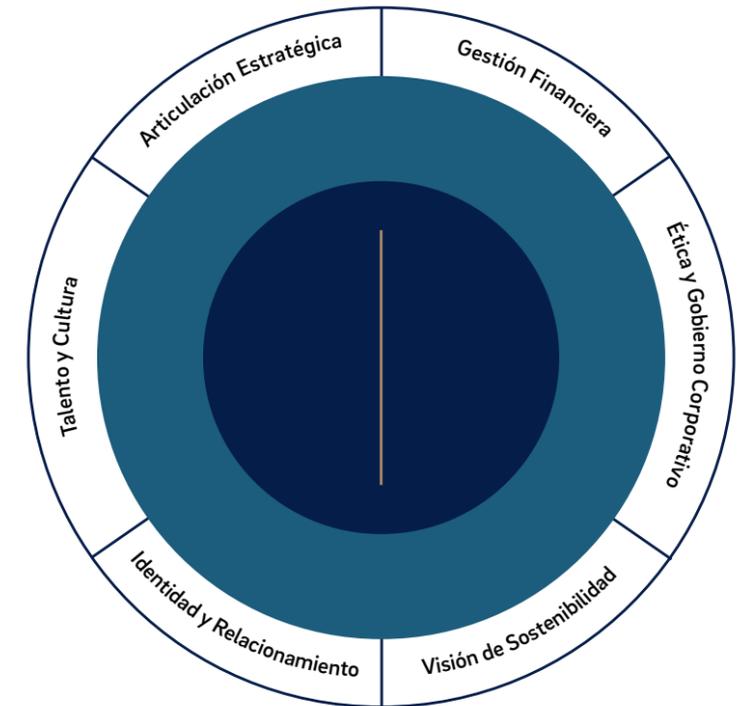
Desde la holding también garantizamos que nuestros negocios cuentan con un Sistema de Gobierno Corporativo impecable, el cual opera bajo los más altos estándares y controles de ética, conducta y transparencia.

Transferimos, a su vez, nuestra convicción por invertir de manera consciente, operar de forma responsable e implementar prácticas de vanguardia, con el objetivo de crear un impacto positivo y sostenible en el largo plazo.

Por otra parte, nuestra amplia trayectoria en el sector nos ha permitido construir una identidad sólida y una amplia red de relaciones, que permiten a nuestras compañías participar de grandes apuestas, así como atraer capital a bajo costo, nuevos socios estratégicos y talento humano de alto nivel.

Es precisamente este talento, acompañado de nuestra Cultura Grupo, lo que posibilita el efectivo desarrollo de todas nuestras capacidades, a la vez que constituye una capacidad en sí misma, por lo que nos enfocamos en atraerlo, desarrollarlo y retenerlo para todo el grupo empresarial.

A través de estas palancas generadoras de valor, las cuales son diferenciadas pero interdependientes, elevamos las opciones estratégicas de nuestros negocios y fortalecemos los diferenciadores que nos definen como grupo empresarial, haciendo de este un bloque de negocios sólido y competitivo.



ASÍ LO PONEMOS EN PRÁCTICA

Con el fin de materializar la aplicación de nuestras palancas de valor, hemos construido un Sistema de Gestión que comprende una serie de políticas, procesos y herramientas, así como un Modelo de Trabajo que define que trabajamos juntos como grupo empresarial, balanceando la autonomía y el control con una gobernabilidad clara y explícita alrededor de la creación de valor conjunto.

Para mayor detalle sobre cada una de nuestras palancas de valor y el proceso de identificación y priorización de las mismas, consulte el capítulo 4 de este reporte en la página 54.



■ **Celsia Solar Bolívar**
Bolívar, Colombia

Contexto externo

Comprendemos el contexto y la velocidad a la que avanza el mundo a la luz de las tendencias globales, y nos anticipamos a los riesgos y a las oportunidades que estas representan, para asegurar el desarrollo exitoso de cada uno de nuestros negocios.

Cambio climático y escasez de recursos naturales	Activismo social	Consumo responsable	Cambios regulatorios e intervención estatal	Incremento de urbanización y movilidad	Hiperconectividad y transformación digital
--	------------------	---------------------	---	--	--

Riesgos estratégicos

[GA-ES01] A partir de una lectura integral del entorno y de un entendimiento profundo de nuestro negocio, construimos un modelo integral de riesgos que nos permite gestionarlos de manera proactiva. En el marco de este modelo hemos identificado cinco riesgos estratégicos, para los cuales establecimos controles efectivos que minimizan su probabilidad de ocurrencia.

Adicionalmente, contamos con metodologías de cuantificación para tres de los cinco riesgos estratégicos. Con esto buscamos establecer un orden de magnitud que nos permita enfocar nuestras acciones y optimizar nuestros recursos.

Monitoreamos permanentemente el surgimiento de nuevos riesgos y trabajamos de manera activa y decidida para convertirlos en grandes capacidades que nos hacen más resilientes y, por ende, más competitivos. Así, nuestra gestión de riesgos evidencia la manera como cuidamos de nuestros activos más valiosos.

Menor rentabilidad a la esperada debido a dinámicas de mercado o fenómenos socioambientales que impidan el **cumplimiento de los planes de negocio de nuestras compañías.**

Pérdida de flexibilidad financiera o afectación del desempeño relativo del portafolio debido a falta de una **adecuada composición del endeudamiento y asignación de capital.**

Disminución del valor del portafolio debido a la falta de **certidumbre y estabilidad del entorno económico, político y regulatorio.**

Afectación del precio de la acción debido a impactos mediáticos que afecten la **solidez reputacional que apalanca la confianza inversionista.**

Ausencia de capacidades clave necesarias debido a falta o gestión inadecuada de **buenas prácticas de atracción, retención y desarrollo del talento.**

Para conocer el detalle de nuestra gestión de riesgos, consulte lo anexo escaneando el código o [clic aquí](#).

Grupos de interés

[102-21] Tenemos la convicción de crear valor para todos nuestros grupos de interés. Por ello, y como punto de partida, nos propusimos determinar lo que agrega valor para cada uno de ellos.

A través de diferentes mecanismos de relacionamiento, así como un ejercicio de consulta que realizamos anualmente, recogemos sus opiniones respecto de nuestras actividades de negocio y comunicamos los avances de nuestra gestión. Este diálogo continuo, transparente y diferenciado constituye la base sobre la cual se construye la confianza mutua que nos permite permanecer en el tiempo.

Con base en las consultas que realizamos, formulamos una serie de promesas de valor diferenciadas, las cuales buscan dar respuesta a sus expectativas y se traducen en valor para ellos.

Promesas de Valor

[102-43, 102-44, 102-40]

Accionistas e Inversionistas: rentabilizar su inversión en el largo plazo y hacerlos partícipes de nuestro propósito, estrategia y desempeño, como clientes y propietarios.

Filiales y Negocios: potenciar su valor individual y como parte del grupo empresarial mediante la aplicación de las palancas clave de valor.

Socios Estratégicos: aportar las capacidades necesarias para sacar el mayor provecho de las inversiones conjuntas, en el marco de la ética, la buena conducta y la transparencia.

Colaboradores: fortalecer su nivel de compromiso, desarrollar su liderazgo, potenciar su inspiración y permitir que sus resultados trasciendan de la mano de la organización.

Medio Ambiente: contribuir a la preservación de la vida en el planeta hacia el futuro, buscando minimizar nuestros impactos negativos y maximizar aquellos positivos.

Para conocer nuestro Sistema de Relacionamiento con grupos de interés, consulte los anexos escaneando el código o [clic aquí](#).

Autoridades: mantener relaciones transparentes y colaborativas con las instituciones públicas, con el fin de contribuir al desarrollo de los países en los que operamos.

Proveedores: establecer relaciones comerciales equitativas y sostenibles en el tiempo, cuyo objetivo sea beneficiar a todas las partes involucradas.

Asociaciones: contribuir a la construcción de capacidades en la industria, así como al fortalecimiento del sector privado como agente fundamental de desarrollo.

Identificamos y priorizamos nuestros grupos de interés según su nivel de dependencia e influencia con respecto a nuestro negocio, así como el nuestro hacia ellos. Este proceso se llevó a cabo siguiendo la Norma de Relacionamiento con los Grupos de Interés (Stakeholder Engagement Standard, SES), publicada por la organización Accountability (AA1000).

■ **Colaboradores de Grupo Argos**
Medellín, Colombia

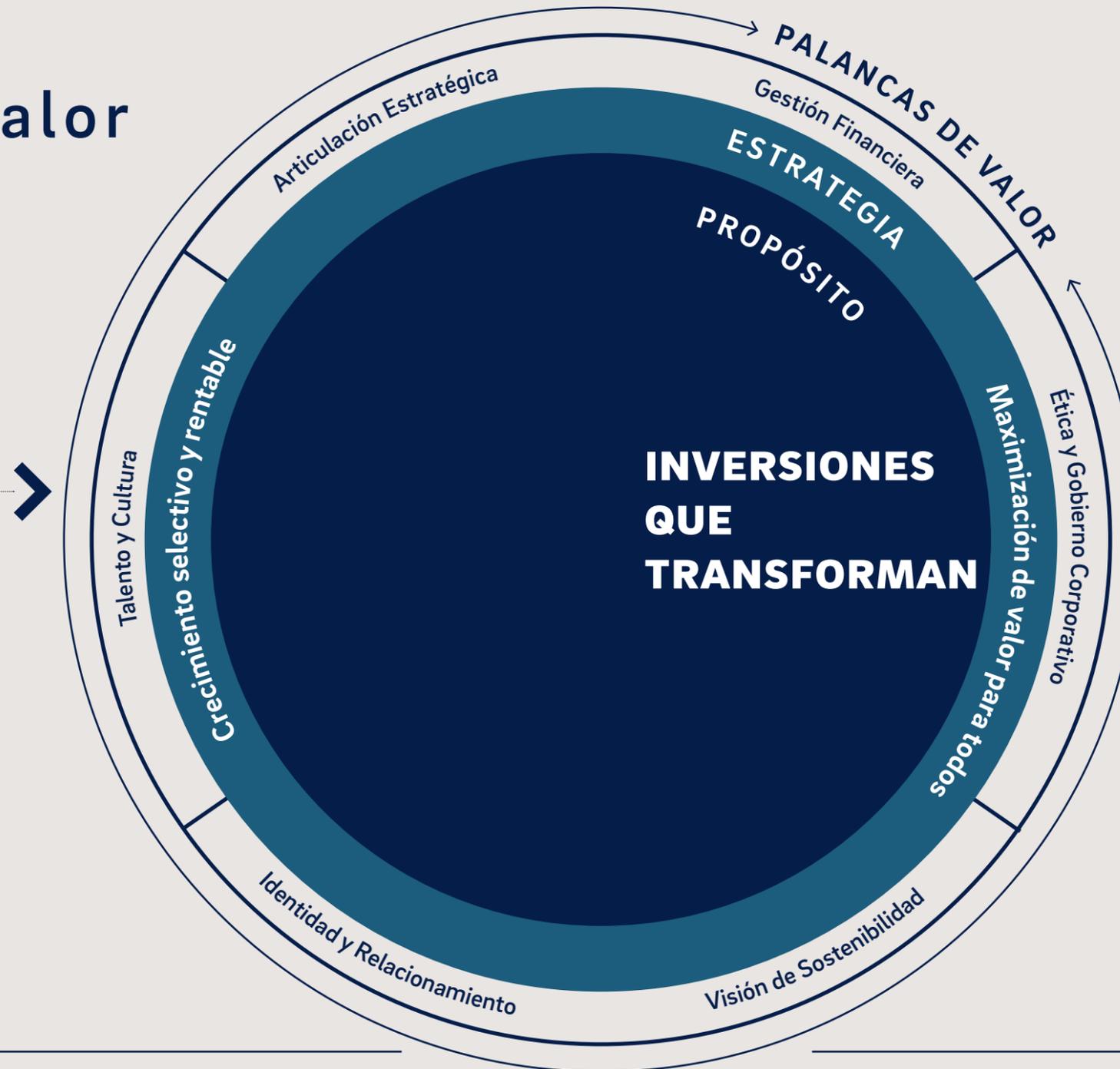


[102-9]

Proceso de creación de valor

Entradas

Capital financiero	<ul style="list-style-type: none"> • Dividendos • Acciones • Bonos • Préstamos • Desinversiones
Capital humano	<ul style="list-style-type: none"> • Talento humano
Capital natural	<ul style="list-style-type: none"> • Recursos naturales
Capital social y relacional	<ul style="list-style-type: none"> • Relaciones con grupos de interés
Capital intelectual	<ul style="list-style-type: none"> • Capacidades • Sistemas • Procesos
Capital operacional	<ul style="list-style-type: none"> • Edificios • Equipos • Vehículos • Infraestructura



Salidas

Valor agregado para la sociedad en general y para nuestros grupos de interés

EBITDA
COP **4,8**
billones

Grupos de interés

Accionistas e Inversionistas

UTILIDAD NETA DE LA CONTROLADORA
COP **690**
mil millones

Filiales y Negocios

Socios Estratégicos

Colaboradores

VALOR AGREGADO A LA SOCIEDAD VAS
Entregamos a nuestro entorno
2,4
veces el valor que retuvimos en 2019 (USD 220 millones)

Medio Ambiente

Autoridades

Proveedores

Asociaciones

Riesgos estratégicos

Menor rentabilidad a la esperada debido a dinámicas de mercado o fenómenos socioambientales que impidan el **cumplimiento de los planes de negocio de nuestras compañías.**

Pérdida de flexibilidad financiera o afectación del desempeño relativo del portafolio debido a falta de una **adecuada composición del endeudamiento y asignación de capital.**

Disminución del valor del portafolio debido a la falta de **certidumbre y estabilidad del entorno económico, político y regulatorio.**

Afectación del precio de la acción debido a impactos mediáticos que afecten la **solidez reputacional que apalanca la confianza inversionista.**

Ausencia de capacidades clave necesarias debido a falta o gestión inadecuada de **buenas prácticas de atracción, retención y desarrollo del talento.**

Contexto externo

Cambio climático y escasez de recursos naturales

Activismo social

Consumo responsable

Cambios regulatorios e intervención estatal

Incremento de urbanización y movilidad

Hiperconectividad y transformación digital

Estado de Valor Agregado a la Sociedad - VAS

A través de nuestras actividades de negocio, transformamos en valor los diferentes tipos de capitales que utilizamos para operar: capital financiero, humano, natural, social, intelectual y operacional.

Con el fin de establecer cuánto es el valor neto que entregamos a nuestro entorno, nos hemos propuesto medir nuestros impactos positivos y negativos, a través de una herramienta denominada Estado de Valor Agregado a la Sociedad (VAS).

Esto nos proporciona un panorama integral sobre cómo retenemos, agregamos o reducimos valor, y nos brinda información útil que nos permite:

TOMAR DECISIONES
más responsables
y mejor informadas

GESTIONAR RIESGOS
con mayor certeza

SER TRANSPARENTES
con nuestros grupos
de interés

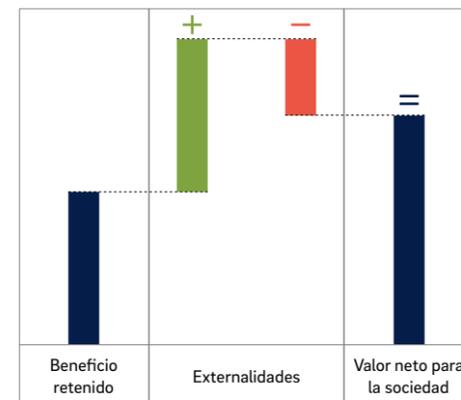
Modelo

Nuestro modelo VAS estima el valor neto durante un año fiscal. Los resultados se expresan en términos monetarios en un gráfico de puente.

Comienza con una barra de color azul, la cual representa el beneficio que retuvimos en el periodo.

Las barras que le siguen representan las externalidades económicas, sociales y ambientales, que se traducen en beneficios o costos para la sociedad.

Estos están expresados en dólares y se suman para obtener el valor neto, el cual se ve reflejado en la última barra de color azul.



Colaboradores del Grupo Empresarial Argos
Medellín, Colombia

Todos nuestros negocios estratégicos están utilizando la metodología VAS para establecer su contribución neta a la sociedad. En el 2020, trabajaremos activamente con el fin de determinar el valor que agregamos como grupo empresarial a la sociedad de manera consolidada.

Externalidades económicas

Salarios y beneficios: dinamización de la economía por los pagos a los colaboradores.

Intereses y dividendos: dinamización de la economía por el pago de intereses a bancos e inversionistas y dividendos a nuestros accionistas.

Impuestos: dinamización de la economía por el pago de impuestos al Gobierno.

Externalidades sociales

Desarrollo del talento: beneficios para los colaboradores que reciben mayor compensación en el mercado laboral luego de haber sido formados.

Inversión en comunidades: beneficios para la comunidad gracias a proyectos de vivienda, infraestructura comunitaria y educativa, becas, entre otros.

Salud y seguridad: costos para los colaboradores y sus familias debido a lesiones, fatalidades y enfermedades laborales.

Externalidades ambientales

Emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI): impacto sobre el medio ambiente y las personas por emisiones GEI (emisiones de CO₂e alcance 1 y 2).

Emisiones atmosféricas: impacto sobre las personas por contaminación atmosférica asociada con emisiones de NO_x, SO_x y material particulado.

Consumo de agua: impacto sobre las comunidades por la escasez de agua causada por el consumo.

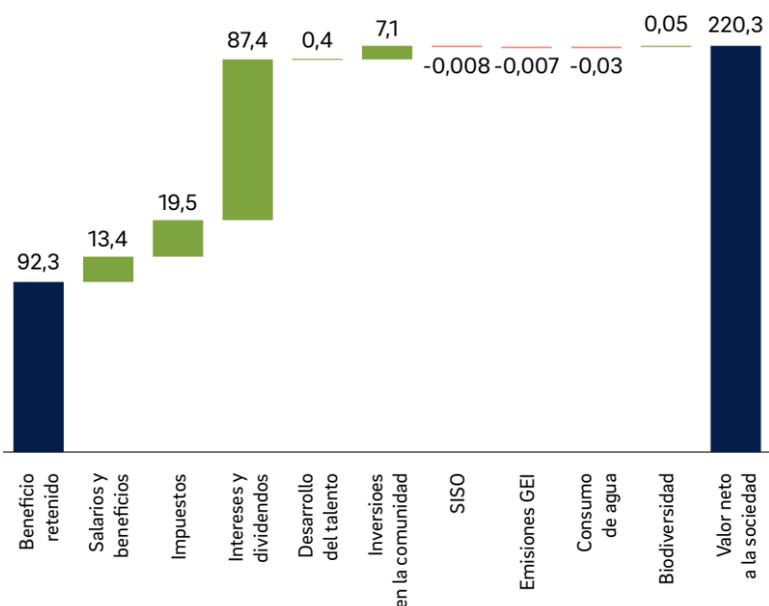
Biodiversidad: impactos positivos o negativos sobre la biodiversidad por operaciones de extracción e instalaciones, así como programas de compensación y rehabilitación.

Emisiones GEI evitadas impactos evitados al medioambiente y las personas debido a iniciativas como el uso de energía limpia o la sustitución de materias primas y combustibles fósiles.

Para ver el detalle, la metodología y las fuentes utilizadas en el VAS [clic aquí](#).

Resultados

Estado de Valor Agregado a la Sociedad - VAS Grupo Argos 2019 Separado



2,4
veces el beneficio retenido



Incrementamos el valor que agregamos a la sociedad

33%
con respecto al año anterior, en el que agregamos 1,8 veces el valor que retuvimos

Para la conversión de estas cifras utilizamos la Tasa Representativa del Mercado (TRM) promedio del año 2019 de COP 3.283,21.

Durante 2019 le entregamos a la sociedad 2,4 veces el valor que retuvimos en el mismo periodo, lo que representa un valor neto a la sociedad estimado en USD 220 millones.

En el aspecto económico, dinamizamos la economía a través del pago de salarios, beneficios, impuestos, intereses y dividendos, generando un beneficio estimado de USD 120,3 millones. Esto representa el 55% del valor neto agregado y simboliza una contribución significativa a la productividad y competitividad del país.

Por otra parte, nuestros programas de formación alcanzaron un promedio de 45 horas por colaborador y un beneficio para ellos, estimado en USD 400 mil. Aportamos a la infraestructura comunitaria a través de las obras de urbanismo construidas por nuestro Negocio de Desarrollo Urbano, lo que, sumado a programas de cultura ciudadana y unidades deportivas, equivale a un beneficio para la comunidad estimado en USD 7,1 millones. Estas dos externalidades positivas, sumadas a los costos sociales que representan los incidentes de se-

guridad industrial y salud ocupacional, equivalen a un estimado neto de USD 7,5 millones para la dimensión social.

En la dimensión ambiental, los impactos principales se deben al consumo de agua y a las emisiones de gases efecto invernadero que, juntas, representan un costo social estimado en USD 41 mil. En cuanto a biodiversidad, el resultado fue positivo. Se presentó un beneficio estimado en USD 48 mil, debido principalmente a las iniciativas de reforestación de nuestro Negocio de Desarrollo Urbano y a una menor remoción de tierras. Lo anterior representa un valor neto positivo estimado en USD 7,228.

No obstante el resultado ambiental es positivo, trabajamos continuamente para contribuir a la preservación de ecosistemas a través de nuestros negocios y de nuestra Fundación Grupo Argos, por lo que, a la fecha, hemos sembrado más de seis millones de árboles durante los últimos cuatro años.

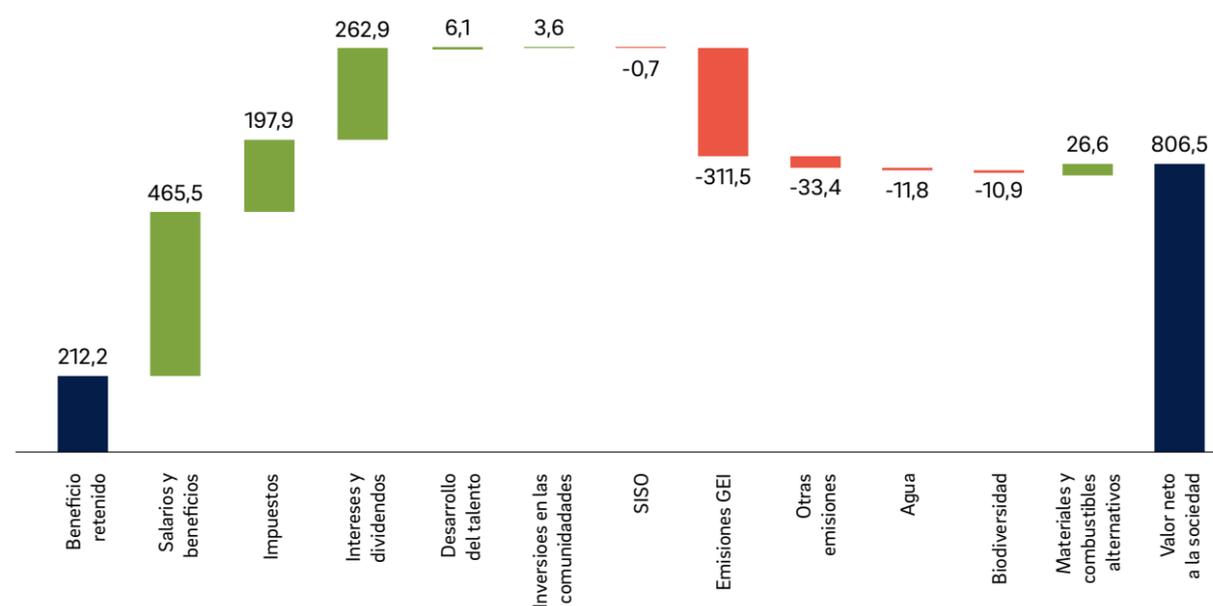
Modelo de Inversión Consciente

Trabajamos activamente con el fin de desarrollar aplicaciones concretas orientadas al cumplimiento de los tres objetivos de nuestro modelo VAS. En 2019, integramos la metodología VAS a nuestros procesos de inversión, con el fin de que nuestra toma de decisiones sea más consciente, objetiva e informada. Esta nueva herramienta integra los criterios financieros con los criterios ASG, lo que permite comparar el valor agregado en términos financieros con el valor agregado para la sociedad.

NUESTRO NEGOCIO

Resultados

Estado de Valor Agregado a la Sociedad - VAS Cementos Argos 2019



Para Cementos Argos, la dinamización de la economía durante 2019 representó un beneficio estimado en USD 926,4 millones. Además, generaron beneficios netos por sus externalidades sociales estimados en USD 9,7 millones.

Las emisiones de gases de efecto invernadero representan el 85% del total de los costos que se generaron para la sociedad en el periodo, estimado en USD 311 millones. Esto es una muestra de que, para la industria cementera, el reto en materia de cambio climático es inmenso. Por esta razón, en el marco de su estrategia ambiental, Cementos Argos ha desarrollado una serie de iniciativas que contribuyen a disminuir este impacto. Un ejemplo monetizado de estos esfuerzos, es el impacto positivo generado por la sustitución de materias primas y combustibles fósiles por otros alternativos, el cual se estima en USD 26,6 millones. Para conocer el detalle de su gestión en cambio climático, visite su reporte integrado en la página www.argos.co.

Por su parte, el consumo de agua, las emisiones atmosféricas y los impactos sobre la biodiversidad representaron 3%, 9% y 3% de los costos sociales totales, respectivamente. Las externalidades de la dimensión ambiental de manera agregada, representan un costo neto total estimado de USD 341 millones para 2019.

Aplicaciones

Cementos Argos fue una de las compañías pioneras en monetizar sus externalidades. De manera paralela, se ha concentrado en desarrollar aplicaciones relacionadas con la cuantificación de su riesgo hídrico, así como cálculos de valor agregado para sus operaciones en diferentes países. Con base en este ejercicio, se han realizado análisis que brindan información fundamental para la toma de decisiones de sus clientes.

Actualmente, Cementos Argos se encuentra desarrollando estas aplicaciones con el fin de continuar integrando la metodología VAS en su toma de decisiones.



PALANCAS DE VALOR



Celsia Solar Yumbo
Valle del Cauca, Colombia

Análisis de Materialidad

[102-47] El nivel de relevancia de los temas desarrollados en este capítulo se determinó con base en el Análisis de Materialidad que llevamos a cabo en 2018, el cual fue actualizado en 2019 con el fin de reflejar de manera precisa los seis asuntos que consideramos nuestras palancas clave para generar valor.

El proceso de priorización que nos permitió establecer nuestros temas materiales consta de cinco pasos:

1. Identificación de temas a priorizar

Realizamos una compilación inicial de temas partiendo de fuentes externas, tales como los Objetivos de Desarrollo Sostenible, tendencias globales, y diferentes marcos y estándares de sostenibilidad, así como fuentes internas que incluyen nuestra estrategia, riesgos, políticas, entre otros.

2. Identificación de grupos de interés a consultar

Desarrollamos un análisis para establecer los mecanismos idóneos y los actores clave a consultar, quienes representan a nuestros grupos de interés priorizados. Para mayor detalle, [clic aquí](#).

3. Consultas internas y externas

Llevamos a cabo entrevistas de diálogo abierto con cada uno de nuestros grupos de interés, quienes expusieron inquietudes e identificaron temas con los cuales podrían verse impactados.

4. Priorización

Los insumos obtenidos en las etapas anteriores permitieron calificar y asignar un nivel de prioridad a cada uno de los temas identificados, los cuales entendemos deben ser gestionados activamente.

5. Validación

Presentamos y validamos los resultados preliminares con la alta dirección y con nuestra Junta Directiva. El resultado final nos proporciona una hoja de ruta que nos permite enfocar nuestros recursos en los temas relevantes para todos.

Durante la actualización de nuestro Análisis de Materialidad, los nueve asuntos materiales previos fueron reexpresados como seis palancas de valor.

A lo largo de este capítulo, explicamos la relevancia de cada una de estas palancas, así como la manera como la gestionamos, nuestro progreso y los hitos más significativos de 2019. De igual manera, exponemos nuestra visión de futuro a través de metas de corto, mediano y largo plazo, así como los retos y oportunidades asociados.

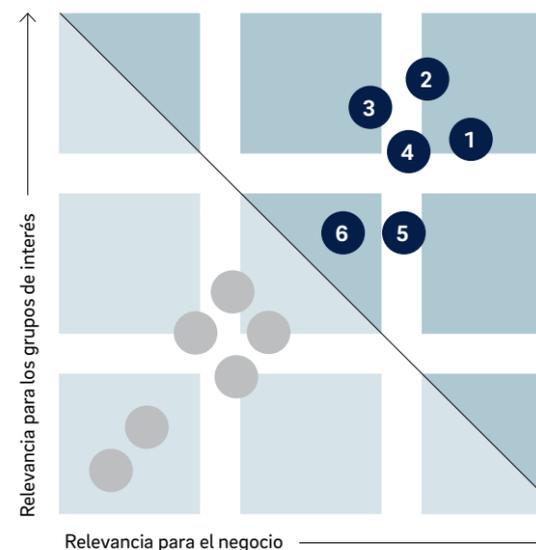
Palancas de valor

1. Articulación Estratégica: la potencialización de las estrategias del grupo empresarial a partir de nuestra experticia, entendimiento transversal y visión de largo plazo, así como nuestra capacidad para promover nuevas perspectivas y sinergias entre los negocios.

2. Gestión Financiera: la administración de nuestro portafolio de inversiones a través de una adecuada asignación de los recursos y de una estructura de capital eficiente en todas las compañías de nuestro grupo empresarial.

3. Ética y Gobierno Corporativo: el sistema que define la correcta administración de las compañías de nuestro grupo empresarial, así como los estándares de ética, conducta y transparencia bajo los cuales se deben regir nuestros directores, administradores y colaboradores.

4. Visión de Sostenibilidad: el conjunto de estrategias encaminadas a asegurar la inversión consciente, la adopción de prácticas de vanguardia, y la operación responsable con el planeta y con las personas en todos los negocios del grupo empresarial.



5. Identidad y Relacionamento: el fortalecimiento de la reputación y el efectivo posicionamiento de la organización con el fin de que nuestros grupos de interés perciban, conozcan, confíen y respalden al Grupo Empresarial Argos.

6. Talento y Cultura: el conjunto de iniciativas que buscan atraer, desarrollar y retener el mejor talento, en el marco de los pilares de trascendencia, integridad, inspiración y compromiso que componen la cultura de nuestro grupo empresarial.



La contribución del sector privado es crucial para el cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) que componen la Agenda 2030 de las Naciones Unidas. Por lo tanto, hemos realizado un ejercicio de priorización paralelo a nuestro Análisis de Materialidad, en el que seleccionamos cuatro de los 17 ODS, según nuestra capacidad para contribuir de manera directa a los diferentes retos globales que cada uno representa.

Para consultar el detalle de la alineación con los ODS y sus metas específicas consulte nuestros anexos, [clic aquí](#).

1 Articulación Estratégica

La potencialización de las estrategias del grupo empresarial a partir de nuestra experiencia, entendimiento transversal y visión de largo plazo, así como nuestra capacidad para promover nuevas perspectivas y sinergias entre los negocios.



María Adelaida Molina
Gerente de Transformación y PMO
Cementos Argos

Entrevista sobre esta palanca de valor a:



Jorge Mario Velásquez
Presidente
Grupo Argos

[Click aquí para escucharla](#)

Cómo crea valor

[103-1] La adecuada articulación estratégica permite a nuestros negocios hacer inversiones relevantes y de largo plazo en el marco de una poderosa estrategia de grupo empresarial, las cuales habilitamos y apoyamos por medio de capital y direccionamiento.

Los lineamientos y el acompañamiento en la toma de decisiones de nuestros negocios, así como el monitoreo de su ejecución disciplinada, les permite responder a sus distintas realidades competitivas, garantizando a la vez continuidad y enfoque.

Adicionalmente, la capacidad de llevar a nuestros negocios a fijarse metas retadoras y a integrar nuevas perspectivas y tendencias, hace que estos alcancen resultados superiores y evolucionen constantemente, anticipándose y generando nuevas oportunidades.

Por su parte, la alineación entre las estrategias de las distintas filiales del grupo empresarial permite asegurar que todos trabajamos integrados para lograr nuestro propósito.

Finalmente, el acceso transparente a la información y a los conocimientos de otras compañías del grupo empresarial constituye una oportunidad valiosa para fortalecer sus propias capacidades.

Esta palanca contribuye a mitigar nuestros riesgos estratégicos, lo que nos permite:

- **Viabilizar el cumplimiento** de los planes de negocio de nuestras compañías.
- **Contar con una adecuada composición** del endeudamiento y asignación de capital.
- **Hacer frente a la eventual incertidumbre o inestabilidad** del entorno económico, político y regulatorio.
- **Proteger nuestra solidez reputacional** que apalanca la confianza inversionista.
- **Atraer y retener talento humano** con las capacidades clave necesarias.

Así la gestionamos

[103-2] En las juntas directivas de nuestros negocios se discuten sus respectivas estrategias, así como su ejecución. Por su parte, los equipos ejecutivos de Grupo Argos y de cada filial, se reúnen periódicamente en un Comité de Estrategia, cuyo objetivo es asegurar la alineación entre la estrategia de cada una de las compañías y aquella de la holding. Adicionalmente, en el Comité de Presidentes, se discuten aquellos aspectos de mayor relevancia que tienen incidencia en todas las empresas del grupo empresarial.

La articulación estratégica comprende la gestión activa de los modelos integrales de riesgos. Como holding, identificamos, medimos y gestionamos cinco riesgos estratégicos de manera activa, bajo el direccionamiento estratégico de nuestra Junta Directiva. Cada filial, por su parte, gestiona los riesgos que son específicos para su negocio, los cuales son discutidos en sus comités y juntas directivas.



Hitos [103-2,103-3]

- ARGOS**
- Avanzó con éxito en su programa de eficiencias operativas en EEUU, denominado Building Efficiency and Sustainability for Tomorrow BEST, lo que le permite prepararse para las nuevas realidades del mercado.
 - Racionalizó su huella en el negocio de concreto en EEUU, al desinvertir cerca de 30 plantas no estratégicas por USD 95 millones.

- ODINSA**
- Adquirió el control de la concesión Túnel Aburrá-Oriente por COP 335 mil millones, el cual conecta dos importantes centros de desarrollo en el departamento de Antioquia.
 - Cerró el 2019 con un avance del 82% en su concesión vial Pacífico 2, un 3% por encima del cronograma inicial.
 - Logró que su iniciativa privada Sistema Aeroportuario de Bogotá SAB pasara a etapa de factibilidad, con una inversión estimada de USD 3.200 millones.

- AVANZAMOS**
- En la cuantificación de nuestros riesgos estratégicos, lo que nos permite establecer un orden de magnitud y enfocar nuestras acciones y capital.

- CELSIA**
- Adquirió Enertolima por COP 1,7 billones, lo que le permitió duplicar el número de clientes atendidos, alcanzando 1,1 millones.
 - Desinvertió en la central térmica Termoflores, ubicada en Barranquilla, con capacidad instalada de 610 MW, e invertirá en la construcción de una nueva central térmica a gas a boca de pozo, con capacidad instalada de 200 MW, lo que resulta en mayor flexibilidad de su portafolio de generación.
 - Participó en la subasta de energías no renovables y fue adjudicatario para desarrollar parques eólicos en el norte de Colombia por 330 MW, lo que, sumado a sus múltiples proyectos solares en curso, aumentará su capacidad para generar energía renovable no convencional en 768 GWh.
 - Realizó dos alianzas con la compañía Cubico Sustainable Investments por COP 1,4 billones para incrementar su generación solar y consolidar su vertical de transmisión.

Aeropuerto El Dorado
Bogotá, Colombia

Metas [103-2]

● Permanente ● En progreso ○ No iniciado

Corto Plazo

- Integraremos criterios ASG en nuestra toma de decisiones de inversión gracias a la implementación de un modelo de Inversión Consciente.
- Integraremos riesgos ASG en nuestros modelos con el fin de realizar análisis más integrales.
- Argos continuará con su plan de desinversión de activos no estratégicos con el fin de disminuir su nivel de endeudamiento.

Mediano Plazo

- Celsia consolidará su matriz de energías renovables no convencionales con el desarrollo de nuevos proyectos solares y eólicos.
- Celsia capturará las sinergias que se derivan de la adquisición de Enertolima, el negocio de distribución de energía.
- Lograremos nuevas alianzas con socios estratégicos, para una estructura de capital mas eficiente y flexible.
- Avanzaremos en la simplificación y focalización en los negocios estratégicos.

Retos y oportunidades

[103-3] Estamos convencidos de que la infraestructura es un sector dinámico y promisorio, y de que somos un jugador potente y con capacidades para impulsar el crecimiento de la región.

Por lo tanto, hacia el futuro nos mantendremos enfocados en la articulación estratégica y en el fortalecimiento de las capacidades de nuestro grupo empresarial. Mantendremos el énfasis en el crecimiento selectivo y sostenible y en la maximización de valor en nuestras compañías.

Nuestra vocación de permanencia como gestor activo de inversiones posibilita la transformación de nuestros negocios en el largo plazo



2 Gestión Financiera

La administración de nuestro portafolio de inversiones a través de una adecuada asignación de los recursos y de una estructura de capital eficiente en todas las compañías de nuestro grupo empresarial.



Ángela Hurtado
Managing Director,
Senior Country Officer
JP Morgan, Colombia

Entrevista sobre esta palanca de valor a:



Eduardo Sánchez
Gerente de Finanzas
Corporativas
Grupo Argos

[Click aquí para escucharla](#)

Cómo crea valor

[103-1] Nuestra adecuada gestión financiera contribuye a la permanencia de nuestros negocios en el tiempo, a que nuestras inversiones reflejen su valor potencial y a obtener retornos adecuados que beneficien a nuestros accionistas, al tiempo que contribuye al desarrollo económico y social en los países donde operamos.

De esta forma simplificamos la estructura societaria del Grupo, focalizamos y fortalecemos la posición competitiva de nuestros negocios estratégicos y apoyamos en transacciones de fusiones, adquisiciones y desinversiones para propiciar un crecimiento rentable y sostenible.

Esta palanca contribuye a mitigar nuestros riesgos estratégicos, lo que nos permite:

- **Viabilizar el cumplimiento** de los planes de negocio de nuestras compañías.
- **Contar con una adecuada composición** del endeudamiento y asignación de capital.
- **Hacer frente a la eventual incertidumbre o inestabilidad** del entorno económico, político y regulatorio.

Hitos [103-2,103-3]

ARGOS | Fruto de las desinversiones de sus activos no estratégicos, redujo su deuda bruta en COP 430 mil millones y refinanció vencimientos por COP 1,2 billones, equivalentes al 18% de su deuda.

CELSIA | Mantuvo constante su indicador Deuda Neta/EBITDA en 2,7x y su calificación crediticia en AA+, aún luego de la restructuración de su portafolio, que incluyó la adquisición de Enertolima por COP 1,7 billones y la venta de su planta de generación térmica Termoflores por USD 420 millones.

• Emitió bonos en el mercado local por COP 1,1 billones, con una sobredemanda de 1,9x y un plazo máximo de 20 años.

ODINSA | Redujo su deuda a nivel separado en 29% fruto de los *cashouts* de sus activos aeroportuarios Opain y Quiport.

- A través de Quiport, realizó la primera emisión corporativa de Ecuador en los últimos 20 años por un valor de USD 400 millones.
- A través de Opain, realizó una colocación privada por USD 415 millones, a una tasa de 4,09% y vencimiento al 2026.
- Realizó un *cashout* de la concesión Autopistas del Café por COP 250 mil millones, con la cual se financió parcialmente la adquisición de la concesión Túnel Aburra-Oriente.

Así la gestionamos

[103-2] Continuamente evaluamos el desempeño de nuestros negocios estratégicos y la gestión de sus riesgos, para tomar medidas que permitan cumplir a cabalidad con los planes de negocio e inversión. Esto lo realizamos a través del Comité Directivo, los comités y las juntas directivas de Grupo Argos y sus negocios.

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.

Asimismo, 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.



Subestación Cuestecitas
La Guajira, Colombia

Progreso [103-3, GA-EF 01]

Ingresos consolidados
COP **16,8**
billones
para un crecimiento de 18% respecto a 2018; el EBITDA, COP 4,8 billones (+21%), y la Utilidad Neta Controladora, COP 690 mil millones (+3%).

Aumentamos la vida media de la deuda:
2018: 4,9 años
2019: **6,4** años

Disminuimos el costo real de la deuda:
2018: 3,6%
2019: **3,2%**

Redujimos anualmente los gastos controlables en **5%**
2015-2019

EMITIMOS | Bonos por COP 450 mil millones en el mercado local con una sobredemanda de 2,5x, la más alta entre los emisores del sector real. Esto nos permitió liberar vencimientos de deuda hasta 2022, incrementar la vida media a 6,4 años y con un costo estable en 7%, manteniendo un indicador Deuda Neta/Dividendos constante en 2,7x.

INCREMENTAMOS | El diferencial entre los dividendos recibidos y pagados, alcanzando los COP 293 mil millones. Esto gracias a la optimización de la estructura de capital al interior de nuestro negocio de concesiones, a través de *cashouts* de activos aeroportuarios, lo que nos permitió recibir COP 94 mil millones en dividendos extraordinarios de Opain en 2019.

Metas [103-2]

● Permanente ○ En progreso ○ No iniciado

Corto Plazo

- Mantendremos un indicador Deuda / Dividendos ≤ 3.5x.
- Conservaremos un superávit primario* positivo.

Mediano Plazo

- Lograremos mejoras anuales en el indicador ROCE en los próximos tres años.
- Mantendremos la calificación crediticia a nivel holding en AAA en Fitch Ratings.
- Lograremos, en los próximos cinco años, ahorros en servicios comunes de las compañías a través de SUMMA por COP 100 mil millones y un efecto de crecimiento 0 en costos de servicios en procesos migrados.

Largo Plazo

- Mantendremos el grado de inversión AAA según Fitch Ratings.

*Superávit primario = flujo de caja libre operativo - impuestos - intereses - dividendos.

Retos y oportunidades

[103-3] Para tener una posición financiera robusta ante eventos exógenos, es indispensable mantener un equilibrio entre el apoyo a los planes de crecimiento de las filiales y a la estructura de capital balanceada de la holding. Lo anterior requiere una disciplina financiera, entendiendo que cada filial se encuentra en una etapa de madurez distinta y que la distribución de dividendos futura tiende a una estabilización, probablemente sin distribuciones extraordinarias como en el pasado.

Gracias al fortalecimiento de la estructura de capital a partir de la rentabilización de nuestras inversiones y la optimización de nuestro portafolio, en 2019 recibimos la calificación crediticia AAA de Fitch Ratings

3 Ética y Gobierno Corporativo

Los sistemas de Gobierno Corporativo y de Cumplimiento definen la correcta administración de las compañías de nuestro grupo empresarial, así como los estándares de ética, conducta y transparencia bajo los cuales se deben regir nuestros directores, administradores y colaboradores.



Oliver Orton
Regional Advisory Manager,
Corporate Governance / ESG,
Latin America and the Caribbean
International Finance Corporation
IFC, World Bank Group

Entrevista sobre esta palanca de valor a:



Rafael Olivella
VP Talento y Asuntos
Corporativos
Grupo Argos

[Click aquí para leerla](#)

Cómo crea valor

[103-1] Contar con sistemas sólidos de Gobierno Corporativo y de Cumplimiento propicia un ambiente de confianza y transparencia para mantener relaciones de largo plazo con nuestros grupos de interés y asegurar la integridad en los negocios.

Para garantizar la sostenibilidad, nos mantenemos a la vanguardia implementando las mejores prácticas, lo que nos permite contar con parámetros de comportamiento y de administración idóneos.

Esta palanca contribuye a mitigar nuestros riesgos estratégicos, lo que nos permite:

- **Viabilizar el cumplimiento** de los planes de negocio de nuestras compañías.
- **Proteger nuestra solidez reputacional** que apalanca la confianza inversionista.
- **Atraer y retener talento humano con las capacidades clave** necesarias.

Así lo gestionamos **[103-2]**

Ética

El Sistema de Cumplimiento está estructurado a partir de declaraciones inequívocas contenidas en el Código de Conducta Empresarial sobre nuestro compromiso con la transparencia y el buen actuar en los negocios.

[102-17] Establecimos, además, los mecanismos de respaldo al Sistema, que se resumen en el compromiso de los directivos de la organización, en una gestión efectiva de la

Línea de Transparencia y en el adecuado seguimiento a los correctivos que se puedan derivar de las denuncias presentadas a la misma.

[102-16] La integridad, la ética y la transparencia son responsabilidad de todos. Motivamos a nuestros grupos de interés a vivir estos valores en todo el Grupo Empresarial Argos. Para lograrlo contamos con una estructura de gobierno del Sistema de Cumplimiento, en el que participan miembros de la alta dirección de Grupo Argos y sus compañías. Esto nos permite mantener unidad de criterio, analizando de forma conjunta y permanente las mejores prácticas para promover una cultura de prevención de riesgos y garantizar que se destinen los recursos adecuados para el buen funcionamiento del Sistema.

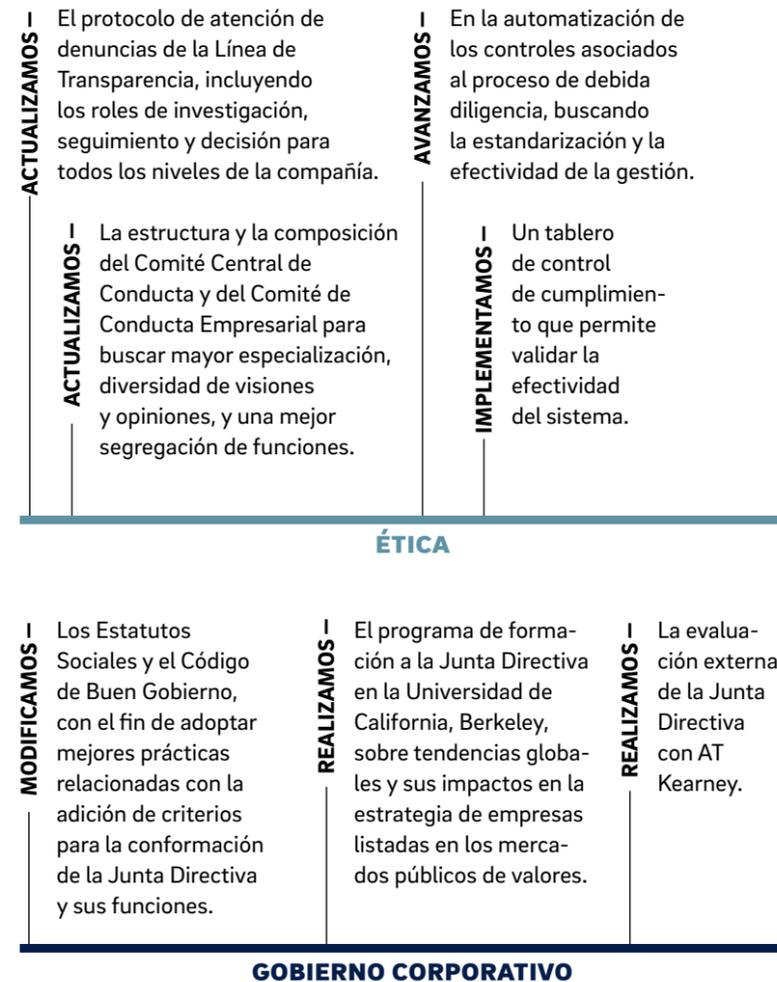
Gobierno corporativo

A través de nuestro Código de Buen Gobierno establecemos mecanismos de administración transparentes con los accionistas, el mercado y la sociedad en general.

Contamos con las visiones de miembros patrimoniales e independientes en nuestras juntas directivas, aportando a la debida orientación de cada una de las compañías, generando resultados positivos y asegurando un Sistema de Gobierno Corporativo adecuado.

—
Por **7^o**
año consecutivo
obtuvimos el
reconocimiento
Investor Relations
de la Bolsa de
Valores de Colombia
—

Hitos **[103-2,103-3]**



Progreso **[103-3]**

43%

[405-1] participación de mujeres en la Junta Directiva.

98%

asistencia de los miembros a la Junta Directiva.

7,5 años

antigüedad promedio de los miembros de la Junta Directiva.

100%

cumplimiento del plan de acción de la Junta Directiva.

Metas **[103-2]**

● Permanente ● En progreso ○ No iniciado

Corto Plazo

- Avanzaremos en el fortalecimiento del Sistema de Cumplimiento, mediante la comunicación permanente de los elementos que lo componen y su adecuada gestión.
- Continuaremos con la implementación de la Política para el Manejo de Operaciones con Sociedades Vinculadas.

Mediano Plazo

- Mantendremos una participación activa en foros como el Círculo de Empresas de la Mesa Redonda Latinoamericana de Gobierno Corporativo, el Comité de Emisores de la BVC y el Instituto Colombiano de Gobierno Corporativo.
- Continuaremos con el proceso de armonización de las mejores prácticas de gobierno corporativo aplicables dentro del Grupo Empresarial Argos.



4 Visión de Sostenibilidad

El conjunto de estrategias encaminadas a asegurar la inversión consciente, la adopción de prácticas de vanguardia, y la operación responsable con el planeta y con las personas en todos los negocios del grupo empresarial.



Eduardo Atehortúa
Head of LATAM
Principles for Responsible Investment PRI

Entrevista sobre esta palanca de valor a:



Camilo Abello
Director Senior de Sostenibilidad
Grupo Argos

[Click aquí para escucharla](#)

Cómo crea valor

[103-1] Estamos convencidos de que, al impactar de manera positiva nuestra economía, nuestro planeta y las personas que habitan en él, estamos creando valor para la sociedad en general, lo que se traduce también en mayor valor para nuestra compañía en el largo plazo.

Nuestra convicción por hacer negocios de manera sostenible nos permite aprovechar las nuevas fuerzas transformadoras de nuestro entorno, tales como la transición hacia una economía circular y baja en carbono, así como la conciencia por el consumo y la inversión responsables. Estas constituyen grandes oportunidades que juegan un papel fundamental en nuestra senda de transformación y crecimiento.

Por su parte, nuestros esfuerzos por minimizar los impactos negativos de nuestras actividades y maximizar aquellos positivos, beneficia a todos nuestros grupos de interés y permite, a su vez, que los negocios de nuestro grupo empresarial sean más resilientes ante los riesgos y permanezcan en el tiempo.

Esta palanca contribuye a mitigar nuestros riesgos estratégicos, lo que nos permite:

- **Viabilizar el cumplimiento** de los planes de negocio de nuestras compañías.
- **Hacer frente a una eventual incertidumbre o inestabilidad** del entorno económico, político y regulatorio.
- **Proteger nuestra solidez reputacional** que apalanca la confianza del inversionista.

Así la gestionamos

[103-2] Cada uno de nuestros negocios cuenta con una estrategia de sostenibilidad diferenciada que responde a sus realidades operacionales y de mercado. Sin embargo, todas ellas se enmarcan en la visión de sostenibilidad de Grupo Argos, la cual se compone de tres pilares que nos permiten mantener la unidad de criterio y dirección como grupo empresarial.

Inversión consciente: invertimos en negocios que contribuyen a la solución de los retos globales y aseguran la generación de valor en el largo plazo, tanto para la compañía como para la sociedad.

Prácticas de vanguardia: desarrollamos soluciones innovadoras con el fin de potencializar nuestros modelos de negocio actuales, mientras capitalizamos nuevas oportunidades de inversión.

Operación responsable: transformamos capitales de manera equilibrada, buscando minimizar nuestros impactos negativos y maximizar aquellos positivos en materia económica, ambiental y social.

Con el ánimo de concretar nuestro pilar de Operación Responsable, priorizamos siete temas que consideramos materiales para todos nuestros negocios de manera transversal.

1. Cambio Climático
2. Agua
3. Ecosistemas
4. Talento
5. Seguridad y Salud en el Trabajo
6. Ética, Conducta y Transparencia
7. Gobierno Corporativo

Cada compañía mide su desempeño, establece sus metas y diseña planes de acción a nivel individual. En la página siguiente se presentan los avances en estos siete temas, tanto a nivel individual como consolidado.

Hitos [103-2,103-3]

DESARROLLAMOS

Un Modelo de Inversión Consciente, que nos permite integrar criterios ASG en nuestra toma de decisiones de inversión, con base en nuestro modelo VAS.

INVERSIÓN CONSCIENTE

Cinco compañías en el portafolio de nuestro modelo corporativo de Venture, con las cuales estamos haciendo desarrollos en: almacenamiento de energía, creación de nuevos activos financieros de infraestructura eléctrica, plataformas tecnológicas para productos y servicios innovadores para los clientes del negocio de cemento y modelos de micromovilidad compartida.

PRÁCTICAS DE VANGUARDIA

COMPENSAMOS

100% de las emisiones de CO₂ de Grupo Argos a nivel separado.

ARGOS

Lanzó al mercado, con una inversión de más de USD 78 millones, el Cemento Verde, el cual emite 38% menos de CO₂ y utiliza 30% menos de energía.

OPERACIÓN RESPONSABLE

MEMBER OF
Dow Jones Sustainability Indices
In Collaboration with RobecoSAM

Por tercer año consecutivo, fuimos reconocidos por Dow Jones Sustainability Index como la compañía más sostenible del mundo en el sector, por lo que recibimos la medalla de oro en el Anuario de Sostenibilidad, publicado por RobecoSAM y S&P Global, al igual que Cementos Argos. Celsia, por su parte, recibió la medalla de bronce en el sector de energía, y Odinsa, en su primera participación voluntaria, ocupó el puesto 10 en el sector de ingeniería y construcción.

CELSIA

Sigue consolidándose como uno de los principales promotores de la movilidad sostenible en el país, con su aporte de la flota de buses eléctricos para el sistema MIO de Cali, y la adjudicación para la provisión de la flota de 120 buses para el sistema SITP de Bogotá.

Metas [103-2]

● Permanente ● En progreso ○ No iniciado

Corto Plazo

- Realizaremos el piloto de nuestro Modelo de Inversión Consciente en una adquisición o proyecto.
- Ampliaremos la cobertura de nuestra medición de externalidades VAS a otros negocios del grupo empresarial.
- Formularemos una estrategia unificada de cambio climático para el grupo empresarial de manera conjunta.
- Integramos los riesgos ASG en nuestros modelos de riesgos actuales, con énfasis en riesgos derivados del cambio climático.
- Revisaremos las Metas de Operación Responsable para el Grupo Empresarial de cara a nuestros avances recientes.
- Publicaremos una compilación de información relevante para nuestros inversionistas en un documento denominado ESG Databook.

Mediano Plazo

- Consolidaremos el valor neto que agregamos a la sociedad como grupo empresarial.
- Lograremos la cocreación entre los actores del modelo Venture, con el fin de desarrollar productos y servicios disruptivos.
- Evaluaremos las inversiones del programa Venture para determinar posibles reinversiones o rotación del portafolio.

Largo Plazo

- Aplicaremos nuestro Modelo de Inversión Consciente a todas nuestras adquisiciones y proyectos.



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/

Operación Responsable del Grupo Empresarial

CAMBIO CLIMÁTICO

Lanzamiento Cemento Verde
 ↓38%
 emisiones de CO₂ y ↓30% consumo de energía

Reducción
 ↓15%
 emisiones de CO₂, línea base 2006

META

Reducir
 ↓25%
 toneladas de CO₂ por cada tonelada de material cementante a 2025, línea base 2006

Reconocimiento
 al Liderazgo Empresarial "Las primeras 100 por el clima" otorgado por el Ministerio de Ambiente de Panamá

Reducción
 ↓50%
 emisiones de CO₂, línea base 2015

META

Reducir
 ↓25%
 toneladas de CO₂ por cada GWh a 2025, línea base 2015

Certificación
 PROGRAMA ACREDITACIÓN DE CARBONO
Aeropuerto El Dorado: Nivel 2 (Reducción)
Aeropuerto Mariscal Sucre: Nivel 3+ (Neutralidad)

ECOSISTEMAS

Certificaciones DE WILDLIFE HABITAT COUNCIL para las cuatro plantas de cemento y cinco terminales de Estados Unidos

Planes establecidos
 78% de canteras activas e inactivas cuentan con Plan de Rehabilitación

68% de canteras en áreas de alto valor para la biodiversidad cuentan con Plan de Manejo para la biodiversidad

Áreas rehabilitadas
 87% del área liberada en canteras ha sido rehabilitada

META

Establecer planes
 100% de canteras con Plan de Rehabilitación a 2025

85% de canteras en zonas de alto valor para la biodiversidad con Plan de Manejo a 2025

Liberar y rehabilitar
 85% del área liberada de canteras serán rehabilitadas a 2025

Siembra
 4,3 millones de árboles con el programa ReverdeC desde 2016

META

Sembrar
 10 millones de árboles a 2025 con el programa ReverdeC

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

Siembra
 240 mil árboles en la concesión Pacífico 2 y ubicación de pasos de fauna

AGUA

Reducción
 ↓25% Consumo de agua en cemento
 ↓14% Consumo de agua en concreto con respecto a 2015

Recirculación
 99% del agua utilizada

META

Reducir
 256lt/ton y 216lt/m³ en consumo de agua en cemento y concreto, respectivamente, a 2025

Optimización
 89 millones m³ de agua en generación hídrica

Recirculación
 25% de agua para la generación térmica en la central Termoflores (activo desinvertido en 2019)

META

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

Reducción
 ↓43% consumo de agua, equivalente a 4.119 m³ en Autopistas del Café

TALENTO

Equidad de género
 29% de las posiciones de liderazgo están ocupadas por mujeres

Diversidad geográfica
 39% de colaboradores de nivel ejecutivo y gerencial son de nacionalidad distinta a la colombiana

META

Equidad de género
 ↑35% proporción de mujeres en posiciones de liderazgo a 2025

Diversidad geográfica
 50% de colaboradores de nivel ejecutivo y gerencial serán de nacionalidad distinta a la colombiana a 2025

Reconocimiento SELLO ORO en igualdad de género en la operación de Panamá

6^a mejor empresa para trabajar en Colombia, según Great Place to Work

SEGURIDAD Y SALUD

Programa "Yo Prometo"
 32,9 Índice de Severidad de colaboradores y contratistas
 1,34 Índice de Frecuencia de colaboradores y contratistas
 ↓38% ausentismo por enfermedad general de colaboradores y contratistas

META

Frecuencia
 Disminuir el Índice de Frecuencia a 1,2 a 2020

Reducir 50% las lesiones a 2025, línea base 2019

Disminuir el ausentismo por enfermedad general en 15% a 2025, línea base 2019

Programa "Yo Elijo Cuidarme"
 ↓39% Índice de Frecuencia en colaboradores
 ↓32% Índice de Severidad en colaboradores,

META

Severidad y frecuencia
 ↓10% los dos índices en colaboradores y contratistas a 2021, línea base 2019

Frecuencia
 ↓21,8% y ↓57,3% en colaboradores y contratistas respectivamente, línea base 2019

ÉTICA, CONDUCTA Y TRANSPARENCIA

Sistema de Cumplimiento
 67% de colaboradores certificados en conocimiento en código de conducta

65% de colaboradores diligenciaron la declaración de conflicto de interés

80% de colaboradores diligenciaron la declaración de bienes y rentas

Sistema de Cumplimiento
 71% de colaboradores certificados en conocimiento en código de conducta

78% de colaboradores diligenciaron la declaración de conflicto de interés

100% de colaboradores diligenciaron la declaración de bienes y rentas

Sistema de Cumplimiento
 100%

de colaboradores diligenciaron los 3 mecanismos de transparencia:

Certificación del conocimiento en código de conducta

Declaración de conflicto de interés

Declaración de bienes y rentas

Reconocimiento
 5^o año consecutivo acreditados con el sello IR de la BVC por adoptar las mejores prácticas de revelación de información y relación con inversionistas

5^o año consecutivo certificado como Emisor Conocido y Recurrente por la Superintendencia Financiera de Colombia

Reconocimiento
 7^o año consecutivo acreditados con el sello IR de la BVC por adoptar las mejores prácticas de revelación de información y relación con inversionistas

Para conocer el detalle de nuestras metas de Operación Responsable, consulte nuestros anexos [clíc aquí](#).

Variaciones correspondientes de 2018 a 2019, excepto cuándo se especifique lo contrario.

CONSOLIDADO

Cambio climático
 ■ |305-4| Reducir 20% de las emisiones directas de CO₂/M de ingresos en COP
 Línea base 2015
 ■ ↓39% Ton CO₂ / M de ingresos en COP
 ■ Meta 2025 ■ Avance 2019

Ecosistemas
 ■ |GA-VS02| Cuidar 100% de las fuentes abastecedoras de agua relevantes para la operación y clasificadas como de alto riesgo (10 fuentes)
 Línea base 2018
 ■ 80% 8/10 fuentes abastecedoras cuidadas

Agua
 ■ |GA-VS01| Disminuir 50% el consumo de agua en m³/ M de ingresos en COP
 Línea base 2015
 ■ ↓57% m³ de agua consumida / M de ingresos en COP

Talento
 • **Diversidad de género**
 ■ |405-1| Alcanzar 27% la participación de mujeres en la alta dirección
 Línea base 2017
 ■ 22% participación de mujeres en la alta dirección

• **Compromiso**
 ■ |GA-VS04| Incrementar a 90% el puntaje en el nivel de compromiso de los colaboradores
Meta permanente
 ■ 89% nivel de compromiso de los colaboradores

Ética, Conducta y Transparencia
 ■ 100% de nuestros colaboradores completarán los tres mecanismos del Sistema de Cumplimiento anualmente
Meta permanente
 ■ 100% de los colaboradores completaron los tres mecanismos



5 Identidad y Relacionamiento

El fortalecimiento de la reputación y el efectivo posicionamiento de la organización con el fin de que nuestros grupos de interés perciban, conozcan, confíen y respalden al Grupo Empresarial Argos.



Miguel Ángel Herrera
Presidente y Socio
Agora Public Affairs

Entrevista sobre esta palanca de valor a:



Iván Trujillo
Gerente de Relaciones Institucionales y Comunicaciones
Grupo Argos

[Click aquí para leerla](#)

Cómo crea valor

[103-1] La gestión proactiva y estratégica de la reputación y de las relaciones institucionales aporta al conocimiento, la admiración, la confianza y la construcción de respaldo hacia Grupo Argos y sus negocios entre los grupos de interés. Esto nos permite atraer y retener el mejor talento, generar relaciones transparentes, de confianza y de largo plazo, y tener un adecuado nivel de relacionamiento con todos nuestros grupos de interés. Asimismo, facilita el acceso a redes de negocios y múltiples sinergias para potenciar nuestros dos pilares estratégicos: crecimiento selectivo y rentable, y maximización de valor para todos.

Esta palanca contribuye a mitigar nuestros riesgos estratégicos, lo que nos permite:

- **Hacer frente a la eventual incertidumbre o inestabilidad** del entorno económico, político y regulatorio.
- **Proteger nuestra solidez reputacional** que apalanca la confianza inversionista.
- **Atraer y retener talento humano** con las capacidades clave necesarias.

Hitos [103-2,103-3]

EJECUTAMOS | Alianzas por más de COP 1.200 millones.

DESARROLLAMOS Y CONSTRUIMOS | La narrativa de posicionamiento de marca orientada a la comunicación de cuatro focos estratégicos: infraestructura, talento y cultura, sostenibilidad y los ejes de trabajo de la Fundación Grupo Argos.

REALIZAMOS | Tres estudios para diagnosticar la reputación, identificando nuestra fortaleza en el posicionamiento como una multinacional con un buen desempeño económico y reconocimiento por su dimensión internacional.

Así la gestionamos

[103-2] Desarrollamos esta estrategia desde cinco frentes:

■ **Relaciones institucionales:** fortalecer lazos con gremios, autoridades y líderes de opinión para construir relaciones transparentes, de largo plazo y de confianza.

■ **Comunicaciones internas:** desarrollar mecanismos, experiencias, canales y estrategias para impulsar la transformación cultural del grupo empresarial.

■ **Comunicaciones externas:** robustecer los vínculos con nuestros grupos de interés con la difusión de información en medios masivos de comunicación y canales propios.

■ **Marca:** posicionar a Grupo Argos como marca sombrilla y de respaldo para habilitar la transferencia de valor con el fin de potenciar la capacidad de posicionamiento de los negocios.

■ **Articulación:** coordinamos y alineamos las estrategias de construcción de reputación y presencia de marca del del grupo empresarial.

Progreso [103-3]

Desarrollamos alianzas para fortalecer el ejercicio periodístico en Colombia a través del programa Visionarios con el diario El Colombiano y el Premio de Periodismo Regional Semana-Grupo Argos.

Realizamos el levantamiento de la línea base de nuestra reputación.

Más de **700** noticias positivas publicadas por los medios de comunicación.

Nuestro Presidente, Jorge Mario Velásquez, clasificó como uno de los 10 líderes empresariales colombianos con mejor reputación.

60% de la información publicada por la compañía corresponde a temas relacionados con la gestión de la sostenibilidad del grupo empresarial y el trabajo adelantado por la Fundación Grupo Argos.



Metas [103-2]

● Permanente ● En progreso ○ No iniciado

Corto Plazo

- Desarrollaremos la campaña de posicionamiento de marca de Grupo Argos.

Mediano Plazo

- Lograremos, en conjunto con el equipo de Talento, la transformación cultural de Grupo Argos en todos sus negocios y geografías.

Largo Plazo

- Avanzaremos en el posicionamiento de Grupo Argos como una empresa relevante que le aporta al desarrollo económico, social y ambiental de Colombia.

RENOVAMOS

El sitio web, redefinimos la estrategia digital de marca y reestructuramos la intranet.

CONSTRUIMOS

Un mecanismo de monitoreo del entorno económico, legislativo y regulatorio que pueda incidir de manera relevante en Grupo Argos y sus negocios estratégicos.



Oficinas de Grupo Argos Bogotá, Colombia

Retos y oportunidades

[103-3] Seguir avanzando en el posicionamiento de Grupo Argos ante la opinión pública como un actor relevante del sector de infraestructura.

Lograr que nuestros grupos de interés conozcan y perciban los aportes que hace Grupo Argos al desarrollo social y a la conservación ambiental.

Impulsar la diferenciación de Grupo Argos con las marcas de sus negocios.

Talento y Cultura

El conjunto de iniciativas que buscan atraer, desarrollar y retener el mejor talento, en el marco de los pilares de trascendencia, integridad, inspiración y compromiso que componen la cultura de nuestro grupo empresarial.



José Erlin Guerrero
Director Socioambiental
Grupo Argos

Entrevista sobre esta palanca de valor a:



Vivian Garcés
Gerente de Talento y Cultura
Grupo Argos

[Click aquí para verla](#)

Cómo crea valor

[103-1] La adecuada gestión del talento y cultura promueve y habilita entre los colaboradores de la compañía los comportamientos requeridos para el logro de la estrategia de Grupo Argos. Esta palanca impulsa el desarrollo de líderes integrales, la conformación de equipos diversos, eficientes y comprometidos con el propósito de transformar positivamente millones de vidas a través de inversiones en infraestructura.

Esta palanca contribuye a mitigar nuestros riesgos estratégicos, lo que nos permite:

- **Proteger nuestra solidez** reputacional que apalanca la confianza inversionista.
- **Atraer y retener talento humano** con las capacidades clave necesarias.

Colaboradores [102-7]

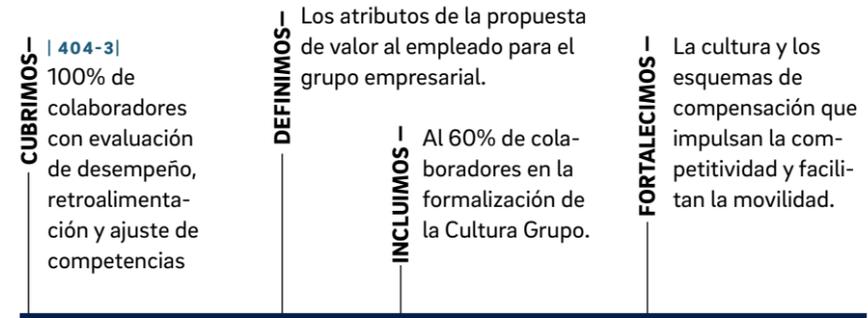
	Hombres	Mujeres	Total
Grupo Argos	36	49	85
Cemento	6.614	1.033	7.647
Energía	1.370	571	1.941
Concesiones	1.861	803	2.664
Carbón	32	11	43
SUMMA	180	292	472
Total	10.093	2.759	12.852

Así la gestionamos [103-2]

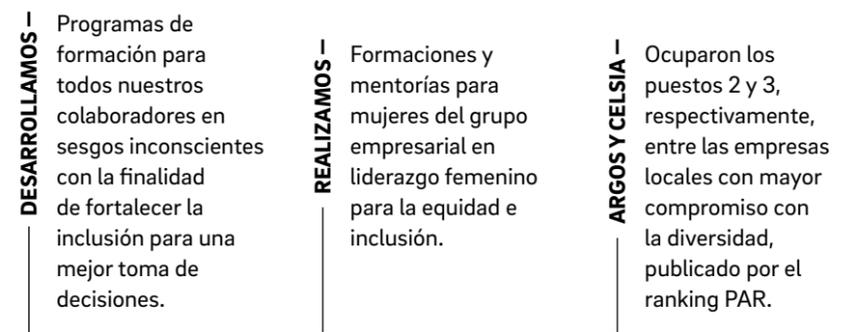
Desarrollamos esta estrategia desde los siguientes frentes:

- Implementamos la estrategia de atracción, retención y desarrollo del talento.
- Lideramos la transformación cultural de la organización y promovemos la diversidad.
- Promovemos el desarrollo de nuestro talento con procesos de formación, retroalimentación, exposición, gestión del desempeño y compensación integral. Hacemos especial acompañamiento al desarrollo de nuestro talento clave para la exitosa sucesión de posiciones críticas del Grupo Empresarial Argos.
- Aseguramos la disponibilidad de los mejores recursos tecnológicos y administrativos para que nuestros colaboradores cuenten con todas las herramientas para desarrollar su trabajo.
- Velamos por el bienestar y crecimiento personal y profesional de nuestro talento, generando compromiso y orgullo por trabajar en el Grupo Empresarial Argos.
- Alineamos nuestros esquemas de compensación con los objetivos organizacionales para que nuestro talento avance hacia el logro de la estrategia.

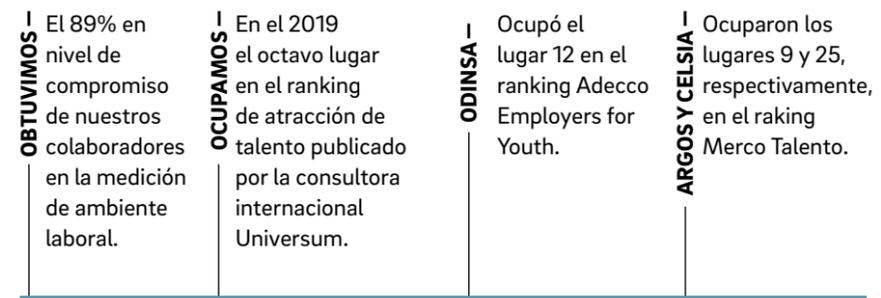
Hitos [103-2,103-3]



Inspiramos y obtenemos lo mejor del talento con nuestros programas de atracción, cultura y compensación



Nos fortalecimos desde la diversidad



Somos una de las compañías más atractivas para trabajar

Metas [103-2]

● Permanente ● En progreso ○ No iniciado

Corto Plazo

- Fortaleceremos la apropiación de los pilares de cultura para el grupo empresarial.
- Ejecutaremos la estrategia de Marca Empleadora para el grupo empresarial.
- Diseñaremos planes de carrera al 100% de los colaboradores.
- Diseñaremos y desplegaremos el programa de liderazgo del grupo empresarial.

Mediano Plazo

- Evaluaremos y ajustaremos la apropiación de los procesos de atracción y retención del talento para asegurar su competitividad de cara al futuro del trabajo.

Largo Plazo

- Aumentaremos la presencia de mujeres en la alta dirección del 21% en 2017 al 27% en 2025, para lograr mayor equidad de género y enriquecer los procesos de toma de decisiones.

Progreso Grupo Empresarial Argos [103-3]

Más de 1.100 valoraciones de potencial para fortalecer los planes de carrera y sucesión de nuestros colaboradores (incremento del 24% frente al año anterior.)

Mujeres en la matriz de talento clave
■ 26% en 2017
■ 42% en 2019

[405-1] Mujeres en cargos de alta dirección
■ 21% en 2017
■ 22% en 2019

Incrementamos en 6% el número de colaboradores de diferentes nacionalidades frente al 2017.

182 colaboradores en la matriz de talento clave y con plan de desarrollo en curso, 35% de ellos con alto nivel de alistamiento.

Más de 100 mujeres participaron en programas de liderazgo para la equidad e inclusión desde 2017.

Más de 700 cursos virtuales en 11 áreas de conocimiento.

602 colaboradores se movilizaron entre nuestros negocios en los últimos tres años (incremento del 39% frente al 2018).

Progreso Grupo Argos [103-3]

[404-1]

45

horas de formación promedio por colaborador, al año.

100%

de nuestras posiciones críticas vacantes fueron cubiertas por personal interno.

Retos y oportunidades

[103-3] Consolidar nuestra Cultura Grupo enmarcada en los pilares de compromiso, integridad, inspiración y trascendencia para seguir materializando nuestro propósito superior.

Ajustar los procesos de atracción, desarrollo y retención del talento para soportar el logro de nuestra estrategia de acuerdo con las exigencias del entorno, las nuevas generaciones y el futuro del trabajo.

Continuar desarrollando un grupo diverso y capacitado de sucesores para las posiciones críticas del grupo empresarial.



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Grupo Argos S.A. y subsidiarias

Estado de situación financiera consolidado

A 31 de diciembre | En millones de pesos colombianos

	Notas	2019	2018
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	2.474.008	2.647.532
Instrumentos financieros derivados	7	5.786	10.392
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	8	2.653.211	2.124.022
Inventarios, neto	9	1.252.938	1.291.909
Activos por impuestos	10	359.762	383.767
Activos biológicos	20	9.157	9.360
Otros activos financieros	11	123.626	72.948
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	12	195.625	244.963
Activos corrientes		7.074.113	6.784.893
Activos no corrientes mantenidos para la venta	13	76.744	40.030
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		7.150.857	6.824.923
Activos no corrientes			
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	8	2.493.612	2.632.020
Inventarios, neto	9	37.204	36.747
Crédito mercantil	14	3.011.272	3.142.650
Activos por derecho de uso propiedades, plantas y equipo, neto	22	1.071.329	-
Intangibles, neto	15	4.974.447	3.958.849
Propiedades, planta y equipo, neto	16	19.082.640	19.332.437
Propiedades de inversión	17	2.317.216	2.298.386
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	18	8.919.368	8.653.207
Instrumentos financieros derivados	7	3.675	309
Impuesto diferido	10	481.596	515.693
Activos biológicos	20	48.444	48.225
Otros activos financieros	11	1.286.634	1.193.298
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	12	120.140	11.137
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		43.847.577	41.822.958
TOTAL ACTIVOS		50.998.434	48.647.881

Grupo Argos S.A. y subsidiarias

Estado de situación financiera consolidado

A 31 de diciembre | En millones de pesos colombianos

	Notas	2019	2018
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	21	1.587.714	2.613.133
Pasivos por arrendamientos	22	164.605	-
Pasivos por beneficios a empleados	23	250.091	241.141
Provisiones	24	336.153	337.855
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	25	2.734.393	2.449.899
Pasivos por impuestos	10	266.715	210.324
Instrumentos financieros derivados	7	16.353	525
Bonos e instrumentos financieros compuestos	26	951.924	665.719
Otros pasivos financieros		16.030	-
Otros pasivos no financieros	27	460.758	484.219
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		6.784.736	7.002.815
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	21	5.118.140	6.364.008
Pasivos por arrendamientos	22	898.276	-
Impuesto diferido	10	1.361.035	1.345.771
Pasivos por beneficios a empleados	23	441.254	435.568
Provisiones	24	238.392	306.615
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	25	268.515	278.509
Instrumentos financieros derivados	7	48.719	22.750
Bonos e instrumentos financieros compuestos	26	8.838.335	6.854.570
Otros pasivos no financieros	27	510.775	464.538
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		17.723.441	16.072.329
TOTAL PASIVOS		24.508.177	23.075.144

Grupo Argos S.A. y subsidiarias

Estado de situación financiera consolidado

A 31 de diciembre | En millones de pesos colombianos

	Notas	2019	2018
PATRIMONIO			
Capital social	28	53.933	53.933
Prima en colocación de acciones	28	1.354.759	1.354.759
Utilidades retenidas		9.022.034	9.147.229
Reservas	29	3.513.161	3.001.515
Utilidad del ejercicio		689.565	671.327
Otros componentes del patrimonio	30	(165.142)	(178.650)
Otro resultado integral	29	2.364.976	2.375.778
Patrimonio atribuible a los controladores		16.833.286	16.425.891
Participaciones no controladoras	32	9.656.971	9.146.846
TOTAL PATRIMONIO		26.490.257	25.572.737
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		50.998.434	48.647.881

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

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	2019	2018
Ingresos de actividades ordinarias	33	16.798.588	14.294.675
Costo de actividades ordinarias	34	(12.265.012)	(10.211.393)
Utilidad bruta		4.533.576	4.083.282
Gastos de administración	35	(1.572.758)	(1.350.938)
Gastos de ventas	36	(280.020)	(262.184)
Gastos de estructura		(1.852.778)	(1.613.122)
Otros ingresos (gastos), neto	37	395.675	129.551
Utilidad de actividades operacionales		3.076.473	2.599.711
Gastos financieros, neto	38	(1.213.041)	(1.062.686)
Utilidad antes de impuestos		1.863.432	1.537.025
Impuesto sobre las ganancias	10	(607.295)	(342.907)
UTILIDAD NETA		1.256.137	1.194.118
Atribuible a:			
Participación controladora		689.565	671.327
Participaciones no controladoras		566.572	522.791
Ganancia por acción de operaciones continuas (*)	39		
Atribuible a los accionistas ordinarios de la controladora:			
Básica (*)		804	783
Diluida (*)		804	783

(*) Cifras expresadas en pesos colombianos.

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



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



Claudia Patricia Álvarez Agudelo
 Contadora | T.P. No. 69447-T
 (Ver certificación adjunta)



Johana Novoa Cucunuba
 Revisor Fiscal | T.P. No. 166943-T
 Miembro de KPMG S.A.S.
 (Véase informe del 26 de febrero de 2020)



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



Claudia Patricia Álvarez Agudelo
 Contadora | T.P. No. 69447-T
 (Ver certificación adjunta)



Johana Novoa Cucunuba
 Revisor Fiscal | T.P. No. 166943-T
 Miembro de KPMG S.A.S.
 (Véase informe del 26 de febrero de 2020)

Grupo Argos S.A. y subsidiarias

Estado de otro resultado integral consolidado

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

	2019	2018
UTILIDAD NETA	1.256.137	1.194.118
<i>Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del periodo</i>	<i>81.980</i>	<i>(175.185)</i>
Ganancias y pérdidas de inversiones patrimoniales	83.847	(192.300)
Impuestos diferidos de inversiones patrimoniales	219	(493)
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos a empleados	(19.969)	236
Impuestos diferidos por beneficios definidos a empleados	5.274	1.998
Ganancias y pérdidas por revaluación de propiedad, planta y equipo	(487)	391
Impuestos diferidos por revaluación de propiedad, planta y equipo	93	109
Participación neta en asociadas y negocios conjuntos	13.003	14.874
<i>Partidas que serán reclasificadas posteriormente al resultado del periodo</i>	<i>(71.863)</i>	<i>763.477</i>
Ganancia neta de instrumentos en coberturas de flujo de efectivo	12.011	(95.218)
Impuestos diferidos en coberturas de flujo de efectivo	9.305	60.741
Diferencias en cambio por conversión de negocios en el extranjero	(25.164)	816.306
Impuestos diferidos por conversión de negocios en el extranjero	(1.029)	4.344
Participación neta en asociadas y negocios conjuntos	(66.986)	(22.696)
OTRO RESULTADO INTEGRAL, NETO DE IMPUESTOS	10.117	588.292
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	1.266.254	1.782.410
Atribuible a:		
Participación controladora	688.668	893.673
Participaciones no controladoras	577.586	888.737

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


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


Claudia Patricia Álvarez Agudelo
 Contadora | T.P. No. 69447-T
 (Ver certificación adjunta)


Johana Novoa Cucunuba
 Revisor Fiscal | T.P. No. 166943-T
 Miembro de KPMG S.A.S.
 (Véase informe del 26 de febrero de 2020)

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

ESTADOS FINANCIEROS

	Capital y prima en colocación de acciones	Reserva legal	Otras reservas	Otro resultado integral	Resultados acumulados y del periodo	Otros componentes del patrimonio	Atribuible a propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2017 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 (Nota 3.1.1)	-	-	-	-	(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 (Nota 3.1.1)	-	-	-	-	(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 periodo	-	-	-	-	671.327	-	671.327	522.791	1.194.118
Otro resultado integral del periodo, neto de impuesto	-	-	-	222.346	-	-	222.346	365.946	588.292
Resultado integral del periodo	-	-	-	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)
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

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 periodo	Otros componentes del patrimonio	Atribuible a propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 PRESENTADO	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
Efecto acumulado de la adopción de nuevas normas (Nota 3.1.2)	-	-	-	-	5.595	-	5.595	5.928	11.523
Saldo a 1º de enero de 2019 ajustado	1.408.692	29.665	2.971.850	2.375.778	9.824.151	(178.650)	16.431.486	9.152.774	25.584.260
Resultado del periodo	-	-	-	-	689.565	-	689.565	566.572	1.256.137
Otro resultado integral del periodo, neto de impuesto	-	-	-	(897)	-	-	(897)	11.014	10.117
Resultado integral del periodo	-	-	-	(897)	689.565	-	688.668	577.586	1.266.254
Emisión de capital e instrumentos convertibles	-	-	-	-	-	-	-	164.496	164.496
Dividendos ordinarios decretados en efectivo	-	-	-	-	(225.890)	-	(225.890)	(520.243)	(746.133)
Dividendos preferenciales decretados en efectivo	-	-	-	-	(74.140)	-	(74.140)	(24.638)	(98.778)
Apropiación de reservas	-	-	511.646	-	(511.646)	-	-	-	-
Método de la participación de asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	53.039	53.039	5.313	58.352
Traslado desde otro resultado integral a ganancias acumuladas	-	-	-	(9.797)	9.797	-	-	-	-
Compras y ventas a las participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	(36.789)	(36.789)	(99.522)	(136.311)
Combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	446.220	446.220
Otras variaciones	-	-	-	(108)	(238)	(2.742)	(3.088)	(45.015)	(48.103)
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2019	1.408.692	29.665	3.483.496	2.364.976	9.711.599	(165.142)	16.833.286	9.656.971	26.490.257

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



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



Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora | T.P. No. 69447-T
(Ver certificación adjunta)



Johana Novoa Cucunuba
Revisor Fiscal | T.P. No. 166943-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase informe del 26 de febrero de 2020)

ESTADOS FINANCIEROS

Grupo Argos S.A. y subsidiarias

Estado de flujos de efectivo consolidado

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

	2019	2018
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta	1.256.137	1.194.118
Ajustes por:		
Ingresos por dividendos y participaciones	(49.033)	(55.103)
Gasto por impuesto a la renta reconocido en resultados del periodo	607.295	342.907
Participación en el resultado de asociadas y negocios conjuntos	(488.763)	(485.181)
Gasto financiero, neto reconocido en resultados del periodo	977.001	837.854
Gastos reconocidos con respecto a beneficios a empleados y provisiones	93.241	140.752
Utilidad por venta de activos no corrientes	(723.013)	(135.928)
Utilidad por medición al valor razonable	(105.887)	(196.283)
Utilidad neta por compra en términos ventajosos	(40.411)	-
Deterioro, neto de activos financieros	38.539	4.491
Deterioro, neto de activos no corrientes e inventario	124.503	12.216
Depreciación y amortización de activos no corrientes	1.711.055	1.346.956
Diferencia en cambio no realizada, reconocida en resultados, sobre instrumentos financieros	(85.510)	(7.432)
Otros ajustes para conciliar los resultados del año	(11.953)	(61.167)
	3.303.201	2.938.200
Cambios en el capital de trabajo de:		
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	111.558	922.834
Inventarios	1.045	(144.616)
Otros activos	25.668	(1.896)
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	(148.493)	(416.793)
Otros pasivos	(53.014)	(78.280)
Efectivo generado por las operaciones	3.239.965	3.219.449
Impuesto a la renta pagado	(483.962)	(409.816)
Dividendos y participaciones recibidas	561.408	150.519
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	3.317.411	2.960.152
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Intereses financieros recibidos	60.218	43.671
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(1.370.868)	(1.173.265)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	805.395	183.907
Adquisición de propiedades de inversión	(15.739)	(242)
Producto de la venta de propiedades de inversión	60.821	41.965
Adquisición de activos intangibles	(114.603)	(98.947)
Producto de la venta de activos intangibles	214	3.922
Adquisición de otros activos no corrientes	(50)	-
Producto de la venta de otros activos no corrientes	8.044	24.088
Adquisición del control de subsidiarias y otros negocios	(1.706.883)	-
Venta de negocios con pérdida del control	1.233.221	245.145
Adquisición de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	(289.143)	(114.524)
Producto de la venta de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	142.005	-
Adquisición de activos financieros	(335.624)	(87.639)
Producto de la venta de activos financieros	278.490	38.400
Préstamos concedidos a terceros	(85.355)	-
Pagos realizados a contratos de derivados financieros	-	(1.628)
Otras entradas / salidas de efectivo	5.857	115.969
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(1.324.000)	(779.178)

Grupo Argos S.A. y subsidiarias

Estado de flujos de efectivo consolidado

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

	2019	2018
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión de acciones u otros instrumentos de capital, de subsidiarias	118.910	674.283
Emisión de bonos y notas estructuradas	2.964.277	638.747
Pago de bonos, notas estructuradas y papeles comerciales	(663.168)	(648.490)
Adquisición de otros instrumentos de financiación	5.131.832	6.517.699
Pagos de otros instrumentos de financiación	(7.479.846)	(7.394.049)
Pagos por pasivos por arrendamientos	(200.467)	-
Compra de participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a obtención de control	(136.231)	(383.021)
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	(82.875)	(66.481)
Pagos realizados a contratos de derivados financieros	(25.327)	-
Cobros procedentes de contratos de derivados financieros	51.663	-
Dividendos pagados acciones ordinarias	(686.029)	(562.710)
Dividendos pagados acciones preferenciales	(122.008)	(114.794)
Intereses pagados	(1.116.773)	(997.750)
Otras entradas / salidas de efectivo	39.463	38.351
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(2.206.579)	(2.298.134)
DISMINUCIÓN NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(213.168)	(117.160)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	2.647.532	2.632.400
Efectos de la variación de tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera	39.644	132.292
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO (NOTA 6)	2.474.008	2.647.532

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

Certificación del Representante Legal de la Compañía

Medellín, 26 de febrero de 2020

A los señores Accionistas de Grupo Argos S.A.

En mi calidad de Representante Legal certifico que los estados financieros consolidados con corte al 31 de diciembre de 2019 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)



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



Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora | T.P. No. 69447-T
(Ver certificación adjunta)



Johana Novoa Cucunuba
Revisor Fiscal | T.P. No. 166943-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase informe del 26 de febrero de 2020)



Certificación del Representante Legal y la Contadora de la Compañía

Medellín, 26 de febrero de 2020

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 en los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2019 y 2018, antes de ser puestos a su disposición y de terceros se han verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- Los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2019 y 2018 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.
- Los hechos económicos realizados por la Compañía durante los años terminados en 31 de diciembre de 2019 y 2018 han sido reconocidos en los estados financieros.
- 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 2019 y 2018.
- Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia.
- Todos los hechos económicos que afectan a la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.

INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas
Grupo Argos S.A.

Opinión

He auditado los estados financieros consolidados de Grupo Argos S.A. y Subsidiarias (el Grupo), los cuales comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2019 y los estados consolidados de resultados, de otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En mi opinión, los estados financieros consolidados que se mencionan y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2019, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos consolidados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme con el año anterior, excepto por la aplicación de la NIIF 16 – Arrendamientos, que entró en vigor el 1 de enero de 2019.

Bases para la opinión

Efectué mi auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia (NIAs). Mis responsabilidades de acuerdo con esas normas son descritas en la sección “Responsabilidades del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados” de mi informe. Soy independiente con respecto al Grupo, de acuerdo con el Código de Ética para profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA - International Ethics Standards Board for Accountants, por sus siglas en inglés) incluido en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia junto con los requerimientos éticos que son relevantes para mi auditoría de los estados financieros consolidados establecidos en Colombia y he cumplido con mis otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos y el Código IESBA mencionado.

Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido es suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión.

Asuntos clave de la auditoría

Asuntos clave de auditoría son aquellos que, según mi juicio profesional, fueron de la mayor importancia en mi auditoría de los estados financieros consolidados del período corriente. Estos asuntos fueron abordados en el contexto de mi auditoría de los estados financieros consolidados como un todo y al formarme mi opinión al respecto, y no proporciono una opinión separada sobre estos asuntos.

Evaluación del reconocimiento de los efectos de las combinaciones de negocios (ver nota 42 a los estados financieros consolidados)	
Asunto Clave de Auditoría	Cómo fue abordado en la Auditoría
<p>El 31 de mayo de 2019, a través de Celsia S.A., una de las subsidiarias del Grupo, se completó la adquisición del establecimiento de comercio de la Compañía Energética del Tolima S.A. E.S.P., lo que incluyó el negocio de distribución y comercialización de energía eléctrica en el departamento del Tolima. Dicha adquisición generó el reconocimiento de un crédito mercantil por \$48.749 millones.</p> <p>Por otro lado, el 8 de octubre de 2019 el Grupo, a través de su subsidiaria Odinsa S.A., suscribió un contrato de compraventa por el 52,6195% de las acciones de la Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. (la Concesionaria), por \$334.316 millones. A partir del cumplimiento parcial de las condiciones precedentes previstas en el contrato,</p>	<p>Mis procedimientos de auditoría para evaluar el apropiado reconocimiento de los efectos de las combinaciones de negocios incluyeron, entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> Evaluación de la competencia, objetividad y capacidad de los especialistas externos contratados por el Grupo para la determinación de los valores razonables de los activos identificados y pasivos asumidos en las fechas de las adquisiciones. Evaluación, con el involucramiento de profesionales en valoración con experiencia y conocimiento en la industria, de la metodología adoptada por el Grupo para determinar los valores razonables de los activos y pasivos asumidos, los supuestos subyacentes en las respectivas


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


Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora | T.P. No. 69447-T
(Ver certificación adjunta)



<p>el 16 de diciembre de 2019 el Grupo obtuvo el control de dicha entidad.</p> <p>De acuerdo con la NIIF 3 - Combinación de negocios, el reconocimiento de los activos identificables y los pasivos asumidos como resultado de una adquisición de negocios debe ser al valor razonable a la fecha de la adquisición y su exceso versus la contraprestación pagada origina el reconocimiento de un crédito mercantil</p> <p>Consideré la evaluación de las combinaciones de negocios como un asunto clave de auditoría porque involucran supuestos significativos para la determinación de los valores razonables que incorporan juicios relevantes, especialmente con respecto a la evolución prevista de los negocios, las tasas de descuento aplicadas a las proyecciones de flujos de caja y la asignación del crédito mercantil a los activos adquiridos, según corresponda.</p>	<p>valoraciones y la precisión matemática de los modelos de valoración. En adición, lo apropiado de la asignación de los precios de compra y del crédito mercantil, según corresponda, a las unidades generadoras de efectivo identificadas como parte de las adquisiciones.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Evaluación, con el involucramiento de profesionales con experiencia y conocimiento en materia legal, de la validez jurídica de los acuerdos suscritos con ciertos accionistas de Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A., a partir de los cuales se complementa la obtención del control en dicha entidad. - Evaluación de si las revelaciones en los estados financieros consolidados consideran la información relevante para reflejar los efectos de las combinaciones de negocios.
--	--

Evaluación de la valoración de las propiedades de inversión de acuerdo con lo establecido en la NIC 40 – Propiedades de Inversión (ver nota 17 a los estados financieros consolidados)	
Asunto Clave de Auditoría	Cómo fue abordado en la Auditoría
<p>El estado de situación financiera consolidado de la Compañía al 31 de diciembre de 2019 incluye un importe significativo de propiedades de inversión por \$2.317.216 millones, representadas principalmente en terrenos medidos al valor razonable con cambios en el resultado.</p> <p>El Grupo contrata expertos externos calificados para la determinación periódica del valor razonable de sus propiedades de inversión, quienes emplean juicios significativos en la determinación de hipótesis clave de valoración tales como: la utilización de comparables en el mercado, la estimación de flujos de caja futuros, las tasas de descuento aplicadas y el crecimiento esperado del mercado.</p> <p>Las principales razones para considerar este un asunto clave de auditoría son: (1) hubo juicio significativo por parte del Grupo para determinar las hipótesis clave para la valoración de las propiedades de inversión y (2) hubo juicio significativo y un esfuerzo de auditoría para evaluar la evidencia obtenida relacionada con los avalúos realizados, así como el esfuerzo de auditoría que implica el uso de profesionales con habilidades y conocimientos especializados en valoración de inmuebles.</p>	<p>Mis procedimientos de auditoría para evaluar la valoración de las propiedades de inversión de acuerdo con lo establecido en la NIC 40 incluyeron, entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Evaluación del diseño, la implementación y la eficacia operativa del control clave establecido por el Grupo para determinar y reconocer contablemente el valor razonable de las propiedades de inversión, específicamente la revisión y aprobación por parte de la Dirección de Estrategia Inmobiliaria, de los avalúos realizados por profesionales externos con conocimientos especializados en valoración de bienes inmuebles contratados por el Grupo. - Evaluación de la competencia y capacidad de los profesionales externos contratados por el Grupo, quienes determinaron el valor razonable de las propiedades de inversión. - Involucramiento de un profesional con conocimientos y experiencia relevante en valoración de bienes inmuebles, quien me asistió en la evaluación de las hipótesis clave utilizadas por los profesionales externos contratados por el Grupo para la determinación del valor razonable de las propiedades de inversión, y si los procedimientos y técnicas aplicadas están de acuerdo con la NIIF 13 – Medición del Valor Razonable, y con las Normas Internacionales de Valuación.

Evaluación del deterioro del crédito mercantil (ver nota 14 a los estados financieros consolidados)	
Asunto Clave de Auditoría	Cómo fue abordado en la Auditoría
<p>El estado de situación financiera consolidado del Grupo incluye un crédito mercantil por \$3.011.272 millones, derivado de adquisiciones efectuadas en el año actual y anteriores, sobre el cual se requiere una evaluación de deterioro anualmente de acuerdo con la NIC 36 - Deterioro del Valor de los Activos.</p> <p>Lo anterior representa un asunto clave de auditoría debido a la materialidad del saldo del crédito mercantil, y porque involucra la determinación de juicios complejos y subjetivos realizados por el Grupo con relación al crecimiento de las ventas a largo plazo, los costos y márgenes de operación proyectados en las diferentes regiones donde opera el Grupo, así como en la determinación de las tasas de descuento utilizadas para descontar los flujos de efectivo futuros.</p>	<p>Mis procedimientos de auditoría para la evaluación del deterioro del crédito mercantil incluyeron entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Evaluación de la consistencia en la distribución del crédito mercantil en las distintas unidades generadoras de efectivo (UGEs) identificadas por el Grupo en relación con la asignación del año anterior. - Los profesionales con conocimientos y experiencia relevante en la industria me asistieron en (1) evaluar los supuestos clave utilizados en las pruebas de deterioro realizadas por el Grupo, incluidos los datos de entrada, (2) efectuar recálculos independientes soportados con información obtenida de fuentes externas sobre las tasas de descuento y las variables macroeconómicas utilizadas, (3) comparar el resultado de los cálculos obtenidos con los realizados por el Grupo y (4) realizar un análisis de sensibilidad incluyendo una posible reducción razonable en las variables clave. - Comparación del presupuesto del año anterior con los datos reales, para verificar el grado de cumplimiento y, consecuentemente, la precisión de las proyecciones realizadas por la administración del Grupo. - Evaluación de si las revelaciones incluidas en las notas a los estados financieros son apropiadas de acuerdo con la NIC 36.

Evaluación de la valoración de los acuerdos de concesión de servicios (ver nota 44 a los estados financieros consolidados)	
Asunto Clave de Auditoría	Cómo fue abordado en la Auditoría
<p>El Grupo ha suscrito acuerdos de concesión para la construcción, operación y transferencia de infraestructuras, los cuales se encuentran dentro del alcance de la CINIIF 12 - Acuerdos de concesión de servicios. La remuneración de estos acuerdos depende de los términos y condiciones de cada contrato; algunos incorporan ciertos mecanismos que otorgan al Grupo el derecho incondicional a recibir un ingreso mínimo garantizado (activo financiero), mientras que otros acuerdos originan exposición de la inversión en los activos subyacentes al riesgo de tráfico propio de la operación (activo intangible). Al 31 de diciembre de 2019 el estado de situación financiera consolidado del Grupo incluye activos financieros por \$2.347.941 millones, y activos intangibles por \$3.866.055 millones, derivados</p>	<p>Mis procedimientos de auditoría para la evaluación de la valoración de los acuerdos de concesión de servicios incluyeron el involucramiento de profesionales con conocimientos y experiencia relevante en la industria quienes me asistieron en 1) el análisis de la metodología utilizada en la valoración de los activos derivados de los contratos de concesión, y si esta es consistente con la CINIIF 12 y con las prácticas de valoración usualmente utilizadas en el mercado, 2) la identificación de las hipótesis clave incluidas en los modelos financieros y la evaluación de los méritos económicos de cada hipótesis relevante, 3) la comparación de las hipótesis clave con datos de mercado, en caso de estar disponibles, y 4) el recálculo del activo financiero / activo intangible, así como las tasas de descuento utilizadas y comparación de los resultados con</p>

de los contratos de concesión suscritos.	los obtenidos por el Grupo.
Lo anterior representa un asunto clave de auditoría debido a la materialidad de los saldos relacionados con dichos acuerdos, y porque su valoración requiere de juicios significativos por parte del Grupo en la determinación de las tasas de descuento y la selección de los datos clave de entrada como son las proyecciones de inversiones de capital y gastos de operación, incorporados en los modelos financieros utilizados como base para la valoración de los importes derivados de cada contrato de concesión.	

- Concluyo sobre lo adecuado del uso de la hipótesis de negocio en marcha por parte de la administración y, basado en la evidencia de auditoría obtenida, sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan indicar dudas significativas sobre la habilidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluyera que existe una incertidumbre material, debo llamar la atención en mi informe a la revelación que describa esta situación en los estados financieros consolidados o, si esta revelación es inadecuada, debo modificar mi opinión. Mis conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe. No obstante, eventos o condiciones futuras pueden causar que el Grupo deje de operar como un negocio en marcha.
- Evalúo la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados presentan las transacciones y eventos subyacentes para lograr una presentación razonable.
- Obtengo evidencia de auditoría suficiente y apropiada respecto de la información financiera de las entidades o actividades de negocios dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Soy responsable por la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Sigo siendo el único responsable por mi opinión de auditoría.

Otros asuntos

Los estados financieros consolidados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por otro contador público quien en su informe de fecha 22 de febrero de 2019 expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

Responsabilidad de la administración y de los encargados del gobierno corporativo del Grupo en relación con los estados financieros Consolidados

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la administración es responsable por la evaluación de la habilidad del Grupo para continuar como un negocio en marcha, de revelar, según sea aplicable, asuntos relacionados con la continuidad de este, y de usar la base contable de negocio en marcha, a menos que la administración pretenda liquidar el Grupo o cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que proceder de una de estas formas.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables por la supervisión del proceso de reportes de información financiera del Grupo.

Responsabilidad del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Mis objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados considerados como un todo, están libres de errores de importancia material bien sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya mi opinión. Seguridad razonable significa un alto nivel de aseguramiento, pero no es una garantía de que una auditoría efectuada de acuerdo con NIAs siempre detectará un error material, cuando este exista. Los errores pueden surgir debido a fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en agregado, se podría razonablemente esperar que influyan en las decisiones económicas de los usuarios, tomadas sobre la base de estos estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría efectuada de acuerdo con NIAs, ejerzo mi juicio profesional y mantengo escepticismo profesional durante la auditoría. También:

- Identifico y evalúo los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, bien sea por fraude o error, diseño y realizo procedimientos de auditoría en respuesta a estos riesgos y obtengo evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que aquel que surge de un error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, representaciones engañosas o la anulación o sobrepaso del control interno.
- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el objetivo de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.
- Evalúo lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables y de las revelaciones relacionadas, realizadas por la administración.

Comunico a los encargados del gobierno del Grupo, entre otros asuntos, el alcance planeado y la oportunidad para la auditoría, así como los hallazgos de auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifique durante mi auditoría.

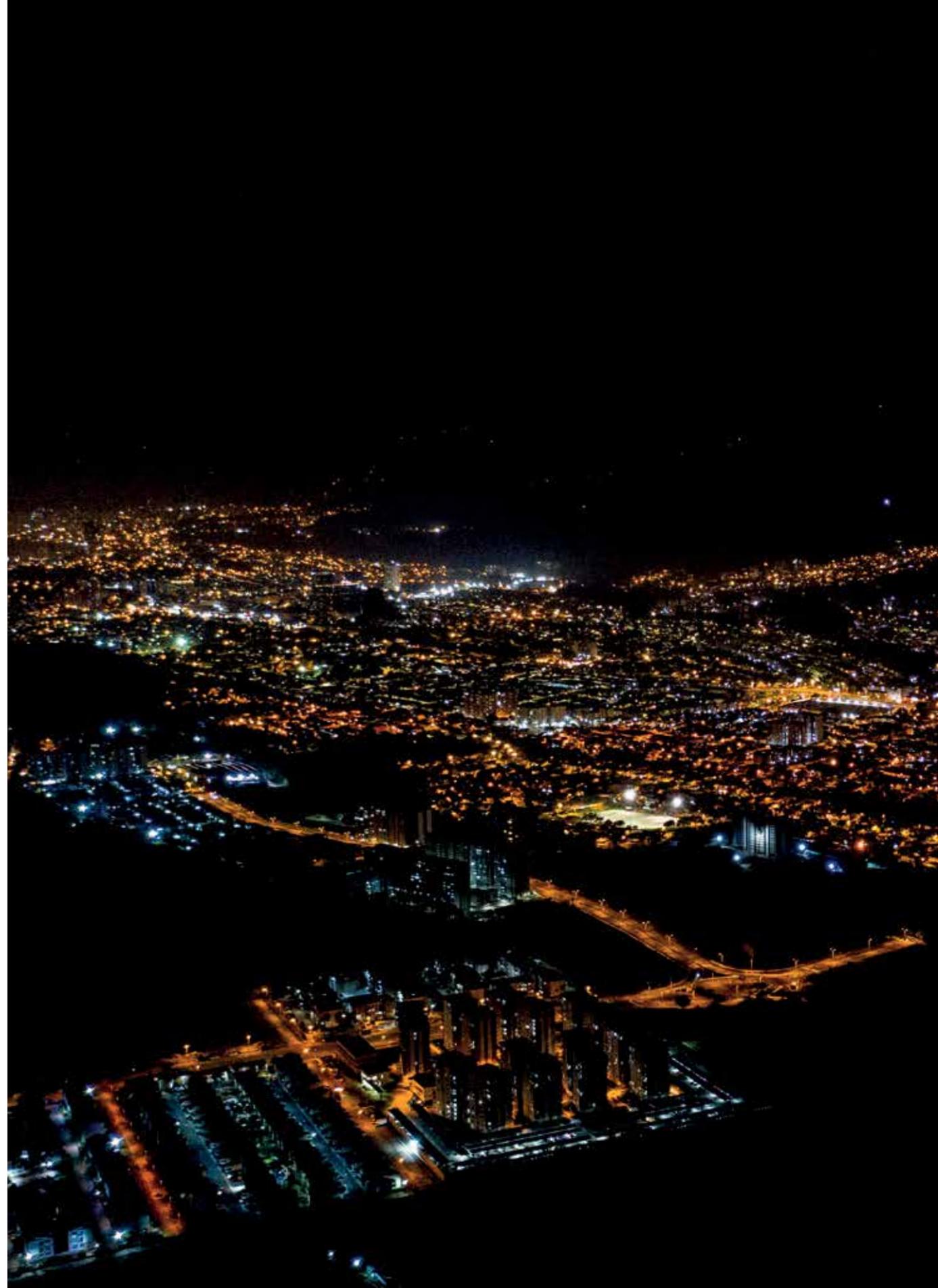
También proporciono a los encargados del gobierno corporativo la confirmación de que he cumplido con los requerimientos éticos relevantes de independencia y que les he comunicado todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente se pueda considerar que influyen en mi independencia y, cuando corresponda, las salvaguardas relacionadas.

A partir de los asuntos comunicados con los encargados del gobierno corporativo, determino los asuntos que fueron de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual y, por lo tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describo estos asuntos en mi informe del revisor fiscal a menos que la ley o regulación impida la divulgación pública sobre el asunto o cuando, en circunstancias extremadamente excepcionales, determino que un asunto no debe ser comunicado en mi informe porque las consecuencias adversas de hacerlo serían razonablemente mayores que los beneficios al interés público de tal comunicación.


 Johana Novoa Cucunubá
 Revisor Fiscal de Grupo Argos S.A.
 T.P. 166943 – T
 Miembro de KPMG S.A.S.

26 de febrero de 2020

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS



Grupo Argos S.A.

Estado de situación financiera separado

Al 31 de diciembre | En millones de pesos colombianos

	Notas	2019	2018
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	1.729	4.850
Instrumentos financieros derivados	7	-	2.932
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	8	223.804	166.415
Inventarios, neto	9	169.602	172.868
Activos por impuestos	10	30.237	6.284
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	12	1.189	1.656
Activos corrientes		426.561	355.005
Activos no corrientes mantenidos para la venta	18	24.478	-
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		451.039	355.005
Activos no corrientes			
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	8	96.511	107.903
Inventarios, neto	9	37.204	36.747
Activos por derecho de uso propiedades, plantas y equipo, neto	20	12.817	-
Intangibles, neto	13	107.005	119.633
Propiedades, planta y equipo, neto	14	1.452	2.022
Propiedades de inversión	15	2.108.346	2.105.213
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	16	5.248.263	5.072.386
Inversiones en subsidiarias	17	8.925.402	9.070.962
Otros activos financieros	11	1.167.807	1.076.533
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	12	4.666	-
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		17.709.473	17.591.399
TOTAL ACTIVOS		18.160.512	17.946.404

Grupo Argos S.A.

Estado de situación financiera separado

Al 31 de diciembre | En millones de pesos colombianos

	Notas	2019	2018
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	19	4.252	119.106
Pasivos por arrendamientos	20	2.036	-
Pasivos por beneficios a empleados	21	12.404	11.414
Provisiones	22	322	701
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	23	93.764	90.551
Pasivos por impuestos	10	1.974	23.811
Instrumentos financieros derivados	7	42	175
Bonos e instrumentos financieros compuestos	24	8.274	121.691
Otros pasivos no financieros	25	53.332	25.419
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		176.400	392.868
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	19	497.757	738.047
Pasivos por arrendamientos	20	10.264	-
Impuesto diferido	10	195.402	182.086
Pasivos por beneficios a empleados	21	2.785	1.865
Instrumentos financieros derivados	7	-	85
Bonos e instrumentos financieros compuestos	24	1.105.207	655.517
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		1.811.415	1.577.600
TOTAL PASIVOS		1.987.815	1.970.468
Patrimonio			
Capital social	26	53.933	53.933
Prima en colocación de acciones	26	1.354.759	1.354.759
Utilidades retenidas		8.701.448	8.686.431
Reservas	27	3.513.161	3.001.515
Utilidad del ejercicio		482.739	811.676
Otros componentes del patrimonio	28	301.188	374.968
Otro resultado integral	27	1.765.469	1.692.654
TOTAL PATRIMONIO		16.172.697	15.975.936
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		18.160.512	17.946.404

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



Jorge Mario Velásquez Jaramillo
Presidente | Representante Legal



Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora | T.P. No. 69447-T



Johana Novoa Cucunuba
Revisor Fiscal | T.P. No. 166943-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase informe del 26 de febrero de 2020)

Grupo Argos S.A.

Estado del resultado integral separado

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

	Notas	2019	2018
Ingresos de actividades ordinarias	30	845.609	1.379.703
Costo de actividades ordinarias	31	(99.480)	(308.397)
Utilidad bruta		746.129	1.071.306
Gastos de administración	32	(141.761)	(139.750)
Gastos de ventas	33	(1.234)	(1.581)
Gastos de estructura		(142.995)	(141.331)
Otros (gastos) ingresos, neto	35	(4.481)	27.750
Utilidad de actividades operacionales		598.653	957.725
Gastos financieros, neto	36	(102.653)	(111.050)
Utilidad antes de impuestos		496.000	846.675
Impuesto sobre las ganancias	10	(13.261)	(34.999)
UTILIDAD NETA		482.739	811.676

GANANCIA POR ACCIÓN DE OPERACIONES CONTINUAS (*)

		2019	2018
Atribuible a los accionistas			
Básica	37	563	947
Diluida	37	563	947

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

Grupo Argos S.A.

Estado del otro resultado integral separado

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

	Notas	2019	2018
UTILIDAD NETA		482.739	811.676
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del período	27.2	98.637	(299.427)
Ganancias y pérdidas de inversiones patrimoniales		85.877	(195.418)
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos a empleados		(5.809)	2.145
Impuesto diferido por beneficios definidos a empleados		876	(1.152)
Participación neta en otro resultado integral de subsidiarias		17.693	(105.002)
Partidas que serán reclasificadas posteriormente al resultado del período	27.2	(16.719)	431.783
Efecto de instrumentos de cobertura de flujo de efectivo		(235)	189
Impuesto diferido de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo		60	(47)
Participación neta en otro resultado integral de subsidiarias		(16.544)	431.641
OTRO RESULTADO INTEGRAL, NETO DE IMPUESTOS	27.2	81.918	132.356
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		564.657	944.032

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



Jorge Mario Velásquez Jaramillo
Presidente | Representante Legal



Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora | T.P. No. 69447-T



Johana Novoa Cucunuba
Revisor Fiscal | T.P. No. 166943-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase informe del 26 de febrero de 2020)



Jorge Mario Velásquez Jaramillo
Presidente | Representante Legal



Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora | T.P. No. 69447-T



Johana Novoa Cucunuba
Revisor Fiscal | T.P. No. 166943-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase informe del 26 de febrero de 2020)

Grupo Argos S.A.

Estado de cambios en el patrimonio separado

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	Utilidad del ejercicio	Otros componentes del patrimonio	Total, patrimonio
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 PRESENTADO	1.408.692	29.665	2.800.179	1.564.175	9.149.828	-	592.604	15.545.143
Efecto acumulado de la adopción de nuevas normas reconocido por método de participación (nota 3.1.1)	-	-	-	-	(8.761)	-	-	(8.761)
Saldo al 1° de enero de 2018 ajustado	1.408.692	29.665	2.800.179	1.564.175	9.141.067	-	592.604	15.536.382
Resultado del período	-	-	-	132.356	-	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)	-	-	-
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
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 PRESENTADO	1.408.692	29.665	2.971.850	1.692.654	9.498.107	-	374.968	15.975.936
Efecto acumulado de la adopción de nuevas normas reconocido por método de participación (nota 3.1.2)	-	-	-	-	5.595	-	-	5.595
SALDO AL 1° DE ENERO DE 2019 AJUSTADO	1.408.692	29.665	2.971.850	1.692.654	9.503.702	-	374.968	15.981.531
resultado del período	-	-	-	-	-	482.739	-	482.739
Otro resultado integral del período, neto de impuesto	-	-	-	81.918	-	-	-	81.918
Resultado integral del período 2019	-	-	-	81.918	-	482.739	-	564.657
Dividendos ordinarios decretados en efectivo	-	-	-	-	(225.890)	-	-	(225.890)
Dividendos preferenciales decretados en efectivo	-	-	-	-	(74.140)	-	-	(74.140)
Apropiación de reservas	-	-	511.646	-	(511.646)	-	-	-
Transferencias a las ganancias acumuladas	-	-	-	(9.103)	9.103	-	-	-
Otras variaciones	-	-	-	-	319	-	(73.780)	(73.461)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019	1.408.692	29.665	3.483.496	1.765.469	8.701.448	482.739	301.188	16.172.697

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. No. 69447-T
(Ver certificación adjunta)



Johana Novoa Cucunuba
Revisor Fiscal | T.P. No. 166943-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase Informe del 26 de febrero de 2020)

Grupo Argos S.A.

Estado de flujos de efectivo separado

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

	2019	2018
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta	482.739	811.676
Ajustes por:		
Ingresos por dividendos y participaciones	(142.147)	(129.234)
Gasto por impuesto a la renta reconocido en los resultados del período	13.261	34.999
Método de participación en el resultado de subsidiarias	(433.902)	(436.069)
Gasto financiero, neto reconocido en resultados del período	99.782	110.096
(Utilidad) pérdida reconocida con respecto a beneficios a empleados y provisiones	(373)	22
Utilidad por venta de activos no corrientes	(68.857)	(403.944)
Utilidad por medición al valor razonable	(59.507)	(110.619)
Depreciación y amortización de activos no corrientes	16.390	22.102
Pérdida (Recuperación) por deterioro, neto de activos financieros reconocidos en los resultados del período	939	(27)
Deterioro, neto de activos no corrientes e inventario	293	-
Diferencia en cambio no realizada, reconocida en resultados sobre instrumentos financieros	(42)	(253)
Otros ajustes	(1.001)	294
	(92.425)	(100.957)
Cambios en el capital de trabajo de:		
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	(106.460)	25.101
Inventarios	48.011	2.344
Otros activos	361	15.653
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	(5.943)	(5.457)
Otros pasivos	8.030	(49.080)
Efectivo utilizado por actividades de operación	(148.426)	(112.396)
Dividendos recibidos	511.473	432.150
Impuestos a la renta, pagados	(17.029)	(30.987)
FLUJO DE EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	346.018	288.767

Grupo Argos S.A.

Estado de flujos de efectivo separado

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

	2019	2018
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Intereses financieros recibidos	9.052	7.074
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(95)	(93)
Adquisición de propiedades de inversión	(15.739)	-
Producto de la venta de propiedades de inversión	54.002	41.547
Adquisición de activos intangibles	-	(262)
Adquisición de subsidiarias	(2.019)	(1.083.930)
Producto de la venta de participaciones en subsidiarias	134.687	659.583
Adquisición de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	(176.717)	(588)
Producto de la venta de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	399	-
Adquisición de activos financieros	(7.912)	(8.147)
Restitución de deuda subordinada	71.062	57.000
Restitución de aportes	4.395	100.945
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO (UTILIZADO) POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	71.115	(226.871)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión de bonos	450.000	-
Pago de bonos y papeles comerciales	(115.850)	(350.000)
Aumento de otros instrumentos de financiación	434.300	1.179.276
Disminución de otros instrumentos de financiación	(790.342)	(786.799)
Pagos por pasivos por arrendamientos	(1.808)	-
Cobros procedentes de contratos de derivados financieros con cobertura de pasivos financieros	2.538	-
Dividendos pagados acciones ordinarias	(222.756)	(209.260)
Dividendos pagados acciones preferenciales	(72.115)	(67.620)
Intereses pagados	(104.203)	(121.732)
FLUJO DE EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(420.236)	(356.135)
DISMINUCIÓN NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(3.103)	(294.239)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	4.850	299.082
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera	(18)	7
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	1.729	4.850

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



Jorge Mario Velásquez Jaramillo
Presidente | Representante Legal



Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora | T.P. No. 69447-T



Johana Novoa Cucunuba
Revisor Fiscal | T.P. No. 166943-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase informe del 26 de febrero de 2020)

Certificación del representante legal de la compañía

Medellín, 26 de febrero de 2020

A los señores Accionistas de Grupo Argos S.A.

En mi calidad de Representante Legal certifico que los Estados Financieros Separados con corte al 31 de diciembre de 2019 que se han hecho públicos no contienen vicios, imprecisiones o errores materiales que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones realizadas por Grupo Argos S.A. durante el correspondiente período.



Jorge Mario Velásquez Jaramillo
Presidente | Representante Legal



Certificación del representante legal y la contadora de la compañía

Medellín, 26 de febrero de 2020

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 2019 y 2018, 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:

- Los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2019 y 2018 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.
- Los hechos económicos realizados por la Compañía durante los años terminados en 31 de diciembre de 2019 y 2018 han sido reconocidos en los estados financieros.
- 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 2019 y 2018.
- Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia.
- Todos los hechos económicos que afectan a la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.

INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas
Grupo Argos S.A.

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

He auditado los estados financieros separados de Grupo Argos S.A. (la Compañía), los cuales comprenden el estado de situación financiera separado al 31 de diciembre de 2019 y los estados separados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En mi opinión, los estados financieros separados que se mencionan, tomados fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera separada de la Compañía al 31 de diciembre de 2019, los resultados separados de sus operaciones y sus flujos separados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme con el año anterior.

Bases para la opinión

Efectué mi auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia (NIAs). Mis responsabilidades de acuerdo con esas normas son descritas en la sección "Responsabilidades del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros separados" de mi informe. Soy independiente con respecto a la Compañía, de acuerdo con el Código de Ética para profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA - International Ethics Standards Board for Accountants, por sus siglas en inglés) incluido en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia junto con los requerimientos éticos que son relevantes para mi auditoría de los estados financieros separados establecidos en Colombia y he cumplido con mis otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos y el Código IESBA mencionado.

Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido es suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión.

Asuntos clave de la auditoría

Asuntos clave de auditoría son aquellos que, según mi juicio profesional, fueron de la mayor importancia en mi auditoría de los estados financieros separados del período corriente. Estos asuntos fueron abordados en el contexto de mi auditoría de los estados financieros separados como un todo y al formarme mi opinión al respecto, y no proporciono una opinión separada sobre estos asuntos.

Evaluación de la valoración de las propiedades de inversión de acuerdo con lo establecido en la NIC 40 – Propiedades de Inversión (ver nota 15 de los estados financieros separados)	
Asunto Clave de Auditoría	Cómo fue abordado en la Auditoría
<p>El estado de situación financiera separado de la Compañía al 31 de diciembre de 2019 incluye un importe significativo de propiedades de inversión por \$2.108.346 millones, representadas principalmente en terrenos medidos al valor razonable con cambios en el resultado.</p> <p>Las principales razones para considerar este un asunto clave de auditoría son: (1) hubo juicio significativo por parte de la Compañía para determinar las hipótesis clave para la valoración de las propiedades de inversión y (2) hubo juicio significativo y un esfuerzo de auditoría para evaluar la evidencia obtenida relacionada con los avalúos</p>	<p>Mis procedimientos de auditoría para evaluar la valoración de las propiedades de inversión de acuerdo con lo establecido en la NIC 40 incluyeron, entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Evaluación del diseño, la implementación y la eficacia operativa del control clave establecido por la Compañía para determinar y reconocer contablemente el valor razonable de las propiedades de inversión, específicamente en la revisión y aprobación por parte de la Dirección de Estrategia Inmobiliaria, de los avalúos realizados por profesionales externos con conocimientos especializados en valoración de bienes inmuebles


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


Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora | T.P. No. 69447-T
(Ver certificación adjunta)



realizados, así como el esfuerzo de auditoría que implica el uso de profesionales con habilidades y conocimientos especializados en valoración de inmuebles.	<p>contratados por la Compañía.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Evaluación de la competencia y capacidad de los profesionales externos contratados por la Compañía, quienes determinaron el valor razonable de las propiedades de inversión. - Involucramiento de un profesional con conocimientos y experiencia relevante en valoración de bienes inmuebles, quien me asistió en la evaluación de las hipótesis clave utilizadas por los profesionales externos contratados por la Compañía para la determinación del valor razonable de las propiedades de inversión, y si los procedimientos y técnicas aplicadas están de acuerdo con la NIIF 13 – Medición del Valor Razonable, y con las Normas Internacionales de Valuación.
--	--

Evaluación de la recuperabilidad de las inversiones en subsidiarias y una asociada significativa (ver notas 16 y 17 a los estados financieros separados)	
Asunto Clave de Auditoría	Cómo fue abordado en la Auditoría
<p>El estado de situación financiera separado de la Compañía al 31 de diciembre de 2019 incluye inversiones en subsidiarias y una asociada significativa por \$13.293.515 millones, que representan el 73% del total de activos de la Compañía.</p> <p>He identificado la evaluación de la recuperabilidad de estas inversiones como un asunto clave de auditoría, porque involucra un juicio significativo, en la identificación de indicadores de deterioro para estas inversiones. Adicionalmente, debido a la materialidad del saldo, se considera una de las áreas de mayor atención en la auditoría.</p>	<p>Mis procedimientos de auditoría para evaluar la recuperabilidad de las inversiones en subsidiarias y una asociada significativa incluyeron, entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Identificación de eventos, hechos y/o circunstancias que pusieran de manifiesto la existencia de indicadores de deterioro del valor de las inversiones en subsidiarias, a partir de las pruebas de deterioro de las diferentes unidades generadoras de efectivo en el contexto de la auditoría de los estados financieros consolidados. - Evaluación del trabajo desarrollado por el equipo de auditoría de las subsidiarias significativas en relación con la identificación de posibles indicios de deterioro en las inversiones en subsidiarias. - Los profesionales con conocimientos y experiencia relevante en la industria me asistieron en (1) evaluar los supuestos clave utilizados en la prueba de deterioro realizada por la Compañía sobre su inversión en esta asociada significativa, incluidos los datos de entrada, (2) efectuar recálculos independientes soportados con información obtenida de fuentes externas sobre la tasa de descuento y las variables macroeconómicas utilizadas, y (3) comparar el resultado de los cálculos obtenidos, con los realizados por la Compañía.



Otros asuntos

Los estados financieros separados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por otro contador público quien en su informe de fecha 22 de febrero de 2019 expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

Responsabilidad de la administración y de los encargados del gobierno corporativo de la Compañía en relación con los estados financieros separados

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros separados libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

En la preparación de los estados financieros separados, la administración es responsable por la evaluación de la habilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha, de revelar, según sea aplicable, asuntos relacionados con la continuidad de esta, y de usar la base contable de negocio en marcha, a menos que la administración pretenda liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que proceder de una de estas formas.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables por la supervisión del proceso de reportes de información financiera la Compañía.

Responsabilidad del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros separados

Mis objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros separados considerados como un todo, están libres de errores de importancia material bien sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya mi opinión. Seguridad razonable significa un alto nivel de aseguramiento, pero no es una garantía de que una auditoría efectuada de acuerdo con NIAs siempre detectará un error material, cuando este exista. Los errores pueden surgir debido a fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en agregado, se podría razonablemente esperar que influyan en las decisiones económicas de los usuarios, tomadas sobre la base de estos estados financieros separados.

Como parte de una auditoría efectuada de acuerdo con NIAs, ejerzo mi juicio profesional y mantengo escepticismo profesional durante la auditoría. También:

- Identifico y evalúo los riesgos de error material en los estados financieros separados, bien sea por fraude o error, diseño y realizo procedimientos de auditoría en respuesta a estos riesgos y obtengo evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que aquel que surge de un error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, representaciones engañosas o la anulación o sobrepaso del control interno.
- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el objetivo de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.
- Evalúo lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables y de las revelaciones relacionadas, realizadas por la administración.
- Concluyo sobre lo adecuado del uso de la hipótesis de negocio en marcha por parte de la administración y, basado en la evidencia de auditoría obtenida, sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan indicar dudas significativas sobre la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluyera que existe una incertidumbre material, debo llamar la atención en mi informe a la revelación que describa esta situación en los estados financieros separados o, si esta revelación es inadecuada, debo modificar mi opinión. Mis conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe. No obstante, eventos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía deje de operar como un negocio en marcha.
- Evalúo la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros separados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros separados presentan las transacciones y eventos subyacentes para lograr una presentación razonable.

Comunico a los encargados del gobierno de la Compañía, entre otros asuntos, el alcance planeado y la oportunidad para la auditoría, así como los hallazgos de auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifique durante mi auditoría.



AUDM&SMDE-EFI2020-5428-P-28054

También proporciono a los encargados del gobierno corporativo la confirmación de que he cumplido con los requerimientos éticos relevantes de independencia y que les he comunicado todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente se pueda considerar que influyen en mi independencia y, cuando corresponda, las salvaguardas relacionadas.

A partir de los asuntos comunicados con los encargados del gobierno corporativo, determino los asuntos que fueron de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros separados del período actual y, por lo tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describo estos asuntos en mi informe del revisor fiscal a menos que la ley o regulación impida la divulgación pública sobre el asunto o cuando, en circunstancias extremadamente excepcionales, determino que un asunto no debe ser comunicado en mi informe porque las consecuencias adversas de hacerlo serían razonablemente mayores que los beneficios al interés público de tal comunicación.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto durante 2019:

- La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- Las operaciones registradas en los libros se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas.
- La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores, el cual incluye la constancia por parte de la administración sobre la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.
- 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. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al sistema de seguridad social integral.

Para dar cumplimiento a lo requerido en los artículos 1.2.1.2. y 1.2.1.5. del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, en desarrollo de las responsabilidades del Revisor Fiscal contenidas en los numerales 1º y 3º del artículo 209 del Código de Comercio, relacionadas con la evaluación de si los actos de los administradores de la Sociedad se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas y si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, emití un informe separado de fecha 26 de febrero de 2020.


Johana Novoa R.
Revisor Fiscal de Grupo Argos S.A.
T.P. 166943- T
Miembro de KPMG S.A.S.

26 de febrero de 2020

INFORME INDEPENDIENTE DEL REVISOR FISCAL SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LOS NUMERALES 1º Y 3º DEL ARTÍCULO 209 DEL CÓDIGO DE COMERCIO

Señores Accionistas
Grupo Argos S.A.:

Descripción del Asunto Principal

Como parte de mis funciones como Revisor Fiscal y en cumplimiento de los artículos 1.2.1.2 y 1.2.1.5 del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, modificados por los artículos 4 y 5 del Decreto 2496 de 2015, respectivamente, debo reportar sobre el cumplimiento de los numerales 1º y 3º del artículo 209 del Código de Comercio, detallados como sigue, por parte de la Compañía en adelante "la Sociedad" al 31 de diciembre de 2019, en la forma de una conclusión de seguridad razonable independiente, acerca de que los actos de los administradores han dado cumplimiento a las disposiciones estatutarias y de la Asamblea de Accionistas y que existen adecuadas medidas de control interno, en todos los aspectos materiales, de acuerdo con los criterios indicados en el párrafo denominado Criterios de este informe:

1º) Si los actos de los administradores de la Sociedad se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas, y

3º) Si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder.

Responsabilidad de la administración

La administración de la Sociedad es responsable por el cumplimiento de los estatutos y de las decisiones de la Asamblea de Accionistas y por diseñar, implementar y mantener medidas adecuadas de control interno, que incluyen el Sistema Integral para la Prevención del Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo - SIPLA para la conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración.

Responsabilidad del revisor fiscal

Mi responsabilidad consiste en examinar si los actos de los administradores de la Sociedad se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas, y si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder y reportar al respecto en la forma de una conclusión de seguridad razonable independiente basada en la evidencia obtenida. Efectué mis procedimientos de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos para Atestiguar 3000 aceptada en Colombia (International Standard on Assurance Engagements – ISAE 3000, por sus siglas en inglés, traducida al español y emitida a abril de 2009 por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento - International Auditing and Assurance Standard Board – IAASB, por sus siglas en inglés). Tal norma requiere que planifique y efectúe los procedimientos que considere necesarios para obtener una seguridad razonable acerca de si los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y sobre si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración, en todos los aspectos materiales.

La Firma de contadores a la cual pertenezco y que me designó como revisor fiscal de la Sociedad, aplica el Estándar Internacional de Control de Calidad No. 1 y, en consecuencia, mantiene un sistema comprensivo de control de calidad que incluye políticas y procedimientos documentados sobre el cumplimiento de los requisitos éticos, las normas profesionales legales y reglamentarias aplicables.

He cumplido con los requerimientos de independencia y ética del Código de Ética para Contadores Profesionales emitido por la Junta de Normas Internacionales de Ética para Contadores – IESBA, por sus siglas en inglés, que se basa en principios fundamentales de integridad, objetividad, competencia profesional y debido cuidado, confidencialidad y comportamiento profesional.

Los procedimientos seleccionados dependen de mi juicio profesional, incluyendo la evaluación del riesgo de que los actos de los administradores no se ajusten a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y que las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder no estén



adecuadamente diseñadas e implementadas, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración.

Este trabajo de aseguramiento razonable incluye la obtención de evidencia al 31 de diciembre de 2019. Los procedimientos incluyen:

- Obtención de una representación escrita de la Administración sobre si los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y sobre si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración.
- Lectura y verificación del cumplimiento de los estatutos de la Sociedad.
- Obtención de una certificación de la Administración sobre las reuniones de la Asamblea de Accionistas, documentadas en las actas al igual que información sobre las reuniones cuyas actas se encuentran pendientes de registro en el libro de actas, incluido un resumen de los asuntos tratados en dichas reuniones.
- Lectura de las actas de la Asamblea de Accionistas y los estatutos y verificación de si los actos de los administradores se ajustan a los mismos.
- Indagaciones con la Administración sobre cambios o proyectos de modificación a los estatutos de la Sociedad durante el período cubierto y validación de su implementación.
- Evaluación de si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración, lo cual incluye:
 - Pruebas de diseño, implementación y eficacia operativa sobre los controles relevantes de los componentes de control interno sobre el reporte financiero y los elementos establecidos por la Sociedad, tales como: entorno de control, proceso de valoración de riesgo por la entidad, los sistemas de información, actividades de control y seguimiento a los controles.
 - Evaluación del diseño, implementación y eficacia operativa de los controles relevantes, manuales y automáticos, de los procesos clave del negocio relacionados con las cuentas significativas de los estados financieros.

Limitaciones inherentes

Debido a las limitaciones inherentes a cualquier estructura de control interno, es posible que existan controles efectivos a la fecha de mi examen que cambien esa condición en futuros períodos, debido a que mi informe se basa en pruebas selectivas y porque la evaluación del control interno tiene riesgo de volverse inadecuada por cambios en las condiciones o porque el grado de cumplimiento con las políticas y procedimientos puede deteriorarse. Por otra parte, las limitaciones inherentes al control interno incluyen el error humano, fallas por colusión de dos o más personas o, inapropiado sobrepaso de los controles por parte de la administración.

Crterios

Los criterios considerados para la evaluación de los asuntos mencionados en el párrafo Descripción del Asunto principal comprenden: a) los estatutos sociales y las actas de la Asamblea de Accionistas y, b) los componentes del control interno implementados por la Sociedad, tales como el ambiente de control, los procedimientos de evaluación de riesgos, sus sistemas de información y comunicaciones y el monitoreo de los controles por parte de la administración y de los encargados del gobierno corporativo, los cuales están basados en lo establecido en el sistema de control interno implementado por la administración.



Conclusión

Mi conclusión se fundamenta con base en la evidencia obtenida sobre los asuntos descritos, y está sujeta a las limitaciones inherentes planteadas en este informe. Considero que la evidencia obtenida proporciona una base de aseguramiento razonable para fundamentar la conclusión que expreso a continuación:

En mi opinión, los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que están en su poder, en todos los aspectos materiales, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración.


 Jehana Novoa
 Revisor Fiscal de Grupo Argos S.A.
 T.P. 166943- T
 Miembro de KPMG S.A.S.

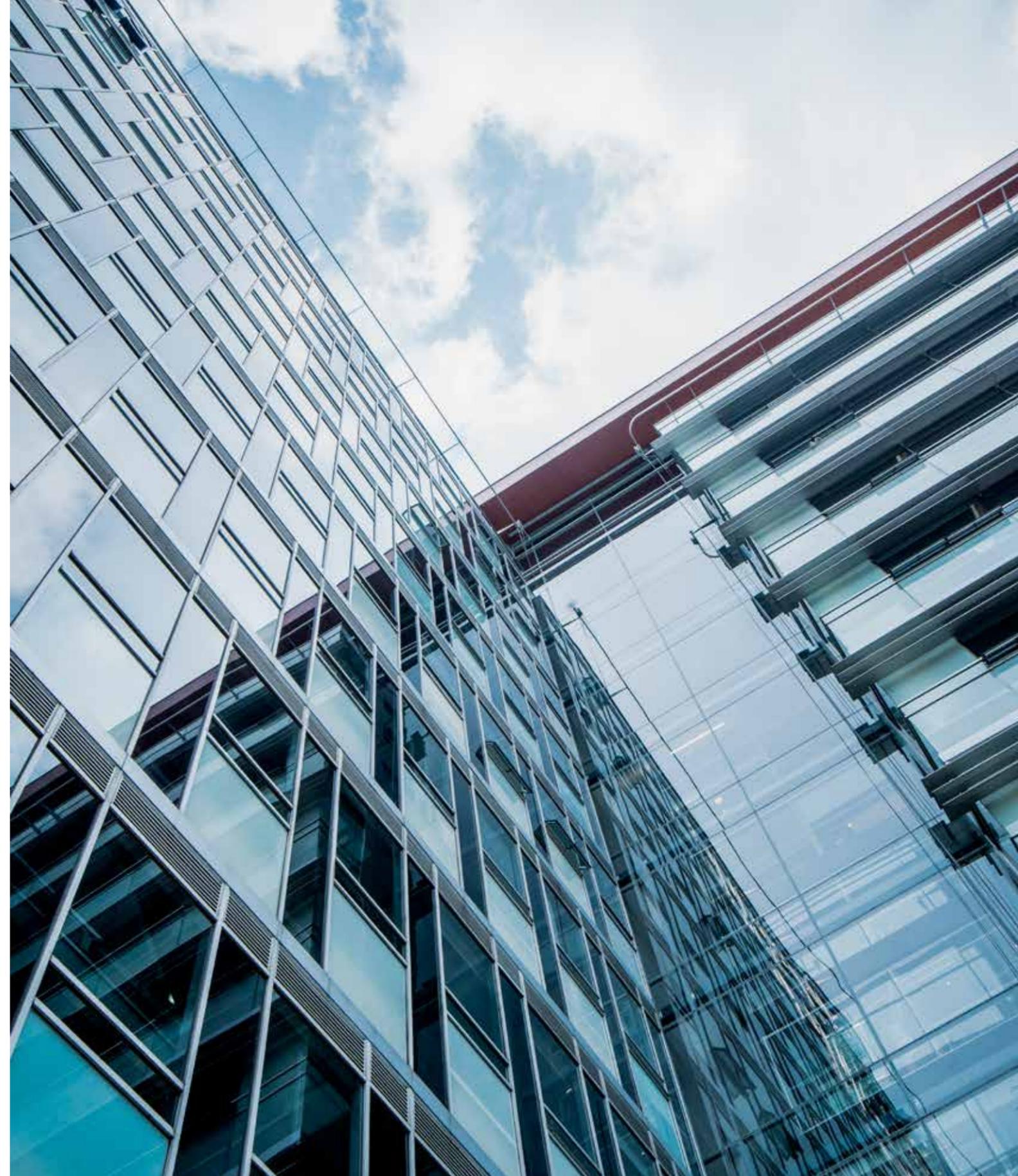
26 de febrero de 2020

Datos artículo 446 numeral 3 del Código de Comercio

(En pesos colombianos o dólares cuando se indique)

2019

1. Erogaciones a favor del personal directivo	41.963.442.684
1.1. Salarios, prestaciones y otras erogaciones	40.856.970.697
1.2. Gastos de representación	305.471.987
1.3. Honorarios a la Junta Directiva	801.000.000
2. Honorarios pagados a asesores y gestores	8.229.338.267
2.1. Asesorías técnicas	5.285.712.384
2.2. Asesorías legales	2.355.266.958
2.3. Asesorías financieras	588.358.925
3. Transferencias a título gratuito	5.490.529.535
4. Gastos de publicidad y propaganda	1.743.541.721
5. Gastos de relaciones públicas	1.306.716.531
6. Inversiones y bienes en el exterior	60.091.889.126
6.1. Bienes en el exterior	8.500.945.855
6.2. Inversiones en sociedades extranjeras	51.590.943.271
7. Inversiones en sociedades nacionales	15.289.881.057.539
7.1. Inversiones en subsidiarias	8.889.039.590.461
7.2. Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	5.248.262.857.932
7.3. Otras inversiones	1.152.578.609.146
8. Obligaciones en moneda extranjera	588.939.678



ANEXOS



Grupo Argos S.A.

Índice de contenido GRI

Reporte Integrado 2019

Opción "De conformidad - Esencial" con el estándar GRI

Contenidos básicos generales

GRI	Descripción	Ubicación	Verificación externa
FUNDAMENTOS			
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	Quiénes somos, pág. 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 la organización	Quiénes somos, pág. 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)	Quiénes somos, pág. 9	
102-7	Tamaño de la organización (empleados, operaciones, ventas, capitalización, productos y servicios ofrecidos)	Quiénes somos, pág. 8, 9 y 70	
102-8	Información de empleados	Quiénes somos, pág. 8 y Anexo Talento y cultura	
102-9	Cadena de suministro de la organización	Cómo creamos valor, pág. 48	
102-10	Cambios significativos que haya tenido lugar durante el período objeto de análisis	Informe de gestión, pág. 13	
102-11	Principio de precaución	Anexo de Reporte Integrado	
102-12	Iniciativas externas	Cómo creamos valor, pág. 9	
102-13	Asociaciones	Cómo creamos valor, pág. 9	
ESTRATEGIA Y RIESGOS			
102-14	Declaración del responsable principal de las decisiones de la organización sobre la importancia de la sostenibilidad	Informe de gestión, pág. 13	
102-15	Descripción de los impactos, riesgos y oportunidades clave	Cómo creamos valor, pág. 45	
GA-ES01	Riesgos estratégicos	Cómo creamos valor, pág. 46	
GA-ES02	Riesgos emergentes	Anexo de Reporte Integrado	
GA-ES03	Valor Agregado a la Sociedad (VAS)	Cómo creamos valor, pág. 50 y 51	
ÉTICA E INTEGRIDAD			
102-16	Valores, principios, estándares y normas de comportamiento de la organización	Ética y Gobierno Corporativo, pág. 62	
102-17	Mecanismos internos y externos de asesoramiento acerca de la ética	Ética y Gobierno Corporativo, pág. 62	
GOBIERNO CORPORATIVO			
102-18	Estructura de gobierno de la organización, incluyendo los comités del órgano superior de gobierno	Ética y Gobierno Corporativo, pág. 40	
102-19	Proceso de delegación de autoridad para cuestiones de índole económica, ambiental y social	Ética y Gobierno Corporativo, pág. 40	
102-20	Cargos ejecutivos o con responsabilidad en cuestiones económicas, ambientales y sociales	Ética y Gobierno Corporativo, pág. 42 y 43	
102-21	Procesos de consulta entre los grupos de interés y el órgano superior de gobierno sobre cuestiones económicas, ambientales y sociales	Cómo creamos valor, pág. 47 Anexo de Reporte Integrado	
102-22	Composición del órgano superior de gobierno y de sus comités	Ética y Gobierno Corporativo, pág. 40	

GRI	Descripción	Ubicación	Verificación externa
102-23	Indique si la persona que preside el órgano superior de gobierno ocupa también un puesto ejecutivo	Anexo de Reporte Integrado	
102-24	Procesos de nombramiento y selección del órgano superior de gobierno y sus comités	Anexo de Reporte Integrado	
102-25	Procesos mediante los cuales el órgano superior de gobierno previene y gestiona posibles conflictos de interés	Anexo de Reporte Integrado	
102-26	Funciones del órgano superior de gobierno y 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	Ética y Gobierno Corporativo, pág. 40; Anexo de Reporte Integrado	
102-27	Medidas se han tomado para desarrollar y mejorar el conocimiento colectivo del órgano superior de gobierno con relación a los asuntos económicos, ambientales y sociales	Anexo de Reporte Integrado	
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 de Reporte Integrado	
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 de Reporte Integrado	
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	Junta Directiva, pág.40 y 41. Anexo de Reporte Integrado	
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 de Reporte Integrado	
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 de Reporte Integrado	
102-33	Proceso para transmitir las preocupaciones importantes al órgano superior de gobierno	Anexo de Reporte Integrado	
102-34	Naturaleza y número de preocupaciones importantes que se transmitieron al órgano superior de gobierno; describa asimismo los mecanismos que se emplearon para abordarlas y evaluarlas	Anexo de Reporte Integrado	
102-35	Políticas retributivas para el órgano superior de gobierno y la alta dirección	Anexo de Reporte Integrado	
102-36	Procesos para determinar la remuneración	Anexo de Reporte Integrado	
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 de Reporte Integrado	
RELACIONAMIENTO CON GRUPOS DE INTERÉS			
102-40	Lista de los grupos de interés de la organización	Cómo creamos valor, pág. 47	
102-42	Identificación y selección de grupos de interés	Cómo creamos valor, pág. 47	
102-43	Enfoque de la organización sobre la participación de los grupos de interés	Cómo creamos valor, pág. 47	
102-44	Cuestiones y problemas clave han surgido a raíz del relacionamiento con los grupos de interés	Cómo creamos valor, pág. 47	
PRÁCTICAS DE REPORTE			
102-45	Entidades incluidas en los estados financieros consolidados de la organización o documentos equivalentes	Acerca de este reporte, pág. 5	
102-46	Proceso que se ha seguido para determinar el contenido de la memoria y la cobertura de cada aspecto	Análisis de materialidad, pág. 5	
102-47	Temas materiales de la organización	Análisis de materialidad, pág. 4 y 56	
102-48	Re expresiones de la información de memorias anteriores y sus causas	Acerca de este reporte, pág. 5	
102-49	Cambios significativos en el alcance y la cobertura de cada aspecto con respecto a memorias anteriores	Acerca de este reporte, pág. 5	
102-50	Período de reporte	Acerca de este reporte, pág. 5	
102-51	Fecha del último reporte	Acerca de este reporte, pág. 5	
102-52	Ciclo de presentación de reportes	Acerca de este reporte, pág. 5	
102-53	Punto de contacto para resolver dudas que puedan surgir sobre el contenido del reporte	Acerca de este reporte, pág. 5	
102-54	Opción de conformidad con el estándar GRI	Acerca de este reporte, pág. 4	
102-55	Índice de Contenido GRI	índice de contenido GRI	
102-56	Verificación externa	Carta de verificación	

Contenidos básicos generales

GRI	Descripción	Ubicación	Verificación externa
PALANCA 1: ARTICULACIÓN ESTRATÉGICA			
103	Enfoque de gestión (DMA)	Articulación estratégica, pág. 58 y 59	
103-1	Explicación del tema material y sus límites	Articulación estratégica, pág. 58	
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Articulación estratégica, pág. 58 y 59	
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Articulación estratégica, pág. 59	
PALANCA 2: GESTIÓN FINANCIERA			
103	Enfoque de gestión (DMA)	Gestión financiera, pág. 60 y 61	
103-1	Explicación del tema material y sus límites	Gestión financiera, pág. 60	
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Gestión financiera, pág. 60	
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Gestión financiera, pág. 60 y 61	
GA-EF01	Deuda Bruta / Dividendos	Gestión financiera, pág. 61	
PALANCA 3: ÉTICA Y GOBIERNO CORPORATIVO			
103	Enfoque de gestión (DMA)	Ética y Gobierno Corporativo, pág. 62 y 63	
103-1	Explicación del tema material y sus límites	Ética y Gobierno Corporativo, pág. 62	
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Ética y Gobierno Corporativo, pág. 62 y 63	
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Ética y Gobierno Corporativo, pág. 63	
205-1	Operaciones evaluadas para riesgos relacionados con corrupción.	Anexo de Reporte Integrado	✓
205-2	Comunicación y capacitación sobre políticas y procedimientos anticorrupción.	Anexo de Reporte Integrado	✓
205-3	Incidentes de corrupción confirmados y medidas adoptadas.	Anexo de Reporte Integrado	✓
206-1	Acciones legales por comportamiento anticompetitivo, y prácticas de monopolio y antimonopolio	Anexo de Reporte Integrado	
307-1	Incumplimiento de leyes y normas ambientales	Anexo de Reporte Integrado	
419-1	Incumplimiento de leyes y normas sociales y económicas	Anexo de Reporte Integrado	
GA-EG01	Posibles violaciones al código de conducta	Anexo de Reporte Integrado	
GA-EG02	Criterios de diversidad en la selección de la Junta Directiva	Anexo de Reporte Integrado	
GA-EG03	Experiencia general y específica en la industria de los miembros de Junta Directiva	Anexo de Reporte Integrado	
GA-EG04	Compromiso en Derechos Humanos	Anexo de Reporte Integrado	✓
PALANCA 4: VISIÓN DE SOSTENIBILIDAD			
103	Enfoque de gestión (DMA)	Visión de sostenibilidad, pág. 64 y 65	
103-1	Explicación del tema material y sus límites	Visión de sostenibilidad, pág. 64	
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Visión de sostenibilidad, pág. 64 y 65	
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Visión de sostenibilidad, pág. 65	
302-1	Consumo de energía dentro de la organización	Anexo de Reporte Integrado	✓
302-3	Intensidad energética	Anexo de Reporte Integrado	
303-3	Captación de agua por fuente	Anexo de Reporte Integrado	
303-5	Consumo de agua	Anexo de Reporte Integrado	✓
305-1	Emisiones directas de GEI (Alcance 1)	Anexo de Reporte Integrado	✓
305-2	Emisiones indirectas de GEI (Alcance 2)	Anexo de Reporte Integrado	✓
305-4	Intensidad de emisiones directas de GEI	Visión de sostenibilidad, pág.66 y Anexo de Reporte Integrado	
405-1	Diversidad en órganos de gobierno y empleados	Visión de sostenibilidad, pág. 66; Talento y cultura, pág. 70.	✓
GA-VS01	Consumo de agua (m ³) / millón de COP de ingresos	Visión de sostenibilidad, pág.66 y Anexo de Reporte Integrado	✓
GA-VS02	Porcentaje de fuentes abastecedoras de agua cuidadas	Visión de sostenibilidad, pág.66 y Anexo de Reporte Integrado	
GA-VS03	Compromiso de los empleados	Visión de sostenibilidad, pág. 67	

GRI	Descripción	Ubicación	Verificación externa
PALANCA 5: IDENTIDAD Y RELACIONAMIENTO			
103	Enfoque de gestión (DMA)	Identidad y relacionamiento, pág. 68 y 69	
103-1	Explicación del tema material y sus límites	Identidad y relacionamiento, pág. 68	
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Identidad y relacionamiento, pág. 68 y 69	
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Identidad y relacionamiento, pág. 68 y 69	
415-1	Contribución a partidos y/o representantes políticos	Anexo de Reporte Integrado	✓
GA-IR01	Impuestos pagados	Anexo de Reporte Integrado	
PALANCA 6: TALENTO Y CULTURA			
103	Enfoque de gestión (DMA)	Talento y cultura, pág. 70 y 71	
103-1	Explicación del tema material y sus límites	Talento y cultura, pág. 70	
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Talento y cultura, pág. 70 y 71	
103-3	Evaluación del enfoque de gestión	Talento y cultura, pág. 70 y 71	
102-41	Acuerdos de negociación colectiva	Anexo de Reporte Integrado	
401-1	Nuevas contrataciones de empleados y rotación de personal	Anexo de Reporte Integrado	✓
401-2	Beneficios para los empleados a tiempo completo que no se dan a los empleados a tiempo parcial o temporales	Anexo de Reporte Integrado	
404-1	Media de horas de formación al año por empleado	Talento y cultura, pág. 71.; Anexo de Reporte Integrado	✓
404-3	Porcentaje de empleados que reciben evaluaciones periódicas del desempeño y desarrollo profesional	Anexo de Reporte Integrado	✓
405-1	Diversidad en órganos de gobierno y empleados	Visión de sostenibilidad, pág. 66; Talento y cultura, pág. 70.	✓
405-2	Ratio del salario base y de la remuneración de mujeres frente a hombres	Anexo de Reporte Integrado	
412-2	Formación de empleados en políticas o procedimientos sobre derechos humanos	Anexo de Reporte Integrado	✓
403-9	Lesiones por accidente laboral	Anexo de Reporte Integrado	✓
403-10	Dolencias y enfermedades laborales	Anexo de Reporte Integrado	✓
GA-SST01	Tasa de frecuencia de enfermedad laboral empleados	Anexo de Reporte Integrado	
GA-SST02	Tasa de frecuencia de enfermedad laboral contratistas	Anexo de Reporte Integrado	
GA-SST03	Tasa de frecuencia de lesiones en tiempo perdido empleados	Anexo de Reporte Integrado	
GA-SST04	Tasa de frecuencia de lesiones en tiempo perdido contratistas	Anexo de Reporte Integrado	

Memorando de Revisión Independiente

Revisión Independiente del Reporte Integrado 2019 – Grupo Argos

Responsabilidades de la Dirección de Grupo Argos y de Deloitte

La preparación del Reporte Integrado 2019 de Grupo Argos, que comprende el periodo del 1 de enero a 31 de diciembre, 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 y previamente acordados para 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 de Ética de la International Federation of Accountants (IFAC).

El alcance de una revisión independiente es substancialmente inferior al de una auditoría. Por lo tanto, no proporcionamos opinión de auditoría sobre el Reporte Integrado.

Alcance de nuestro trabajo

Hemos realizado la revisión de la adaptación de los contenidos del Reporte Integrado 2019 de Grupo Argos del Conjunto Consolidado de Estándares GRI para la elaboración de informes de sostenibilidad, en adelante "Estándares GRI".

Estándares y procesos de revisión

Hemos llevado a cabo nuestro trabajo de acuerdo con la norma ISAE 3000 - International Standard on Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information emitida por el International Auditing and Assurance Standard Board (IAASB) de la International Federation of Accountants (IFAC).

Nuestro trabajo de revisión ha consistido en la formulación de preguntas a la Administración, así como a las diversas áreas y operaciones de Grupo Argos que han participado en la elaboración del Reporte Integrado 2019 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 en el corporativo, para conocer los principios, sistemas y enfoques de gestión aplicados para elaborar el Reporte.
- 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 reporte.
- 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 Reporte Integrado y su adecuada compilación a partir de los datos suministrados por las fuentes de información de Grupo Argos.

Confirmación de que el Reporte Integrado 2019 de Grupo Argos es elaborado de conformidad con la opción Esencial de los Estándares GRI

Contenidos básicos generales:

Se confirmó que el Reporte 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, contenidos GRI y propios de los siguientes asuntos materiales:

Indicador GRI y/o propio de Grupo Argos

Ética y Gobierno Corporativo	205-1, 205-2, 205-3, GA-EG04 Compromiso en Derechos Humanos
Visión de Sostenibilidad	302-1, 303-5, 305-1, 305-2, 405-1, GA-VS01 Consumo de agua (m ³) / millón de COP de ingresos, GA-VS3 Diversidad Geográfica.
Identidad y Relacionamiento	415-1
Talento y Cultura	401-1, 404-1, 404-3, 412-2, 403-9, 403-10

Conclusiones

Con base en el trabajo efectuado descrito en este informe, los procedimientos llevados a cabo y la evidencia obtenida, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos lleve a pensar que los indicadores dentro del alcance de la revisión y comprendidos en el Reporte Integrado 2019 de Grupo Argos del periodo comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2019 o que no han cumplido con todos los requerimientos para la elaboración de informes, de conformidad con la opción esencial de los Estándares Global Reporting Initiative (GRI). Para aquellos indicadores de los Estándares GRI en donde Grupo Argos no reportó de forma cuantitativa (cifras) se revisó únicamente la información cualitativa que incluye procedimientos, políticas, evidencia de actividades realizadas, entre otros.

Alternativas de acción

Deloitte ha proporcionado a Grupo Argos un reporte con las alternativas de acción más significativas para la elaboración futura de Informes, las cuales no modifican las conclusiones expresadas en el presente informe; además de una serie de observaciones que permitirán fortalecer los procesos de consolidación, gestión, medición y comunicación del desempeño en sostenibilidad de la organización.

Declaración de independencia

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.

Deloitte Asesores y Consultores.
Jorge Enrique Múnera D.
Socio | Medellín, marzo 2020

Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), y su red global de firmas miembro y de entidades relacionadas. DTTL (también denominada "Deloitte Global") y cada una de sus firmas miembro son entidades legalmente separadas e independientes. DTTL no presta servicios a clientes. Por favor revise www.deloitte.com/about para conocer más. Deloitte es líder global en Servicios de auditoría y aseguramiento, consultoría, asesoramiento financiero, asesoramiento en riesgos, impuestos y servicios relacionados. Nuestra red de firmas miembro presente en más de 150 países y territorios atiende a cuatro de cada cinco compañías listadas en Fortune Global 500®. Conoce cómo aproximadamente 310.000 profesionales de Deloitte generan un impacto que trasciende en www.deloitte.com. Esta comunicación contiene únicamente información general, ni Deloitte Touche Tohmatsu Limited, ni sus firmas miembro o sus entidades relacionadas (colectivamente, la "Red Deloitte") están, por medio de la presente comunicación, prestando asesoría o servicios profesionales. Previo a la toma de cualquier decisión o ejecución de acciones que puedan afectar sus finanzas o negocios, usted deberá consultar un asesor profesional cualificado. Ninguna entidad de la Red Deloitte se hace responsable por pérdidas que pueda sufrir cualquier persona que tome como base el contenido de esta comunicación. ©2020 Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Autoevaluación de la aplicación de principios y contenidos del Marco de Reporte Integrado

El Reporte Integrado 2019 se ha elaborado siguiendo los principios y elementos del Consejo Internacional de Reporte Integrado, International Integrated Reporting Council, IIRC1, con el fin de comunicar de forma adecuada a los grupos de interés los temas materiales que influ-

yen en la capacidad de la organización para generar valor y su articulación con la estrategia y modelo de negocio, teniendo en cuenta los distintos riesgos y oportunidades que se presentan en el grupo empresarial.

Directrices aplicadas de Reporte Integrado

Enfoque estratégico y orientación futura

Al presentar desde el inicio del reporte el modelo de negocio y la manera en la que el holding crea valor, se proporciona información sobre la estrategia de la organización, y cómo esta se relaciona con dicha capacidad de generación de valor en el corto, medio y largo plazo. En la sección Nuestro Negocio, se presentan los objetivos y componentes del proceso de creación de valor de Grupo Argos, los cuales se enmarcan dentro de un actuar sostenible, así como su uso y efectos sobre los capitales presentados a lo largo del reporte y el aporte de la gestión de dichos objetivos y de los riesgos estratégicos. En los capítulos se describen las acciones que realizan y realizarán la casa matriz y sus filiales en el corto, mediano y largo plazo para el cumplimiento de los objetivos del holding Grupo Argos seguirá trabajando para divulgar de forma oportuna sus metas de largo plazo y presentar los análisis que realiza respecto a las perspectivas de sus negocios e inversiones en el ámbito nacional e internacional.

Conectividad de la información

El presente reporte se ha 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 las conexiones entre estos y los objetivos y desempeño del holding y sus filiales alrededor de los aspectos materiales. Se han reunido los aspectos materiales en las dimensiones económica, social o ambiental, en las que se incorporan los lineamientos estratégicos de Grupo Argos para sus filiales y la gestión del holding en cada asunto material.

Relaciones con los grupos de interés

El reporte integrado 2018 de Grupo Argos provee información sobre la naturaleza, los mecanismos y la calidad

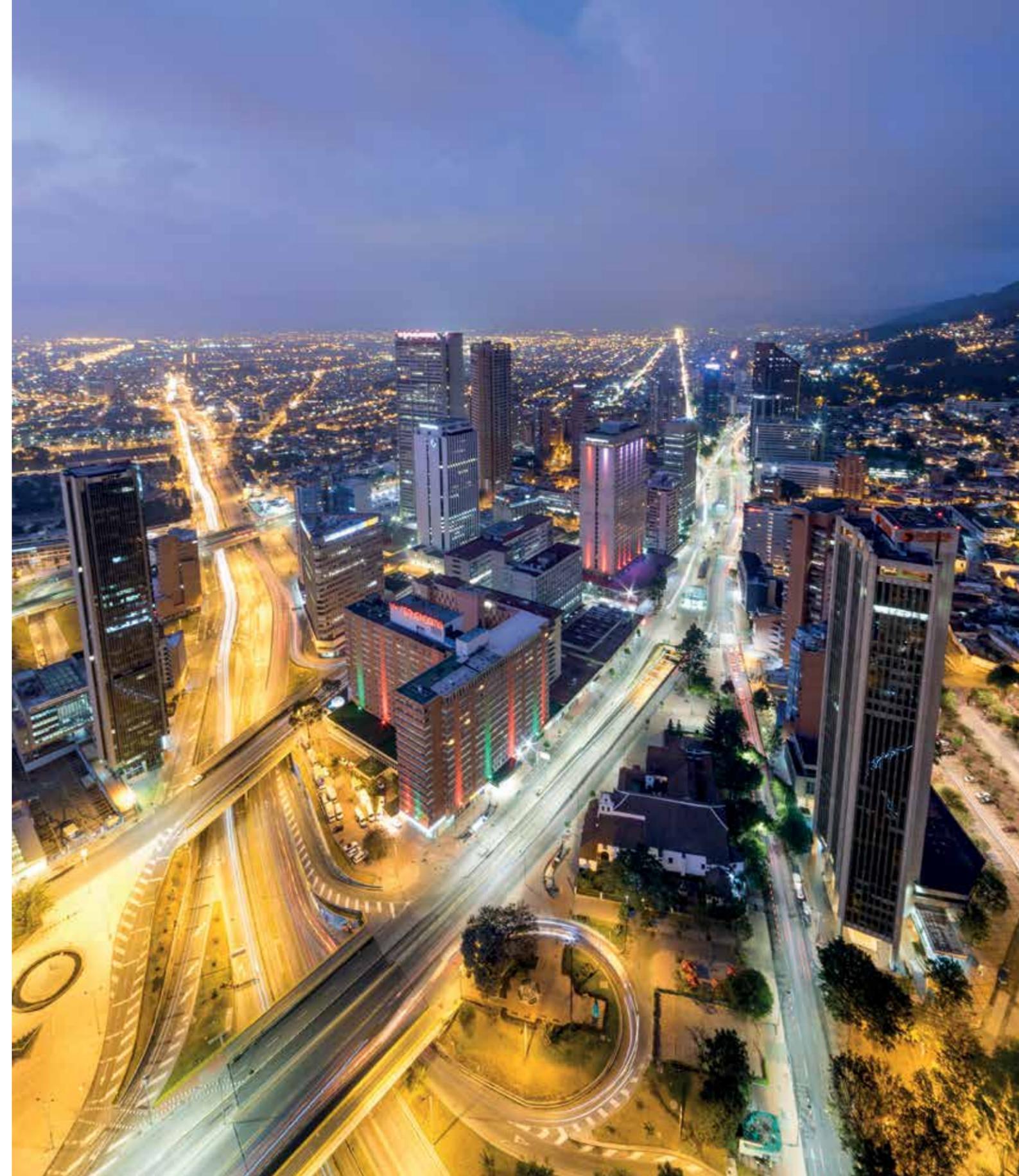
de las relaciones de la organización con sus grupos de interés clave en la sección Relacionamiento con grupos de interés, incluyendo cómo y en qué medida la organización comprende, tiene en cuenta y responde a las expectativas e intereses legítimos de los grupos de interés para generar una propuesta 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 se llevó a cabo un análisis de materialidad en el cual se consultó a representantes de diversos grupos de interés, así como fuentes de información de diversas prácticas y estándares locales e internacionales aplicables, lo que permitió identificar tres temas prioritarios, seis temas relevantes y seis temas emergentes o de mantenimiento. En este reporte 2019 se han incorporado los resultados, presentando información cualitativa y cuantitativa más ajustada a cada asunto material y a los impactos, tanto positivos como negativos generados por el holding 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.

Concisión

Se han presentado avances en la consecución del marco de Reporte Integrado al presentar un informe en el que se comunican de manera más clara y concisa los asuntos más significativos para el holding y las relaciones que existen entre estos, el modelo de negocio, la estrategia y la manera en la que el holding crea valor en el corto, medio y largo plazo, así como los grupos de interés que se impactan con la gestión de los temas materiales.



■ Bogotá, Colombia



Medellín, Colombia

Fiabilidad y exhaustividad

Para comprobar la fiabilidad de la información reportada, se sometieron los datos reportados a la auditoría contable por parte de un tercero independiente, la firma KPMG S.A.S., 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.

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 del holding y sus filiales, así como con otras organizaciones del sector. A continuación se presentan los elementos del marco de Reporte Integrado que se han aplicado en la construcción de este reporte.

	Aspectos incluidos	Sección
Visión general de la organización y del entorno externo	Modelo de negocio y su relación con la creación de valor	Nuestro Negocio
	Portafolio accionario de Grupo Argos	Informe de gestión
	Presencia geográfica de las compañías del holding	Quienes somos
Gobierno corporativo	Estructura de la Junta directiva y del Comité Directivo	Quienes somos/ Junta Directiva, Comité Directivo, Comité de Presidentes Capítulo: Ética y 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	Capítulo: Ética y Gobierno Corporativo
	Códigos y guías para el comportamiento ético en el holding	Capítulo: Ética y Gobierno Corporativo
Modelo de negocio	Modelo de negocio y su relación con la creación de valor	Nuestro Negocio
Riesgos y oportunidades	Riesgos estratégicos y actividades de mitigación del holding	Nuestro Negocio / Cómo generamos valor. Capítulo: Visión de Sostenibilidad
	Riesgos y oportunidades del holding en aspectos ESG	
Estrategia y asignación de recursos	Modelo de negocio para obtener resultados	Nuestro Negocio Visión de Sostenibilidad
	Estrategia de sostenibilidad	
Desempeño	Desempeño financiero de las filiales	Informe de gestión. Capítulo: Gestión Eficiente del Capital, Estados Financieros
	Desempeño y resultados para el holding y sus filiales en el marco de la triple cuenta	Capítulos: Visión de Sostenibilidad, Talento y Cultura, Ética y Gobierno Corporativo
Proyección futura	En el relacionamiento con los grupos de interés	Nuestro Negocio / Grupos de interés
	En la gestión de la ética, transparencia y mecanismos anticorrupción	Capítulo: Ética y Gobierno Corporativo
	En la gestión del capital financiero	Informe de gestión. Capítulo: Gestión Eficiente del Capital, Estados Financieros
	En la gestión del capital intelectual	Capítulo: Visión de Sostenibilidad
	En la gestión de capital industrial	Quienes somos: Reporte Integrado Celsia 2019, Reporte Integrado Cementos Argos 2019, Memoria Anual Odinsa 2019
	En la gestión del capital natural	Capítulo: Visión de Sostenibilidad
	En la gestión del capital humano	Capítulo: Talento y Cultura
	En la gestión del capital social	Capítulo: Visión de Sostenibilidad, Talento y Cultura, Informe Fundación Grupo Argos
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	Nuestro Negocio / Cómo generamos valor, Análisis de materialidad

En conclusión, se ha tenido un avance positivo frente al cumplimiento del marco de Reporte Integrado con respecto a 2018 y se han tomado las consideraciones necesarias para asegurar la integridad del mismo. Aun así, el grupo empresarial es consciente de los retos y oportunidades de mejora para acercarse cada vez más al pleno cumplimiento con dicho marco.


Camilo Abello Vives
 Director Senior de Sostenibilidad

EDICIÓN GRÁFICA Y DISEÑO

Taller de Edición
www.tallerdeedicion.co

IMPRESIÓN

Marquillas S.A.

En la elaboración del Reporte Integrado participaron los equipos de Grupo Argos, bajo la coordinación de Sostenibilidad y Comunicaciones.