

A photograph of a pond with large green lily pads and a white lotus flower. The lily pads have prominent veins and reddish-brown undersides. The water is dark and reflects the surrounding foliage. A white lotus flower is in bloom, with its petals fully open. The overall scene is serene and natural.

REPORTE INTEGRADO 2013



GRUPO ARGOS

Yuca brava
del Amazonas.
Ilustración de
Alejandro García
Restrepo.



REPORTE INTEGRADO 2013



GRUPO ARGOS



CONTENIDO

GRUPO ARGOS EN CIFRAS	4
ESTRUCTURA DE PORTAFOLIO	6
RECONOCIMIENTOS Y COMPROMISOS	7
ACERCA DE ESTE INFORME	8
ANÁLISIS DE MATERIALIDAD	10
JUNTA DIRECTIVA	12
COMITÉ DIRECTIVO	16
CARTA DEL PRESIDENTE	18
INFORME DE GESTIÓN	21
QUIÉNES SOMOS	37
>Cómo creamos valor	39
>Gobierno corporativo	41
>Ética y transparencia	46
>Gestión de riesgos	48
>Lineamientos corporativos	50
NUESTRO DESEMPEÑO	51
>Política de sostenibilidad	53
>Relacionamiento con grupos de interés	55
>Enfoque de inversión	58
>Relación con inversionistas	62
>Gestión ambiental	64
>Gestión del capital humano	67
>Gestión responsable y ciudadanía corporativa	72
NUESTROS NEGOCIOS	77
>Cementos	79
>Energía	90
>Otros negocios	99
ESTADOS FINANCIEROS	109
ANEXOS	230
>Tabla y anexos GRI	230

GRUPO ARGOS EN CIFRAS

Presencia geográfica

Grupo Argos por país*



- Grupo Argos
- Cementos
- Energía
- Otros

410.212

Horas de formación

\$76 mil millones

Invertidos de manera consolidada en estrategias y programas de sostenibilidad

Argos (cemento)*

	Plantas de concreto	390
	Plantas de cemento	13
	Molinos clinker	9
	Puertos / terminales	20

Celsia (energía)

	Centrales generación térmica	3
	Centrales generación hídrica	14
	Subestaciones de transmisión	7
	Subestaciones de distribución	72

Situm (inmobiliario)

	Urbanismo	
	Propiedades para la renta	

Sator (carbón)

Compas (puertos)

	Puertos en operación	4
	Puertos en desarrollo	2
	Puertos con acuerdo operativo y comercial	1

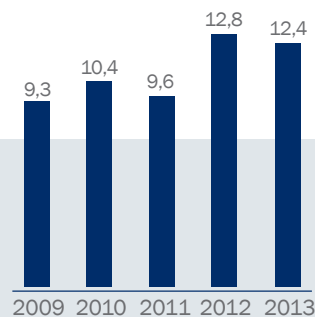
[GRI G4 - 9]

*La ubicación de los puntos corresponde a la presencia por país y no a facilidades o sedes de operación de los negocios.



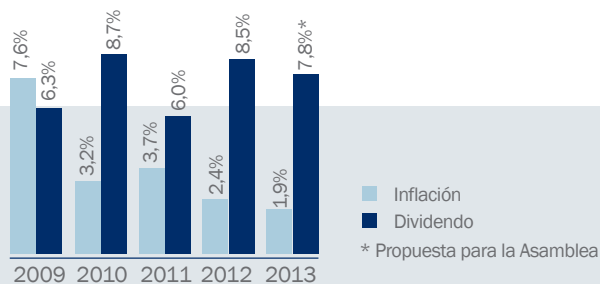
Patrimonio

Billones COP



Crecimientos

Dividendos vs. inflación (%)



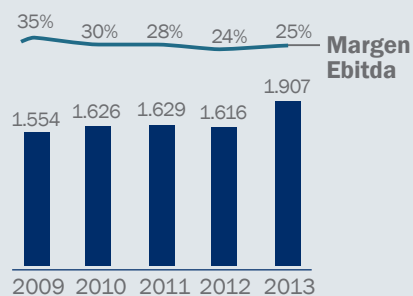
Ingresos consolidados

Billones COP



Ebitda consolidado

Miles de millones COP



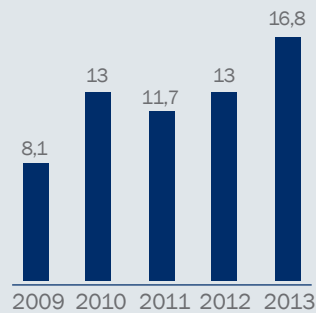
Utilidad neta

Miles de millones COP



Promedio anual capitalización bursátil

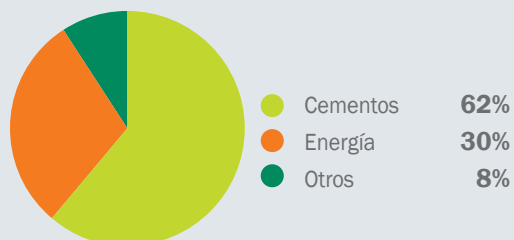
Billones COP



Aporte por negocio

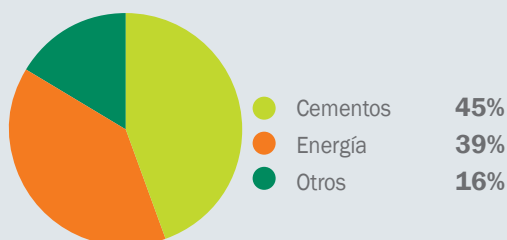
Ingresos

Diciembre 2013



Ebitda

Diciembre 2013



ESTRUCTURA DEL PORTAFOLIO

Inversiones Estratégicas



Inversiones de Portafolio



Valor total del portafolio*



* Las acciones de las compañías que cotizan en Bolsa de Valores: Cementos Argos, Celsia, Grupo Sura, Grupo Nutresa y Bancolombia, son valoradas a mercado al precio de cierre de diciembre 31 de 2013. Los valores de los negocios inmobiliario, puertos y carbón son tomados de la valoración que se realizó durante la escisión de activos entre Cementos Argos y Grupo Argos.

[GRI G4 - 9]



RECONOCIMIENTOS Y COMPROMISOS

Por sus prácticas de sostenibilidad económica, ambiental y social y su buen gobierno corporativo, Grupo Argos recibió en 2013 las siguientes distinciones:

MEMBER OF
**Dow Jones
Sustainability Indices**
In Collaboration with RobecoSAM



Grupo Argos es una de las 333 compañías en el mundo incluidas en el Índice Global de Sostenibilidad Dow Jones por sus prácticas de sostenibilidad. Además, obtuvo la distinción Silver Class como el segundo mejor caso dentro de su industria a nivel global.



Grupo Argos fue una de las dos compañías colombianas incluidas en el índice GC100 de las Naciones Unidas, que combina el desempeño financiero con el compromiso y la adhesión a los diez principios del Pacto Mundial.



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



Grupo Argos fue seleccionado para presidir el Círculo de Compañías de la Mesa Redonda Latinoamericana de Gobierno Corporativo.

**Adhesión
y compromiso
corporativo**



Pacto Global
de las Naciones
Unidas y su Centro
Regional



Consejo Empresarial
Mundial para el Desarrollo
Sostenible y su capítulo
colombiano



Grupo Argos utiliza desde este año la guía G4 de *Global Reporting Initiative* GRI que compila los registros de los resultados del ejercicio anterior basado en un análisis material de las dimensiones económica, social y ambiental de la compañía.



ACERCA DE ESTE INFORME

ESTA ES LA PRIMERA VEZ que Grupo Argos entrega a sus grupos de interés un informe en el marco del Reporte Integrado, que compila los registros de los resultados del año 2013 basado en un análisis material de las dimensiones económica, social y ambiental de la compañía.

Este Reporte Integrado adicionalmente revela en forma transparente información general de los negocios que hacen parte del portafolio de inversiones de la organización, específicamente aquellas consideradas inversiones estratégicas, es decir, los negocios de cemento, energía, puertos, inmobiliario y carbón, destacando sus principales resultados en los diferentes temas que son relevantes tanto para la empresa como para sus grupos de interés.

De esta manera, este Reporte Integrado busca que los accionistas, inversionistas, proveedores, colaboradores y demás grupos de interés puedan reconocer con claridad los diferentes factores y dimensiones de Grupo Argos y sus inversiones.

Este Reporte Integrado hace referencia a las actividades ejecutadas de enero a diciembre de 2013 bajo los requerimientos del Global Reporting Initiative (GRI) y se encuentra de conformidad con los lineamientos del GRI G4 opción Esencial y con los requerimientos del Pacto Global para reportar actividades y programas que apuntan al cumplimiento de los diez principios.

Por ser la primera vez que se utiliza la guía GRI G4, no se cumple la condición de comparabilidad

[GRI G4 - 6][GRI G4 - 22][GRI G4 - 28][GRI G4 - 29][GRI G4 - 30][GRI G4 - 31][GRI G4 - 32][GRI G4 - 33]



Amacises sobre río amazónico
Erythrina fusca

Para acceder a la versión digital de este informe y conocer los reportes de años anteriores, ingrese a: www.grupoargos.com sección Reportes. o escanee este código:



Si desea mayor información puede comunicarse con **Piedad Monsalve**, gerente de Comunicaciones (pmonsalve@grupoargos.com)

en todos los indicadores y la información aquí contenida constituye la base para garantizar la comparación plena a partir del siguiente reporte.

Aunque el alcance de cobertura de la información incluye a Grupo Argos S.A. y sus filiales: Cementos Argos S.A., Celsia S.A. E.S.P., Compas S.A., Sator S.A.S. y Situm S.A.S., debemos señalar que el enfoque de este Reporte Integrado está en la gestión de Grupo Argos como matriz o *holding* de sus inversiones. A lo largo del Reporte Integrado se señala el alcance de los indicadores (solo la matriz o consolidado con filiales).

La información contable y financiera de este reporte fue auditada por un tercero independiente, la firma Deloitte & Touche, en su calidad de Revisor Fiscal de Grupo Argos. En cuanto a la información relativa a sostenibilidad, el tercero independiente Pricewaterhouse-

Coopers AG fue contratado por directriz de la alta dirección para realizar el aseguramiento limitado de una selección de indicadores de desempeño y referirse a la declaración de Grupo Argos con respecto a que ha presentado el Reporte Integrado de conformidad con la opción Esencial de la versión G4 2013 de GRI. El aseguramiento se realizó de acuerdo con criterios de reporte establecidos por la administración.

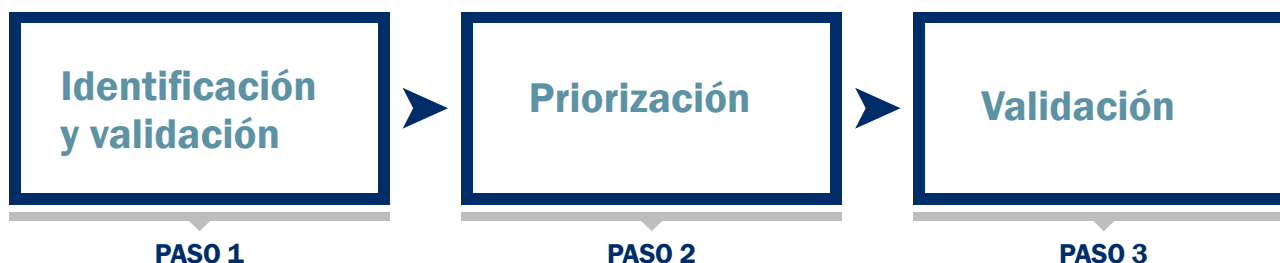
Para conocer las tablas GRI, sus anexos y el informe de aseguramiento de PwC, especificando los indicadores asegurados y los criterios de evaluación, consulte la USB entregada con este reporte o diríjase a www.grupoargos.com/sostenibilidad/reporteintegrado2013.

Finalmente, se anuncia que en este reporte no se reexpresan cifras que requieran ser aclaradas para el lector.

ANÁLISIS DE MATERIALIDAD

Las relaciones de Grupo Argos con sus grupos de interés y las tendencias en materia de sostenibilidad son dinámicas y evolucionan de manera permanente. Es así como en 2013 la compañía decidió realizar con la asesoría de KPMG, como tercero externo e independiente, un análisis de materialidad con base en la ver-

sión G4 del *Global Reporting Initiative*, GRI. Con el objetivo de identificar los aspectos relevantes para Grupo Argos y sus grupos de interés, incluyendo aquellos que podrían generar impactos, se realizó el análisis de materialidad utilizando la metodología recomendada por la firma KPMG.



Identificación de temas relevantes como resultado del análisis de: documentos internos, iniciativas de reporte, reportes de sostenibilidad de compañías líderes del sector y mediciones internacionales como el *Dow Jones Sustainability Index*, DJSI.

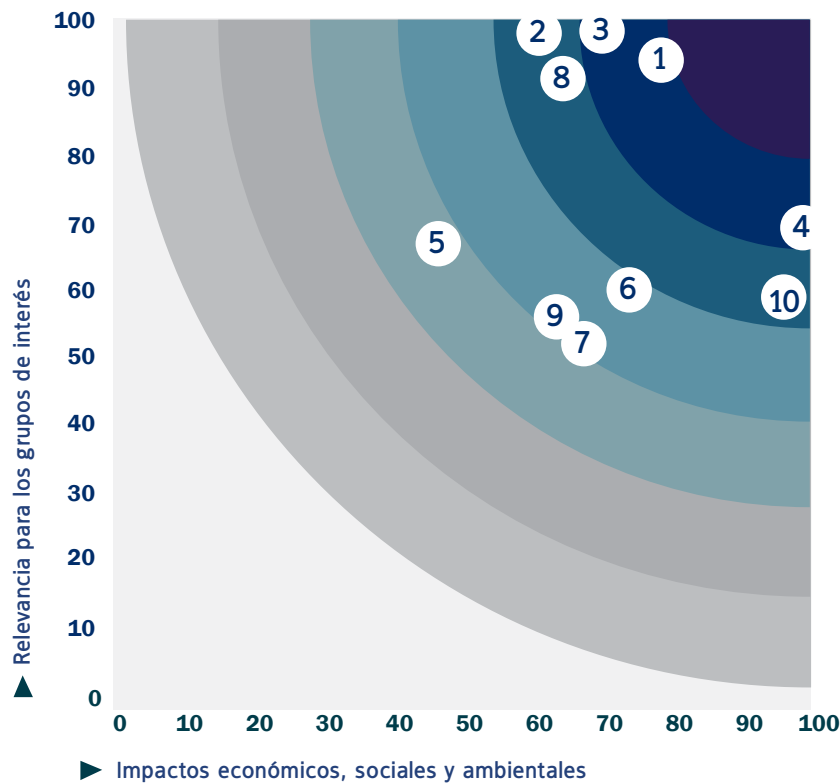
Priorización de temas relevantes considerando los siguientes elementos:

- > Análisis *benchmark* de las compañías líderes del sector de acuerdo con los aspectos y temas actualizados para 2013.
- > Análisis de prensa realizado con los aspectos y temas actualizados para 2013.
- > Alineación de los aspectos identificados con los Principios del Pacto Global.
- > Alineación de los aspectos identificados con los temas del DJSI.
- > Relación de aspectos con los riesgos estratégicos identificados por la compañía.
- > Alineación de los aspectos identificados obtenidos a través de los diálogos con los grupos de interés.

Aprobación del listado de aspectos materiales con el Comité Directivo de Grupo Argos.



El siguiente gráfico muestra los resultados del análisis de materialidad, señalando dónde convergen los asuntos de relevancia para Grupo Argos y sus grupos de interés. El eje X representa la significancia de impactos económicos, sociales y ambientales y el eje Y representa la relevancia para los grupos de interés:



- | | | |
|--------------------------------------|---|-------------------------------------|
| 1 Prácticas de gobierno corporativo | 5 Gestión de inversiones | 8 Gestión del capital humano |
| 2 Desempeño económico | 6 Gestión de la relación con inversionistas | 9 Gestión de ciudadanía corporativa |
| 3 Estrategia de sostenibilidad | 7 Sistema de Gestión Ambiental/Política ambiental y seguimiento | 10 Gestión de riesgos |
| 4 Ética, transparencia y competencia | | |

Con el propósito de identificar la cobertura y el límite de los asuntos materiales, Grupo Argos hizo un análisis interno y externo de estos aspectos.

Como internos fueron definidos los negocios de inversiones, cemento, energía, carbón, puertos e inmobiliaria, y como externos se definieron proveedores, inversionistas y bolsas de inver-

sión. Cada uno de los aspectos materiales fue valorado en virtud de dónde puede el mismo presentarse e impactar a la compañía.

La descripción de aspectos, impactos y límites puede consultarse en la USB adjunta a esta publicación y en www.grupoargos.com/sostenibilidad/reporteintegrado2013.

JUNTA DIRECTIVA



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



Composición de la Junta



La Junta Directiva de Grupo Argos cuenta con tres comités de apoyo, conformados por miembros de la Junta y por funcionarios de la compañía, estos últimos para soporte de información y análisis.



INTEGRAN LA JUNTA DIRECTIVA:

- 1 Jorge Esteban Giraldo
- 2 David Bojanini
- 3 Carlos Enrique Piedrahíta
- 4 Mario Scarpetta
- 5 Guillermo Heins
- 6 Ana Cristina Arango
- 7 Rosario Córdoba



LAS HOJAS DE VIDA DE LOS MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA

pueden ser consultadas en www.grupoargos.com sección Gobierno Corporativo.

Experiencia de los directores

Presidente de la Junta

JORGE ESTEBAN GIRALDO

Miembro Independiente



**Comité de Sostenibilidad
y Gobierno Corporativo**

**Comité de Auditoría
y Finanzas**

**Comité de Nombramientos
y Retribuciones**

Estudios

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

Experiencia

- > Director de Bimbo para Centroamérica y Colombia
- > Cargo anterior: Consultor, Consultoría Holandesa Tricpes B.V., Holanda

ANA CRISTINA ARANGO

Miembro Independiente



**Comité de Auditoría
y Finanzas**

Estudios

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

Experiencia

- > Inversionista independiente
- > Cargo anterior: Asistente Gerencia Financiera Cementos Rioclaro

GUILLERMO HEINS

Miembro Independiente



**Comité de Auditoría
y Finanzas**

Estudios

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

Experiencia

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



CARLOS ENRIQUE PIEDRAHÍTA



**Comité de Sostenibilidad
y Gobierno Corporativo**

Estudios

- > Economía, University of Keele, Inglaterra
- > Master en Finanzas, London School of Economics, Inglaterra

Experiencia

- > Presidente Grupo Nutresa
- > Cargo anterior: Presidente Compañía Nacional de Chocolates

MARIO SCARPETTA

Miembro Independiente



**Comité de Nombramientos
y Retribuciones**

Estudios

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

Experiencia

- > Gerente Amalfi

DAVID BOJANINI



**Comité de Nombramientos
y Retribuciones**

Estudios

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

Experiencia

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

ROSARIO CÓRDOBA

Miembro Independiente



**Comité de Sostenibilidad
y Gobierno Corporativo**

Estudios

- > Economía, Universidad de Los Andes, Bogotá, Colombia
- > Traducción Simultánea, Colegio Mayor del Rosario, Bogotá, Colombia
- > Magíster en Economía, Universidad de los Andes, Bogotá, Colombia

Experiencia

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



COMITÉ DIRECTIVO GRUPO ARGOS



**JOSÉ ALBERTO
VÉLEZ**
PRESIDENTE

Estudios

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

Cargo anterior

- > Presidente Cementos Argos
- > Presidente de Inversura



**RICARDO ANDRÉS
SIERRA**
VICEPRESIDENTE
DE FINANZAS
CORPORATIVAS

Estudios

- > Administrador de Negocios, Universidad EAFIT, Medellín, Colombia
- > Postgrado en Estudios Políticos, Universidad EAFIT, Medellín, Colombia
- > TRIUM MBA Ejecutivo de London

Cargo anterior

- > Vicepresidente de Finanzas Corporativas de Cementos Argos



**CAMILO JOSÉ
ABELLO**
VICEPRESIDENTE
DE ASUNTOS
CORPORATIVOS

Estudios

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

Cargo anterior

- > Vicepresidente de Asuntos Corporativos de Cementos Argos



**SERGIO ANDRÉS
OSORIO**
VICEPRESIDENTE
ADMINISTRATIVO
Y DE GESTIÓN
HUMANA

Estudios

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

Cargo anterior

- > Gerente de Servicios en Cementos Argos

CARTA DEL PRESIDENTE DE LA JUNTA DIRECTIVA



ES GRATO ENTREGAR este primer Reporte Integrado de Grupo Argos, donde presentamos a nuestros accionistas, inversionistas y demás grupos de interés una compilación entre los resultados de 2013, junto con nuestra visión estratégica y la información relevante de las inversiones.

Bajo requerimientos del Global Reporting Initiative (GRI), se usaron los lineamientos GRI G4 para reportar la gestión económica, social y ambiental. Esta iniciativa va en línea con la política de sostenibilidad de Grupo Argos, que propende por la búsqueda de valor responsable con criterio de largo plazo.

En cuanto al desempeño económico, 2013 fue un año de muy buenos resultados operacionales en los negocios de cemento (Argos) y energía (Celsia), registrándose avances en la consolidación de sus respectivas estrategias. Para los nuevos negocios de Grupo Argos (carbón, puertos e inmobiliario), 2013 fue un año de consolidación, crecimiento y definición. Igualmente, el portafolio de inversiones presentó importantes resultados, balanceando adecuadamente la composición de las inversiones.

Con relación a la sostenibilidad, registramos cómo las políticas diseñadas fueron legitimadas en el 2013 con destacados reconocimientos para Grupo Argos. Además de haber ingresado el indicador mundial de sostenibilidad del Dow Jones, Grupo Argos fue incluida en el índice Glo-

[GRI G4 - 1]



bal Compact 100 de la ONU, que mide el desempeño de la empresa y su grado de adhesión a los principios del Pacto Global. Igualmente, se nos otorgó el sello Relación con Inversionistas de la Bolsa de Valores de Colombia y fuimos designados para presidir el Círculo de Compañías de la Mesa Redonda de Gobierno Corporativo Latinoamericana. En el marco de los 80 años de historia de Grupo Argos, estos reconocimientos representan un reto para continuar por la senda de creación de valor responsable con criterio de largo plazo, basados en sólidos principios éticos.

Vemos el 2014 y los años futuros con mucho entusiasmo y confiamos en que Grupo Argos continuará jugando cada vez más un rol de importancia en el sector de infraestructura en las geografías donde hoy operamos: Colombia, Centroamérica, el Caribe y sur de los Estados Unidos.

Finalmente y ante su renuncia voluntaria, expresamos nuestro especial agradecimiento a Carlos Enrique Piedrahíta por los 21 años que dedicó a la Junta Directiva de Grupo Argos. En este tiempo aportó su valioso conocimiento y experiencia para impulsar el crecimiento, transformación y fortalecimiento de Grupo Argos y sus inversiones. Para la Junta Directiva y toda la organización ha sido un verdadero privilegio haber trabajado a su lado, por lo que le manifestamos nuestros más sinceros sentimientos de consideración y respeto y le auguramos muchas satisfacciones y éxitos en sus nuevos retos.

Vemos el 2014
y los años futuros con
mucho entusiasmo
y confiamos en que
**Grupo Argos
continuará jugando
cada vez más un
rol de importancia
en el sector de
infraestructura.**

Reciban un cordial saludo,

JORGE ESTEBAN GIRALDO A.
Presidente Junta Directiva

RECONOCIMIENTO A CARLOS ENRIQUE PIEDRAHÍTA



Ante la renuncia voluntaria que presentó el doctor Carlos Enrique Piedrahíta a su condición de miembro de la Junta Directiva de Grupo Argos, le expresamos nuestros más altos sentimientos de admiración y respeto por los 21 años que ha dedicado a esta organización empresarial.

Durante todo este tiempo contribuyó en forma significativa al crecimiento y consolidación de Grupo Argos, aportando su conocimiento, experiencia y creatividad.

Grupo Argos le rinde un especial homenaje en el momento de su retiro de la vida laboral, destacando su impecable trayectoria personal y empresarial y deseándole muchos éxitos en sus nuevos retos.



Rivera del río Loretoyaco en la selva amazónica.

INFORME DE GESTIÓN



Coquillo o abarco. *Couratari* sp.



NOS COMPLACE ENTREGAR ESTE INFORME DE GESTIÓN DEL 2013,

año en el cual se alcanzaron resultados satisfactorios para Grupo Argos, se obtuvieron destacables logros y se avanzó en la definición de la estrategia corporativa. Como *holding*, Grupo Argos viene participando activamente en el diseño de la estrategia de las empresas donde mantiene inversiones, desarrollando su gestión con una estructura administrativa coherente con las metas trazadas. En este periodo se culminó el diseño del modelo de relacionamiento y esquemas de intervención en las filiales, estableciéndose una serie de lineamientos con políticas generales, dejando así sentadas las bases sólidas que permitan un crecimiento sostenible y rentable que genere valor con criterio de largo plazo.

En el marco de sus 80 años de historia, en Grupo Argos nos sentimos satisfechos de compartir con ustedes un informe de gestión que evidencia la consolidación del proceso de transformación de la empresa, donde pasamos de estar concentrados en un solo negocio, a convertirnos en una *holding* diversificada con dos negocios sólidos: cemento y energía, tres negocios en proceso de desarrollo: inmobiliario, puertos y carbón, y un portafolio de inversiones robusto y con desempeños sobresalientes.

Los negocios de cemento y energía mantuvieron durante el año la tendencia positiva de 2012, mostrando cifras operacionales crecientes en los mercados donde operan. Por su parte los que tenemos en desarrollo, inmobiliario y puertos, tuvieron un año de consolidación en sus diferentes operaciones; mientras que el negocio de carbón continúa en un proceso de configuración.

\$7,6 billones

fueron los ingresos consolidados de Grupo Argos en 2013, creciendo un 14% frente al año anterior.

En materia de inversiones, nuestro portafolio cerró el año con un valor total superior a 6,4 billones de pesos, de los cuales la mayor participación está representada en acciones de Grupo Sura.

Igualmente, el año presenta resultados satisfactorios en materia de gobierno corporativo, transparencia y sostenibilidad. Durante 2013 obtuvimos reconocimientos que nos motivan a continuar en la senda de creación de valor responsable, basados en sólidos principios éticos. Promovemos un marco de actuación transparente e innovador, para gestionar nuestras inversiones con visión de largo plazo, buscando la sostenibilidad y competitividad de los negocios, pero manteniendo siempre a la integridad como principio inspirador del actuar de Grupo Argos. En el año las inversiones consolidadas en estrategias y programas de sostenibilidad de Grupo Argos y sus distintos negocios superaron los 76 mil millones de pesos.

NUESTROS RESULTADOS

LOS INGRESOS CONSOLIDADOS de Grupo Argos en 2013 superan los 7,6 billones de pesos, lo que representa un crecimiento del 14% frente a la cifra registrada en 2012. Por su parte, el Ebitda consolidado alcanzó 1,9 billones de pesos, con un crecimiento de 18% frente al año anterior. El margen Ebitda se ubicó en 25% superando el 24% de 2012.

La utilidad neta consolidada de la compañía, que ascendió a 295 mil millones de pesos, no es comparable con la utilidad de 344 mil millones de pesos del mismo periodo de 2012, dado los siguientes efectos no recurrentes:

- > En 2012, utilidades extraordinarias en Grupo Argos por venta de acciones de Cementos Argos por 53 mil millones y utilidades extraordinarias en Cementos Argos por 277 mil millones de pesos, producto principalmente de desinversiones.
- > Durante 2013, utilidades extraordinarias por 115 mil millones de pesos por recuperación de provisión derivada de la conciliación de un proceso jurídico con la DIAN en Celsia.

Si se excluyen los efectos mencionados la utilidad neta normalizada de Grupo Argos tiene un incremento de 95%.

En forma consolidada, los activos ascendieron a 27,4 billones de pesos y se incrementaron un 2% desde el cierre de 2012. Para este mismo periodo, los pasivos disminuyeron un 10%, para totalizar 8,2 billones de pesos. El patrimonio disminuyó en 3% y alcanzó 12,4 billones de pesos.

En forma individual, se registraron ingresos operacionales por 517 mil millones de pesos, un Ebitda por 360 mil millones de pesos y una utilidad neta por 295 mil millones de pesos.

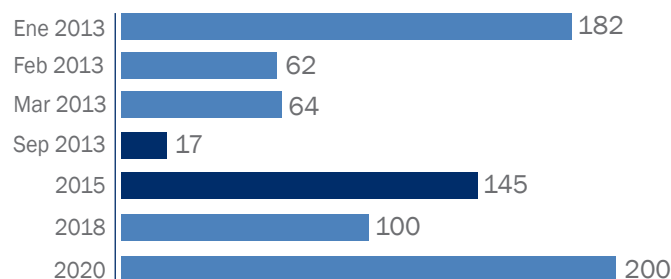
Los activos individuales ascendieron a 15,5 billones de pesos y tuvieron una disminución de 4% desde el cierre de 2012. Para este mismo periodo, los pasivos disminuyeron 16%, para totalizar 1,8 billones de pesos. El patrimonio se disminuyó en 2% y alcanzó 13,7 billones de pesos.

La deuda de Grupo Argos ascendió a 770 mil millones de pesos y el costo promedio de la deuda cerró a diciembre 31 de 2013 en un 5,6% efectivo anual, incluyendo los boceas, cifra que se compara muy bien frente a los costos actuales para el endeudamiento corporativo.

Perfil de la deuda al cierre de 2013

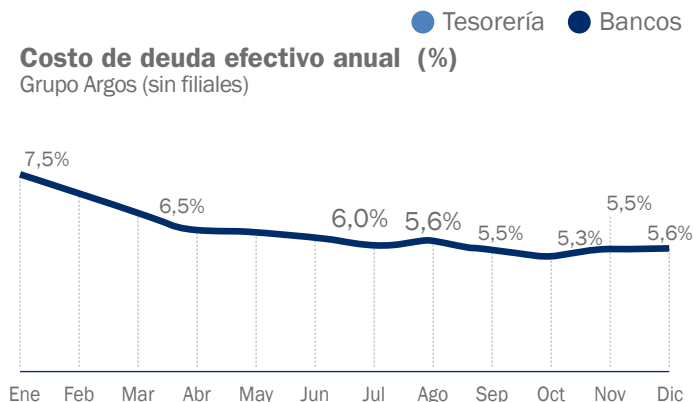
Grupo Argos (sin filiales)

\$ COP 770 mil millones



Costo de deuda efectivo anual (%)

Grupo Argos (sin filiales)





Planta de Argos en Puente Aranda, Bogotá.

NUESTRO DESEMPEÑO

EL 2013 FUE UN AÑO RETADOR y con movimientos dinámicos en la mayoría de acciones del mercado colombiano. El mercado local se vio influenciado por los sucesos macroeconómicos de países desarrollados, generando caídas en los índices de referencia COLCAP e IGBC de 13% y 12% respectivamente. Las acciones de Grupo Argos no fueron ajenas a estas volatilidades y la acción ordinaria y preferencial presentaron una disminución de 7,4% y 8,5% respectivamente.

Sin embargo, realizando el análisis desde junio de 2012, fecha de la transformación estratégica de Grupo Argos con el perfeccionamiento de la escisión de activos no cementeros de Cementos Argos, las acciones de la empresa presentan un comportamiento positivo, con una valorización del 20% para la acción ordinaria y de un 21% en la acción preferencial, frente a una disminución del COLCAP e IGBC del 4% y 8% respectivamente. De igual forma, destacamos la evolución de la acción ordinaria en la última década, la cual entre enero de 2003 y diciembre de 2013 presentó una valoración anual compuesta de 22%, sin contar dividendos.

Evolución de la acción

Jun 2012 - Dic 2013



Al cierre de 2013, Grupo Argos contó con 305 fondos internacionales con una participación de 8,81% en la acción ordinaria y del 12,30% en la acción preferencial, frente a 260 fondos en el 2012, cuando contaban con una participación de 7,6% en la acción ordinaria y de 9,4% en la preferencial.

NUESTROS LOGROS

LA COMPAÑÍA ALCANZÓ durante el ejercicio una serie de reconocimientos derivados de la implementación de los estándares internacionales en transparencia, ética y gobierno corporativo.

En 2013 Grupo Argos ingresó al Índice Global de Sostenibilidad Dow Jones, el cual mide la sostenibilidad de las compañías más grandes del mundo y reconoce aquellas que cuentan con las mejores prácticas en las dimensiones económica, ambiental y social, todo en el marco de valoración independiente que adelanta para el efecto la firma suiza RobecoSAM, actual operador del índice. En este índice figuran 333 empresas de todo el mundo, elegidas de la lista de 2.500 compañías que son evaluadas anualmente por RobecoSAM. Solo seis de estas 333 empresas son de Colombia. Cabe resaltar que Grupo Argos ingresó al Índice Global 2013 en su primer año de evaluación en forma independiente. Además, nuestra filial Argos es una de las 30 empresas latinoamericanas incluidas entre las compañías que conforman el Índice de Mercados Emergentes 2013. Igualmente, se recibió la distinción *Silver Class* en el Anuario de Sostenibilidad 2014.

Asimismo, la compañía fue incluida en el 2013 en el GC100, un nuevo índice bursátil mundial lanzado por la Organización de Naciones Unidas –ONU–, que combina el desempeño financiero con la sostenibilidad corporativa, analizando para ello el nivel de respeto por los derechos humanos, medio ambiente y normas laborales, así como las prácticas en contra de la corrupción. Desarrollado y publicado por la oficina del Pacto Mundial de la ONU y la firma de investigación Sustainalytics, el GC100 seleccionó un grupo representativo de 100 empresas en el mundo con buen desempeño financiero y, simultáneamente, un alto grado de adhesión a los principios del Pacto Mundial.



Planta Termoflores de Celsia, Barranquilla.

De igual forma, Grupo Argos recibió el reconocimiento IR otorgado por la Bolsa de Valores de Colombia, donde se destaca a las compañías emisoras de valores que cumplen altos estándares de gobierno corporativo y transparencia, en especial medida en lo referente al suficiente y adecuado suministro de información a sus accionistas.

Finalmente, Grupo Argos fue seleccionado para presidir el Círculo de Compañías de la Mesa Redonda Latinoamericana de Gobierno Corporativo. Esta iniciativa nació en 2005 en Brasil con el apoyo de la Corporación Financiera Internacional del Banco Mundial –IFC– y de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico –OECD–. Sus principales objetivos son promover buenas prácticas en gobierno corporativo y gestionar conocimiento entre las compañías de la región que sean líderes en estas materias.

Estos reconocimientos son un destacado aliciente para que sigamos manteniendo nuestro firme compromiso con la transparencia, crecimiento rentable y sostenible con altos estándares en gobierno corporativo.



HECHOS RELEVANTES

EN EL 2013 se dio inicio al proceso de análisis para la adquisición de Isagen por parte de Grupo Argos y sus filiales Celsia y EPSA, durante casi un año se revisaron valoraciones, análisis de rentabilidad, riesgos asumidos tanto en la operación como en el proceso, estructuras de transacción, entre otros. Luego de los mismos y considerando el precio base esperado por el gobierno, el monto total de la transacción y la volatilidad de los mercados de capitales de los últimos meses, los criterios mínimos de valor y retorno para Grupo Argos y sus filiales no fueron alcanzados, lo cual nos llevó

a desistir de continuar en el proceso de privatización. Con esta decisión, a pesar de que se pierde la posibilidad de crecer con un activo valioso y único en Colombia, ratificamos a los inversionistas que nuestro norte es crecer con rentabilidad y que esperamos hacerlo en nuestro negocio de energía tanto orgánica como inorgánicamente atendiendo este direccionamiento. De hecho hemos anunciado al mercado los preacuerdos para la adquisición de un importante paquete de acciones de Celsia, que ratifica nuestro interés de seguir aumentando nuestra exposición a este sector.

NUESTRAS INVERSIONES ESTRATÉGICAS

EL BUEN DESEMPEÑO obtenido por Grupo Argos en el 2013 se deriva de la gestión y buenos resultados obtenidos por las compañías donde invierte, por ello a continuación destacamos los principales logros de las inversiones estratégicas de Grupo Argos.

Cemento

Cementos Argos registró durante 2013 un año un récord en sus resultados consolidados al generar máximos históricos en los volúmenes de venta de cemento y concreto y Ebitda. A su vez, en el año se adelantó la emisión y colocación de acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto, con una sobresubscripción de más de 1,5 veces, con la que se

recaudaron fondos cercanos a los 880 millones de dólares. Este capital recaudado permitió anunciar en septiembre la adquisición de 53% de una compañía con activos cementeros en Honduras a la multinacional Lafarge, por 230 millones de euros, y en enero de 2014, la adquisición de un paquete de activos de Vulcan Materials en el estado de La Florida

\$880 millones de dólares

Emisión de acciones preferenciales de Argos en 2013.

por 720 millones de dólares, que incluyen modernas instalaciones fabriles de cemento, concreto, bloques, así como facilidades portuarias con ubicaciones estratégicas.

En la Regional Colombia, se percibió un sector de la construcción con buen dinamismo. Durante 2013, se tuvo un crecimiento en los volúmenes despachados de cemento del 1% en relación con el año anterior, y en concreto, una variación positiva del 15%, lo que demuestra el desarrollo del modelo de negocio en el segmento industrial. Asimismo, Argos continúa su plan de expansión de la capacidad instalada de cemento en tres plantas del centro del país: Rioclaro, Nare y Cairo, y el Centro de Distribución de Cartagena, que dejan a la compañía bien preparada para los proyectos de cuarta generación del gobierno nacional y otros proyectos de infraestructura adelantados por la empresa privada.

En la Regional Estados Unidos, 2013 fue periodo de recuperación para la economía norteamericana. Presentamos un incremento en volúmenes y en precios, jalonado principalmente por la recuperación del sector residencial en la mayoría de los estados donde tenemos presencia. Los volúmenes de cemento comercializados crecieron un 12%, al totalizar 1,8 millones de toneladas y 5,4 millones de metros cúbicos de concreto, lo que representa un incremento de 5% frente a 2012.

En la Regional Caribe, se destacan crecimientos económicos positivos y la dinámica de los mercados donde Argos tiene participación, con incrementos en los volúmenes de cemento y concreto. Durante el año se afianzó la inversión en el negocio del concreto, con miras a atender la creciente demanda

de los proyectos de infraestructura que se vienen adelantando en algunos países, especialmente en Panamá. Igualmente, se iniciaron los pasos necesarios para integrar las operaciones de los nuevos activos en Honduras al modelo Argos.

Antes de comentar los resultados financieros de la compañía, es importante compartir con ustedes las bases de la estrategia de Cementos Argos, que están construidas sobre una clara escogencia de la forma como se compite, así como de los negocios y países en los que participa. Por ello, la organización se enfoca como una compañía de cemento y concreto con un modelo de negocios basado en propuestas de valor con reconocimiento de las necesidades de sus clientes. La empresa se reinventa sobre una base innovadora, actuando con respeto por la diversidad, donde la dignidad del talento humano sobresale como elemento diferenciador y pilar de crecimiento. Se mantiene una conducta íntegra y responsable, sobre la base de una visión de largo plazo, lo que apalanca el crecimiento. Estas son características de la estrategia, que moldean la cultura organizacional.

Ebitda

Máximo histórico en Cementos Argos: 978 mil millones de pesos. Incremento del 24% frente al 2012.

Planta de Argos en Cartagena.





Planta de Argos en Panamá.

En cuanto a las cifras financieras de 2013, Argos despachó, de manera consolidada, 11,4 millones de toneladas de cemento y 9,4 millones de metros cúbicos de concreto, lo que equivale a un crecimiento de 5% y 10%, respectivamente.

La empresa alcanzó, en forma consolidada, ingresos cercanos por 4,97 billones de pesos, registrando un crecimiento de 13%. Por su parte, el Ebitda consolidado para 2013 fue de 978.108 millones de pesos, el más alto en la historia de la compañía y presentando un incremento de 24% con relación al resultado de 2012. Por su parte, el margen se ubicó en 19,7%, creciendo 162 puntos básicos frente al margen del año anterior.

La utilidad neta alcanzó 183.710 millones de pesos, lo que no es comparable con 2012, dado que en ese periodo cerca de 277 mil millones de pesos provenían de desinversiones de activos. Si se compara en términos proforma, al excluir el efecto puntual y no recurrente derivado de la venta de esos activos, la utilidad neta presenta un crecimiento de 67%.

Energía

En 2013 Celsia tuvo un año con resultados sobresalientes y con incrementos muy importantes en los volúmenes de energía entregados al mercado. Esto gracias al equilibrio que presenta la generación fundamentada en las tecnologías hídrica y térmica y a las buenas condiciones de hidrología de las zonas donde la compañía tiene presencia.

A su vez, se destaca que la compañía realizó su primera emisión de bonos ordinarios en el mercado de valores local y, por su tamaño, fue la mayor emisión de una empresa del sector real en la historia del mercado de deuda en Colombia, la cual ascendió a 800 mil millones de pesos. Este logro permitió reducir el costo medio de la deuda de Celsia al pasar de una tasa promedio anual de 8,15% en septiembre a 6,70% en diciembre de 2013. Adicionalmente, la vida media de la deuda, pasó de 5,5 a 11,2 años, lo cual es coherente con la naturaleza de largo plazo de los activos del negocio.

Emisión de bonos ordinarios por

800
mil
millones
de pesos

alcanzando mejoras en tasa de interés y plazo.



Central hidroeléctrica Bajo Anchicayá de Celsia en Valle del Cauca.

Durante 2013, la energía producida por la compañía superó récords históricos, alcanzando 6.170 GWh, lo que representa 10% de la demanda total del mercado colombiano frente al 8% generado en 2012. Asimismo, se resaltan las ventas de energía en contratos despachados, las cuales también alcanzaron su máximo histórico en 2013, año en el que en forma consolidada, se despacharon 3.734 GWh en contratos de largo plazo, 17% más energía que en el año anterior.

De otro lado, durante el año la compañía siguió avanzando en el desarrollo de sus tres pilares estratégicos, esto es, en la optimización de las operaciones actuales, el fortalecimiento de las capacidades organizacionales y el crecimiento de los negocios. Se resalta el Proyecto Porvenir II, donde se continúan las actividades de pre-construcción iniciadas en 2012, necesarias para

desarrollar el proyecto hidroeléctrico de 352 MW y cuya construcción se adelantará una vez sea otorgada por la Autoridad Nacional de Licencias Ambientales (ANLA) la licencia correspondiente. Para el Proyecto San Andrés de 19,9 MW, se continuaron las gestiones requeridas ante Corantioquia, tendientes a formalizar en la licencia ambiental del proyecto los ajustes introducidos a los diseños definitivos para su construcción, proceso que culminará en 2014.

En cuanto a las cifras del negocio de energía, durante 2013 los ingresos totales alcanzaron 2,38 billones de pesos, presentando un incremento de 18% en relación con los obtenidos el año anterior; de ellos, cerca de un 68% está representado en ingresos del negocio de generación y 32% en ingresos del negocio de distribución y comercialización. El Ebitda se ubicó en 864.563 millones de pesos, un 18% superior al

obtenido en 2012, generado principalmente por las condiciones hidrológicas favorables y la utilización de tecnologías hídricas y térmicas en la generación de energía. Por su parte, el margen Ebitda se ubicó en el 36%.

La utilidad neta consolidada alcanzó 373.645 millones de pesos, frente a 230.760 millones de 2012, un 62% superior e incluye la recuperación de una provisión por valor de 114.716 millones de pesos, utilidad no recurrente, producto de un proceso que la sociedad Inversiones e Industria S.A. tenía con la DIAN. Si se excluye este efecto, la utilidad neta normalizada fue de 259 mil millones, superando en un 12% la obtenida en el mismo periodo del año anterior.

Puertos

Luego de su primer año en funcionamiento, Compas avanzó en el cubrimiento internacional al asumir la operación y comercialización de la terminal de *South Central Cement* en Houston, propiedad de Cementos Argos, así como en su estrategia de consolidación en sus puertos y proyectos en Colombia.

En el Terminal de Tolú, prácticamente se finalizó la construcción de tres bodegas para el manejo tecnificado de graneles y se realizó la vinculación de socios estratégicos generadores de carga para este terminal.

En el Terminal de Barranquilla, luego de los trabajos de adecuación del terminal para atender operaciones de importación y exportación de hidrocarburos, comenzaron las operaciones de embarque de petróleo crudo, alcanzando la meta inicial propuesta de 120.000 toneladas trimestrales.



Facilidad portuaria de Compas en Tolú.

Por su parte, durante 2013, el proyecto de Aguadulce en el Pacífico colombiano sigue avanzando a buen ritmo con la construcción de los 21 kilómetros de la carretera que une al Puerto de Aguadulce con la vía principal Cali – Buenaventura. Asimismo se finalizó el dragado de profundización del canal de acceso y de las áreas de maniobra del nuevo terminal que permitirá el atraque de barcos hasta de 80.000 toneladas de carbón y graneles sólidos. Resaltamos la llegada, en condición de accionista, de PSA (*Port Singapore Authority*) a este proyecto, que en conjunto con ICTSI (*International Container Terminal Services, Inc.*) manejará todo lo referente a las inversiones y operación del puerto de contenedores.

En cuanto a los resultados, Compas movilizó durante el 2013, 4,4 millones de toneladas, un incremento del 4% frente al año anterior. Los ingresos consolidados fueron 103.075 millones de pesos, en línea con los obtenidos en 2012, atendiendo un menor número de motonaves, que pasaron de 670 a 579, por la disminución del negocio de trasbordo, especialmente.

**4,4
millones
de Ton.**

**movilizó Compas
en 2013.**

Sin embargo, se resalta el buen comportamiento que sigue presentando la carga de graneles y carga general con un incremento del 16%, destacándose el comportamiento del Terminal de Barranquilla que crece su carga por la entrada de los líquidos en el último trimestre y por el crecimiento del 25% en carbón.

El Ebitda acumulado, sin tener en cuenta el *leasing* de infraestructura, el cual es una operación financiera, alcanza 26.819 millones de pesos y decrece un 6% frente al mismo periodo del año anterior; cifra generada por la disminución de los ingresos de las operaciones en Colombia, los mayores gastos asociados a los planes de expansión y de inversión de la compañía y el mayor peso de la estructura administrativa luego de la fusión, para atender los nuevos proyectos y lograr a futuro una mayor generación de Ebitda.

Carbón

Siendo consciente de los precios y las condiciones del mercado de carbón a nivel internacional, Sator avanzó de manera importante en la campaña de exploración de sus áreas carboníferas, especialmente en lo que respecta a su principal activo en Puerto Libertador, Córdoba. Se concluyeron las perforaciones programadas y se analizaron los resultados de campañas de otros años, con lo cual se estará recibiendo pronto información sobre el nivel de reservas medidas.

En lo que respecta a las operaciones, pese a las dificultades del sector y los problemas de la operación en la mina de Bijao durante 2013, la

compañía ha registrado un comportamiento positivo en las ventas del carbón proveniente de la minería subterránea, alcanzando un mejor comportamiento e incremento tanto en volúmenes como en ingresos. Para abastecer desde la mina en Bijao se suscribió un contrato de suministro con Gecelca de un millón de toneladas de carbón por cuatro años para su proyecto de generación térmica.

Los ingresos operacionales al cierre de 2013 fueron cercanos a los 77.921 millones de pesos, lo cual significó un crecimiento de 13% con respecto al año anterior. Este incremento se debe a que el volumen de ventas de carbón aumentó 26%, jalado por un esfuerzo comercial que permitió, además de llegar a nuevos clientes, contrarrestar la disminución de precios que en el año fue de 5% en promedio.

A pesar del incremento en ingresos, la compañía tuvo un Ebitda negativo de 11.514 millones de pesos y una pérdida neta que cerró en el 2013 en 3.046 millones. La menor pérdida neta frente al Ebitda se debe a la recuperación de 2,7 millones de dólares correspondientes a los derechos no utilizados en años anteriores de un contrato de transporte de carbón.

Finalmente, en el año se adelantaron análisis para entender las incertidumbres que se generan en la industria del carbón, tanto a consecuencia del deterioro de los precios y volúmenes en los mercados internacionales, como por las circunstancias ambientales y sociales que rodean los procesos mineros de extracción. Igualmente, se analizó el nivel de riesgo de las operaciones y los relacionados con las tendencias mundiales derivadas de los procesos industriales de combustión del carbón como energético.

Finalización de exploración de las áreas carboníferas en

Puerto Libertador, Córdoba.



Inmobiliario

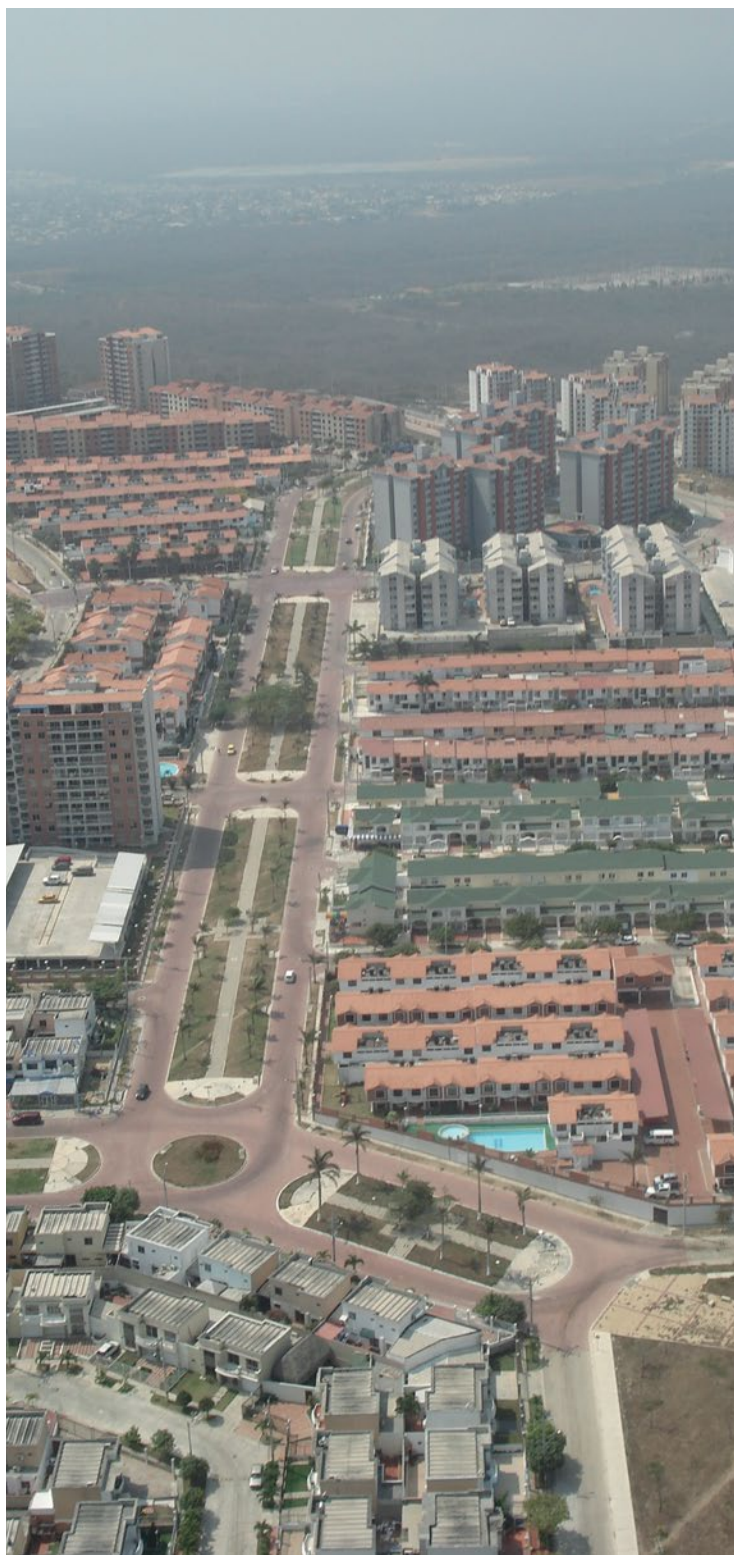
En 2013, Situm continuó su plan de crecimiento, tanto en la línea tradicional de urbanismo como en el negocio de renta inmobiliaria.

Referente al negocio urbanístico, en 2013 Situm obtuvo la aprobación de un Proyecto Urbanístico General (PUG) de 251 hectáreas en Barranquilla, el cual servirá de fundamento para la expedición de licencias de urbanización en más de 20 etapas.

Se avanzó en la construcción del urbanismo del proyecto Palmas del Río, ubicado en el sector de Buenavista en Barranquilla, proyecto que cuenta con un área total de 12 hectáreas y un potencial de construcción de 1.236 unidades residenciales. También se avanzó en el urbanismo del proyecto Portal del Genovés – etapa II, ubicado en Puerto Colombia, Atlántico, municipio colindante con Barranquilla. Este cuenta con un área útil total de cinco hectáreas para uso comercial, institucional y residencial. La urbanización tiene un potencial de construcción de 543 unidades residenciales.

Paralelo a esto, Situm adelanta negociaciones para dar inicio a las obras de urbanismo de las etapas I y II del proyecto Portal Empresarial Norte. El proyecto comprende un área útil vendible de 9,5 hectáreas para uso comercial e industrial.

En el negocio de urbanismo se perfeccionó el proceso de venta de lotes urbanizados mediante la modalidad de convocatoria, es decir, se escoge el comprador a partir de propuestas que presenten los diferentes interesados en realizar la compra, logrando así escoger el mejor proyecto desde los puntos de vista arquitectónico, aportes al urbanismo y precios ofrecidos. En la última convocatoria



El desarrollo del norte de Barranquilla ha permitido mejorar los indicadores de hábitat en la ciudad.

adelantada, en el proyecto Portal de Genovés para vivienda, se recibió un número considerable de propuestas de compra, cerrándose la venta al mejor proyecto de acuerdo con los criterios definidos.

En lo referente al negocio de renta inmobiliaria, Situm continúa identificando oportunidades de inversión en centros comerciales, oficinas corporativas y centros logísticos o empresariales. En 2013 el proyecto Viva Villavicencio continuó su avance y finalizó el año con una ejecución de 53%.

Mientras estuvimos analizando la posibilidad de invertir en Isagen habíamos limitado el accionar e inversiones de Situm especialmente en el negocio de propiedades para la renta, sin embargo a finales del año pasado la compañía firmó una promesa de compraventa para adquirir un importante paquete de locales y oficinas en la futura etapa del centro comercial

Mayorca en Medellín. Este centro comercial, según un estudio realizado por la firma Raddar y publicado por la revista Semana en 2012, ocupa el quinto puesto entre los centros comerciales con mayores ventas del país y el primer puesto en Antioquia. El proyecto tendrá una inversión aproximada de 65 millones de dólares y la entrega de los primeros locales se espera a partir del segundo semestre de 2015.

En cuanto a resultados, los ingresos en el 2013 llegaron a 63.477 millones de pesos, incrementándose en 57% frente a lo reportado en el mismo periodo del año anterior. El Ebitda fue de 17.859 millones de pesos, con un incremento de 94% frente a los 9.213 millones de pesos del 2012. Es de resaltar que estas cifras son el proforma consolidado del negocio inmobiliario total e incluyen todas las operaciones, así contablemente las cifras se registran en varias compañías.

65 millones de dólares

en inversión del centro comercial Mayorca.

Más zonas verdes y rutas para movilidad alternativa hacen parte del urbanismo Situm de Barranquilla.





NUESTRAS INVERSIONES DE PORTAFOLIO

LAS INVERSIONES DE PORTAFOLIO, especialmente las que se mantienen en Grupo Sura y Grupo Nutresa, contribuyen a consolidar la estructura patrimonial de Grupo Argos. Estas empresas, al igual que Grupo Argos, hacen parte del Índice Global de Sostenibilidad Dow Jones 2013, en las listas de competidores de sus respectivas industrias. Entre sus hechos relevantes y resultados del periodo encontramos lo siguiente:

Grupo Sura

Se sigue afianzando en la región latinoamericana como un fuerte jugador del mercado financiero. En 2013, a través de su filial SURA Asset Management y por medio de AFP Integra, su AFP en el Perú, concluyó de manera exitosa la fusión por absorción de AFP Horizonte, adquisición realizada en abril del mismo año. A su vez, vale la pena destacar los resultados de la compañía, los cuales son muy positivos, con crecimientos en la mayoría de los negocios donde invierte.

Los ingresos operacionales individuales en 2013 alcanzaron 924.511 millones de pesos con un incremento de 38% frente al año anterior y la utilidad neta se ubicó en 781.794 millones de pesos registrando un crecimiento de 43% frente al 2012.

Grupo Nutresa

En 2013 la compañía continuó su plan de expansión con la adquisición de la empresa Tresmontes Lucchetti en Chile por valor de

758 millones de dólares. Con esta transacción el Grupo Nutresa amplió el mercado donde opera, tanto por la llegada al país austral, como por la participación en nuevas categorías.

De otro lado se destaca la alianza con Starbucks y Alsea para el montaje y operación de las tiendas Starbucks en Colombia durante 20 años, además del acuerdo entre Starbucks y Colcafé para la producción y el abastecimiento de café de las tiendas en Colombia, y en el futuro, en Latinoamérica.

Los ingresos de Grupo Nutresa en el 2013 fueron cercanos a 5,9 billones de pesos creciendo un 11% frente al año anterior, por su parte el Ebitda totalizó 832.827 millones de pesos, con un aumento del 24% frente al 2012 y la utilidad neta cerro en 380.235 millones de pesos, incrementándose 10%.

Para finalizar este informe señalamos que luego de 80 años de historia, Grupo Argos se ha consolidado como una *holding* con presencia internacional, que mantiene inversiones en sectores estratégicos con alto potencial de crecimiento: cemento, energía, puertos e inmobiliario. Esta consolidación se vio reflejada en el fortalecimiento de nuestro portafolio de inversiones estratégicas, que en los últimos cinco años pasó de representar el 49% al 62% de nuestras inversiones. En 2013 avanzamos en la gestión estratégica de nuestros negocios, imprimiendo altos estándares de buen gobierno y transparencia, buscando siempre generar rentabilidad y valor sostenible para nuestros accionistas y públicos de interés. De esta forma cerramos un año positivo e iniciamos optimistas el 2014 con los más de 10 mil colaboradores que conforman nuestro grupo, conmemorando 80 años de transformación y crecimiento.

ASPECTOS LEGALES

LOS PROCESOS ADMINISTRATIVOS Y JUDICIALES y, en general, la situación jurídica de la compañía se ha desarrollado normalmente sin que se hayan producido fallos o eventos relevantes.

Durante 2013 no se llevaron a cabo operaciones significativas con socios o administradores. El detalle de las operaciones realizadas con vinculados se muestra en el Informe Especial de Grupo Empresarial a que hace referencia el artículo 29 de la Ley 222 de 1995 y en las notas a los estados financieros tanto consolidados como individuales. El Informe Especial se encuentra en la memoria USB que ha sido entregada con la versión impresa de este informe.

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

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

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

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

Junta Directiva

Jorge Esteban Giraldo, Presidente de la Junta
David Bojanini
Carlos Enrique Piedrahíta
Mario Scarpetta
Guillermo Heins
Ana Cristina Arango
Rosario Córdoba

Presidente

José Alberto Vélez



Caucho. *Hevea brasiliensis*.

**QUIÉNES
SOMOS**



Paisaje selvático húmedo Amazonas.



QUIÉNES SOMOS

GRUPO ARGOS es una sociedad anónima listada en la Bolsa de Valores de Colombia, matriz del Grupo Empresarial Argos, organizada como *holding* diversificada con un portafolio de inversiones balanceado, sólido y con desempeños sobresalientes, que cuenta con inversiones estratégicas e inversiones de portafolio. Las inversiones estratégicas están representadas por las participaciones mayoritarias y controlantes en Cementos Argos (negocio de cemento) y Celsia (negocio de energía), ambas empresas también listadas en la Bolsa de Valores de Colombia. Las inversiones estratégicas igualmente incluyen una participación del 100% en Situm (negocio de urbanismo y propiedad raíz) y Sator (negocio de minería de carbón), así como una participación del 50% en Compas (negocio de puertos). Las inversiones de portafolio com-

prenden participaciones accionarias relevantes en Grupo Sura y Grupo Nutresa principalmente, las que contribuyen a afianzar la estructura patrimonial de Grupo Argos.

Como grupo empresarial, Grupo Argos es un conglomerado de compañías del sector de la infraestructura, comprometidas con el crecimiento sostenible para generar valor con criterio de largo plazo. En Grupo Argos se concibe el desarrollo de los negocios a partir de claras definiciones estratégicas, donde la creación de valor responsable se fundamenta en principios éticos y un marco de actuación transparente e innovador. Grupo Argos gestiona sus inversiones buscando la sostenibilidad y competitividad de los negocios, pero manteniendo siempre a la integridad como principio inspirador.

CÓMO CREAMOS VALOR

Direccionamiento estratégico

En menos de 10 años, Grupo Argos pasó de ser el accionista mayoritario de ocho diferentes cementeras en Colombia, a ser un grupo empresarial diversificado, con presencia internacional e inversiones en sectores estratégicos de alto crecimiento actual y futuro. Grupo Argos cuenta con un equipo profesional que tiene participación activa en las decisiones estratégicas de cada una de las compañías filiales a través de las cuales se desarrollan los negocios.

El posicionamiento estratégico de Grupo Argos se ha concentrado en la inversión en sectores de la economía que requieren importantes movilizaciones de capital, pero que presentan barreras naturales de entrada y cuentan con

ciclos de negocio amplios. Esto le ha permitido mantener una visión de largo plazo, generando consistentemente valor en forma responsable. En ese orden de ideas, Grupo Argos busca la diversificación sectorial y geográfica, aprovechando al máximo las posibilidades dentro de los focos estratégicos de inversión. Esto le permite mantener fortalezas financieras y un diversificado portafolio de inversiones con excelente desempeño, alta visibilidad y liquidez, lo que le otorga a su vez flexibilidad para apalancar el crecimiento de sus negocios.

Como compañía *holding* de inversiones, Grupo Argos actúa direccionando la estrategia de las empresas donde mantiene inversiones, desarrollando su gestión con una estructura administrativa adecuada para sus metas. En

Estructura administrativa



su modelo de intervención propende por las escogencias estratégicas en los negocios, configurándose desde la demanda para competir sanamente con criterio de largo plazo. Teniendo como fundamento el buen gobierno corporativo y la transparencia, Grupo Argos gestiona sus inversiones con juntas directivas conformadas principalmente con miembros independientes. Adicionalmente, establece Comités de Estrategia para configurar con las administraciones de los negocios las definiciones competitivas y de expansión necesarias para asegurar la creación de valor y el crecimiento sostenible.

Además del Comité Directivo, los comités de Vicepresidencias, las mesas transversales de sinergia y el Comité Central de Conducta, descritos en la gráfica superior, existen los comités de Contratación, de Compras y de Tesorería, integrados por funcionarios de diversas áreas relacionados con el tema de su denominación.

De otro lado, vale la pena señalar que los negocios de cemento y energía, al igual que Grupo Argos, también se encuentran listados en la Bolsa de Valores de Colombia. Por su parte, los negocios de puertos, inmobiliario y carbón son aún privados. Grupo Argos ofrece a los inversionistas un vehículo de exposición a estos sectores que

exhibirán atractivas oportunidades de crecimiento, apalancados en fundamentales macroeconómicos, solidez financiera y un equipo humano calificado.

Cementos Argos tiene fuerte presencia en el mercado colombiano, en Centroamérica, el Caribe y los Estados Unidos, con interesantes perspectivas de crecimiento, fruto de su estrategia de internacionalización. Por su parte, Celsia se erige como el cuarto generador de energía en Colombia, con visión igual de expansión internacional, a fin de diversificar geográficamente su portafolio generador. Los demás negocios se encuentran en una etapa de definición y maduración que puede llevarlos a evolucionar como jugadores relevantes en sus respectivas industrias.

Finalmente, Grupo Argos mantiene una estrategia corporativa de crecimiento responsable, configurado en diferentes horizontes de exploración y definición, lo que le permite generar valor desde sus inversiones maduras y capturar oportunidades de crecimiento en otros negocios. A su vez, promueve que sus filiales mantengan negocios en diferentes horizontes de madurez, lo que les permite contar con altos niveles de competitividad en sus negocios principales, mientras exploran otras alternativas dentro de sus mismos focos estratégicos.



GOBIERNO CORPORATIVO

Marco de gobierno

GRUPO ARGOS cumple no sólo con los requerimientos de gobierno corporativo establecidos en la legislación colombiana, sino con estándares internacionales en esta materia. De igual forma, se asegura de que sus compañías filiales cumplan con los mismos parámetros.

El direccionamiento en temas de sostenibilidad y gobierno corporativo es dado desde la Junta Directiva de Grupo Argos a través del Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo. En lo que respecta a las filiales, el CEO de Grupo Argos tiene la calidad de Presidente de Junta, pero buscando siempre contar con mayorías de miembros de juntas que reúnan los requisitos para ser considerados como independientes. Las juntas de Argos y Celsia cuentan con mayoría de miembros independientes y tienen también comités de sostenibilidad y gobierno corporativo, desde donde se definen las directrices relevantes relacionadas con estos temas, ética y transparencia, todo dentro del marco de actuación definido por Grupo Argos. Adicionalmente, el direccionamiento se establece desde las mesas transversales de sinergia, que son espacios donde interactúan funcionarios de Grupo Argos con representantes de las filiales, para buscar mejores prácticas por medio de análisis y debate permanente. Es de aclarar que las mesas transversales de sinergia se consolidaron durante el año 2013 y continúan en desarrollo.

Las prácticas de gobierno corporativo en Grupo Argos están basadas en los siguientes principios:

- 1 Trato equitativo e igualitario a los accionistas e inversionistas.
- 2 Suministro igualitario, oportuno y regula-

do de la información relevante que estos requieran para la toma de sus decisiones.

- 3 Transparencia, fluidez e integridad de la información suministrada al mercado.
- 4 Establecimiento de reglas claras y generales para el actuar de los órganos de administración, directores y funcionarios.
- 5 Acatamiento y promoción del seguimiento de la normatividad nacional e internacional vigente; y responsabilidad con el medio ambiente.



EL TEXTO COMPLETO DEL CÓDIGO DE BUEN GOBIERNO puede ser

consultado en www.grupoargos.com sección Gobierno Corporativo

RETOS Y PROYECCIONES PARA EL FUTURO

Grupo Argos continuará con su posición de liderazgo en políticas de gobierno corporativo tanto en el país como en la región, consolidando dichas políticas en sus filiales y manteniéndose atento a los requerimientos de sus accionistas, inversionistas y grupos de interés, con el fin de contar con los mejores estándares en transparencia y buen gobierno corporativo. Adicionalmente, se mantendrá activo en la participación en diferentes foros como el Círculo de Compañías de la Mesa Redonda Latinoamericana de Gobierno Corporativo y el Comité de Emisores de la Bolsa de Valores de Colombia, en el que se tratan diversos aspectos de gobierno corporativo para los emisores de valores. Actualmente Grupo Argos ejerce como Presidente de los dos foros mencionados, en donde desarrolla un rol de liderazgo y dirección regional en esta materia.



El Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo analiza temas ambientales relacionados con la actividad de las filiales, entre ellos las labores forestales para compensación de huella de carbono.

COMITÉ DE SOSTENIBILIDAD Y GOBIERNO CORPORATIVO

Durante el año 2013 el Comité de Gobierno Corporativo pasó a ser el Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo, asumiendo el direccionamiento de la estrategia de sostenibilidad. El comité tiene a su cargo la coordinación y evaluación de riesgos sociales, ambientales de gobierno, y la definición del plan de acción anual de la Junta, lo cual incluye la programación de una sesión exclusiva para el tema de estrategia de la compañía.

En lo que respecta a los temas ambientales es de resaltar que si bien el impacto ambiental de la compañía es moderado, dado que la misma es una *holding* de inversiones, dentro del alcance de este comité está el analizar temas ambientales relacionados con la actividad de las diferentes filiales con el fin de que exista una política coherente al respecto. No obstante, cabe anotar que los riesgos de toda índole son administrados por cada una de las filiales. Grupo Argos en su calidad de matriz no administra ni gestiona riesgos de las otras compañías.

FORMAN PARTE DE ESTE COMITÉ

Miembros de la Junta Directiva:

- > Jorge Esteban Giraldo *Miembro Independiente y Presidente del Comité*
- > Carlos Enrique Piedrahíta
- > Rosario Córdoba *Miembro Independiente*

Participantes de la Administración:

- > José Alberto Vélez *Presidente de Grupo Argos*
- > Camilo Abello *Vicepresidente de Asuntos Corporativos*
- > María Uriza *Gerente Legal de Asuntos Societarios y Bursátiles*



LAS HOJAS DE VIDA DE LOS PRINCIPALES EJECUTIVOS

pueden ser consultadas en www.grupoargos.com sección Gobierno Corporativo



COMITÉ DE AUDITORÍA Y FINANZAS

El Comité de Auditoría y Finanzas se reúne cuatro veces durante el año y tiene como funciones principal apoyar a la Junta Directiva en la supervisión de la efectividad del sistema de control interno, ordenar y vigilar los procedimientos de control interno para que se ajusten a las necesidades, metas y estrategias definidas por la compañía, y garantizar que dichos procedimientos se enmarquen dentro de los objetivos del control interno, tales como eficiencia y efectividad en las operaciones, suficiencia y confiabilidad en la información financiera. Los impactos y riesgos económicos son evaluados y monitoreados por este comité, particularmente los relacionados con fraude, corrupción y demás contenidos en la matriz general de riesgos.

HACEN PARTE DE ESTE COMITÉ

Miembros de la Junta Directiva:

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

Participantes de la Administración:

- > José Alberto Vélez Presidente de Grupo Argos
- > Ricardo Andrés Sierra Vicepresidente de Finanzas Corporativas
- > Camilo Abello Vicepresidente de Asuntos Corporativos
- > Sandra Mejía Auditora Interna

COMITÉ DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

El Comité de Nombramientos y Retribuciones es el encargado de determinar las políticas y normas para la contratación, compensación y desarrollo del personal directivo de la compañía. Vigila las metas de los diferentes programas de compensación en relación con el desempeño de los funcionarios, y define y recomienda igualmente la adopción de programas de compensación y remuneración, así como la evaluación de su efectividad, mediante el análisis del esquema de seguimiento implementado por la Vicepresidencia Administrativa para tal efecto.

FORMAN PARTE DE ESTE COMITÉ

Miembros de la Junta Directiva:

- > Mario Scarpetta Miembro independiente y Presidente del Comité
- > Jorge Esteban Giraldo Miembro independiente
- > David Bojanini

Participantes de la Administración:

- > José Alberto Vélez Presidente de Grupo Argos
- > Sergio Andrés Osorio Vicepresidente Administrativo



LA COMPOSICIÓN Y EL DETALLE DE LAS FUNCIONES

de los comités de apoyo de la Junta Directiva puede ser consultado en: www.grupoargos.com sección Gobierno Corporativo.

NOMINACIÓN Y SELECCIÓN DE LA JUNTA

La función de evaluar las propuestas de nuevos miembros para la Junta Directiva está en cabeza del Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo. Este comité se asegura de que los candidatos cumplan con los criterios de independencia y que sean personas con conocimientos en temas económicos, sociales, ambientales, según sea el caso. Los miembros independientes deben tener conocimientos

en finanzas corporativas y/o control interno, de acuerdo con lo establecido en el Código de Buen Gobierno de la compañía.

El Código de Buen Gobierno establece que las propuestas para la integración de la Junta Directiva deben ser enviadas a más tardar cinco días hábiles antes de la reunión de la Asamblea con el fin de que los accionistas tengan tiempo suficiente para conocerlas y analizar las respectivas hojas de vida.

REMUNERACIÓN DE LA JUNTA

La remuneración de la Junta Directiva es fijada por la Asamblea de Accionistas, tomando en consideración la estructura, obligaciones y responsabilidades de sus integrantes, así como las calidades personales y profesionales de sus miembros, requerimientos de dedicación de tiempo y experiencia.

El pago a dichos miembros se hace cada mes, independientemente de su asistencia a las sesiones de la Junta, pues se considera que sus funciones van más allá de la asistencia, siendo su desempeño y cumplimiento del rol por fuera de esta de igual importancia para Grupo Argos. Entre sus deberes se encuentra

el mantenerse debidamente actualizados sobre los temas relevantes para la compañía, estudiar los diferentes tópicos que se les planteen y mantener una disponibilidad para atender consultas puntuales cuando así lo requiera el Presidente de la organización. El Código de Buen Gobierno contempla la posibilidad de pago a los miembros de Junta Directiva con acciones de la compañía, pero esta alternativa no ha sido implementada aún.



EL DETALLE DE LAS FUNCIONES DE LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS

puede ser consultado en www.grupoargos.com sección Gobierno Corporativo

CONFLICTOS DE INTERÉS

El Código de Conducta Empresarial de Grupo Argos establece que los potenciales conflictos de interés deben ser revelados anualmente mediante el diligenciamiento de la Declaración de Fuentes Potenciales de Conflictos de Interés, por parte de todos los colaboradores de Grupo Argos y por los miembros de la Junta. En el evento de que en el periodo comprendido entre dos declaraciones anuales se presente una situación que pueda derivar en un Conflicto de Interés, la misma deberá ser informada de manera oportuna al Oficial de Conducta Empresarial. Los conflictos

de interés se analizan y resuelven con base en los parámetros establecidos por el Comité de Conducta Empresarial. Si alguno de los conflictos se sale de esos parámetros, el Oficial de Conducta Empresarial lo reporta al Comité de Conducta Empresarial y si es del caso a la Junta Directiva.

El Código de Buen Gobierno establece que una de las principales responsabilidades de la Junta Directiva es identificar y manejar los conflictos de interés de la administración, de la Junta y de los accionistas, así como promover el estricto cumplimiento del Código de Conducta.

[GRI G4 - 40][GRI G4 - 41][GRI G4 - 51][GRI G4 - 52][GRI G4 - 53]



DESEMPEÑO DE LA JUNTA

La Junta Directiva y los miembros individualmente considerados son evaluados a la mitad y al final de su periodo por una firma independiente. Esta evaluación contempla aspectos tanto cuantitativos como cualitativos y es la base para adoptar correctivos o modificaciones, así como para establecer el plan de capacitación de los miembros. En el año 2013, con ocasión de los resultados de la evaluación se añadieron las funciones de Sostenibilidad al Comité de Gobierno Corporativo, se desarrolló un plan de capacitación en los temas de mayor interés para la Junta y se reglamentó en el Código de Buen Gobierno el proceso de inducción para los miembros de la Junta.

Para asegurar un buen desempeño de la Junta, además de la evaluación externa se realizan autoevaluaciones y se cuenta con el soporte del Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo, que vela por el adecuado funcionamiento de la Junta. En esa línea, se realizan mensualmente reuniones entre el Presidente de la Junta Directiva y el Presidente de la empresa, para definir agenda, plan de acción de junta, temas relevantes y programar planes y capacitacio-

nes. Adicionalmente, se promueven reuniones anuales entre los miembros independientes de la Junta Directiva, para que estos tengan espacios de conversación y debate sobre temas que consideren de material relevancia.

Los temas principales de capacitación tratados durante el año 2013 fueron los siguientes:

- > Estudio comparativo del funcionamiento de Juntas Directivas de compañías *holding* en el mundo.
- > Metodología aplicable para efectos de la realización de evaluaciones de juntas directivas.
- > Esquema de cumplimiento de acuerdo con lo establecido en el *Foreign Corrupt Practices Act*.
- > Responsabilidades de los Miembros Independientes de las Juntas Directivas.
- > Reporte bajo Normas Financieras Internacionales IFRS.



EL RESUMEN DE LA EVALUACIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA 2013

puede ser consultado en la página www.grupoargos.com sección Gobierno Corporativo.

[GRI G4 - 43][GRI G4 - 44]

RETOS Y PROYECCIONES PARA EL FUTURO

A partir del año 2014 se implementará el cambio de funcionamiento de la Junta Directiva, la cual pasará de sesionar mensualmente en jornadas de tres horas, a tener sesiones presenciales cada trimestre de un día entero, organizadas en bloques temáticos. Adicionalmente, la Junta sesionará de manera virtual una vez al mes en reuniones de una hora y 30 minutos, y se programará una reunión anual presencial para dedicarla al presupuesto, estrategia y planeación.

Con ocasión de la evaluación externa e independiente realizada a la Junta Directiva durante el año 2013 por la firma Prospecta, tanto la Junta como

la administración diseñaron planes de acción a partir de las oportunidades de mejora dadas a conocer por el evaluador. En consecuencia, se vienen implementando medidas de mejoramiento del desempeño de la Junta Directiva, se están diseñando planes de sucesión formal para la alta dirección del Grupo y, entre otros, se está promoviendo el fortalecimiento del rol del Presidente de la Junta y de los miembros independientes. Aunque esto inició con las recientes modificaciones a los estatutos sociales y al Código de Buen Gobierno, en 2013 se adoptaron iniciativas para fomentar una dinámica de mayor discusión y debate en la Junta, y la definición de perfiles de futuros miembros de Junta que respondan a la estrategia de *holding*.

ÉTICA Y TRANSPARENCIA

En 2012, Grupo Argos absorbió los activos no cementeros de Cementos Argos, con lo cual se consolidó como compañía *holding*. Antes de la escisión, tanto el Código de Conducta como el Código de Buen Gobierno que regía para Cementos Argos eran los códigos que vinculaban a los miembros de la Junta Directiva de Grupo Argos, pues en esta época existía un solo equipo ejecutivo que atendía las funciones corporativas tanto de la compañía de inversiones como de la cementera. Luego de la escisión, Grupo Argos ha implementado sus propios códigos, adecuándolos a sus necesidades como *holding* y trazando con ellos los lineamientos para todos sus negocios. Es así como en el año 2013 la Junta Directiva aprobó un nuevo Código de Conducta, del cual se ha adelantado ya una estrategia de comunicación a nivel interno, que continuará en 2014, sumada al desarrollo de un programa de capacitaciones para todos los colaboradores y demás grupos de interés.

El Código de Conducta aprobado por la Junta Directiva de Grupo Argos establece que el principio inspirador del comportamiento de las personas vinculadas a la organización ha de ser la integridad, entendiendo que esto implica actuar en todo momento de manera responsable, honesta, recta, seria, transparente y de acuerdo con la ley y los reglamentos internos. Igualmente, en el código se enfatiza que Grupo Argos es una organización comprometida con la sostenibilidad de sus operaciones, inversiones y negocios, y que entiende la sostenibilidad como la generación de valor para todos sus accionistas de forma responsable, con equilibrio entre la rentabilidad económica, el desarrollo e inclusión social y la disminución del impacto ambiental, teniendo como guía los principios del Pacto Global y el Código de Buen Gobierno.

En un marco de actuación transparente, ético e innovador, Grupo Argos propende por hacer extensivos los alcances del código a todos sus grupos de

interés, buscando el adecuado desenvolvimiento de sus relaciones y actuaciones con dichos grupos. Para efectos de asegurar la adecuada aplicabilidad del Código de Conducta se cuenta con una Línea de Transparencia, a la cual tienen acceso tanto los empleados como terceros vinculados con la compañía. Hasta la fecha la Línea de Transparencia ha sido compartida con la cementera, pero a partir del segundo trimestre de 2014 se contará con una línea independiente y exclusiva para Grupo Argos, que será debidamente comunicada entre los diferentes grupos de interés.

Adicionalmente, la compañía tiene un Oficial de Conducta que es la persona encargada de atender las consultas y gestionar las inquietudes que se presenten en relación con temas de conducta empresarial.



EL CÓDIGO DE CONDUCTA

puede ser consultado en www.grupoargos.com
sección de Gobierno Corporativo

POLÍTICAS Y PROGRAMAS

Grupo Argos actualmente aplica la política antifraude de Cementos Argos, su negocio más grande, y está desarrollando su política particular como *holding*. Una vez construida, la política será comunicada como marco de referencia a todas las filiales. El Programa de Prevención de Fraude de Cementos Argos ha sido creado con la finalidad de fortalecer la cultura ética, mejorar los controles internos de prevención y detección del fraude, dar transparencia y exactitud al reporte financiero y demás información de la organización. Esta política antifraude se aplica a cualquier acto fraudulento realizado tanto por empleados como por algún cliente, proveedor o tercero que tenga relaciones de negocio o contractuales con la compañía.



COMUNICACIÓN Y FORMACIÓN

Con la aprobación del Código de Conducta la compañía ha adelantado una estrategia de comunicación a través de los medios internos, espacios cara a cara, producción de entregables especiales y capacitaciones.

Grupo Argos se asegura de que cada una de sus filiales haga una adecuada divulgación y formación en temas de ética y transparencia, e implementó en 2013, a petición del Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo, el Comité Central de Conducta, para que, entre otras funciones, vele por la implementación del Código de Conducta en sus filiales. Este Comité Central de Conducta está conformado por funcionarios de Grupo Argos y representantes de todas las filiales, teniendo como alcance de su actuación a todas las compañías del grupo empresarial. En este comité se definen estándares de investigación, se promueve la unificación de criterios, el fortalecimiento de la formación y capacitación, la generación de cultura ética, y se hace un control y estudio de los casos más relevantes de las compañías.

GRI G4 - S05

RETOS Y PROYECCIONES PARA EL FUTURO

Durante el 2014 y los años venideros la compañía continuará divulgando el Código de Conducta e implementará los órganos y mecanismos de reporte de incidentes. Asimismo, pondrá en funcionamiento su área de cumplimiento (*Compliance*) con la fijación de las diferentes políticas asociadas, entre otras, la de anticorrupción, la de donaciones y la política de aportes a campañas políticas. Para efectos del diseño del área de cumplimiento, el Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo

REPORTES

El reporte de incidentes en Grupo Argos se hace hoy en día a través de la Línea de Transparencia de Cementos Argos, mientras se implementa la línea exclusiva de la *holding* como mecanismo regulado por el nuevo Código de Conducta. La línea vigente en la actualidad cuenta con un correo electrónico y un número telefónico gratuito, canales en los que se da un tratamiento confidencial a la información recibida y se direccionan los casos, según su naturaleza, a los funcionarios correspondientes. Entre el proceso de escisión perfeccionado en el año 2012 y la actualidad, Grupo Argos no ha recibido ningún reporte de actos incorrectos o fraudulentos.



ha definido que debe acogerse como parámetro el *Foreign Corrupt Practices Act* (FCPA) de los Estados Unidos. Adicionalmente, se continuará creando cultura ética bajo el pilar de la integridad como valor principal para Grupo Argos en todas sus actuaciones. Anualmente se exigirá a los directivos, funcionarios y colaboradores la firma de la Declaración de Fuentes Potenciales de Conflictos de Interés, y se trabajará en el montaje de un sistema que verifique el grado de conocimiento del Código de Conducta.

GESTIÓN DE RIESGOS

El Sistema de Gestión Integral de Riesgos es un mecanismo de apoyo a la alta dirección para la toma de decisiones, teniendo en cuenta la cantidad y tipos de riesgos que la organización está dispuesta y preparada para asumir de acuerdo con sus planes de crecimiento e inversión.

El sistema pretende realizar seguimiento permanente al desempeño de las inversiones, a través de acciones coordinadas con las filiales para asegurar el logro de los objetivos estratégicos de la organización, abordar la incertidumbre y actuar con integridad.

ESTRUCTURA Y DESPLIEGUE DE LA ESTRATEGIA

El proceso de administración de riesgos es liderado por el Comité de Auditoría y Finanzas como órgano de la Junta Directiva. Entre sus funciones está la definición y seguimiento del apetito de riesgo de la compañía y realizar seguimiento al sistema de gestión integral de riesgos. Al cierre de cada uno de los trimestres, los presidentes de Argos y Celsia presentan a la Junta Directiva de Grupo Argos los principales riesgos de sus negocios y respectivos planes de tratamiento.

A partir de los lineamientos de la Junta Directiva, los presidentes de cada uno de los negocios son los encargados de ejecutar la Política de Riesgos y reportar al Comité de Auditoría y Finanzas la evolución de los riesgos materiales y relevantes, así como los planes de acción

tomados para su prevención y mitigación. Esta administración por riesgos es parte de la estrategia general de Grupo Argos, la cual se explica en el siguiente cuadro:

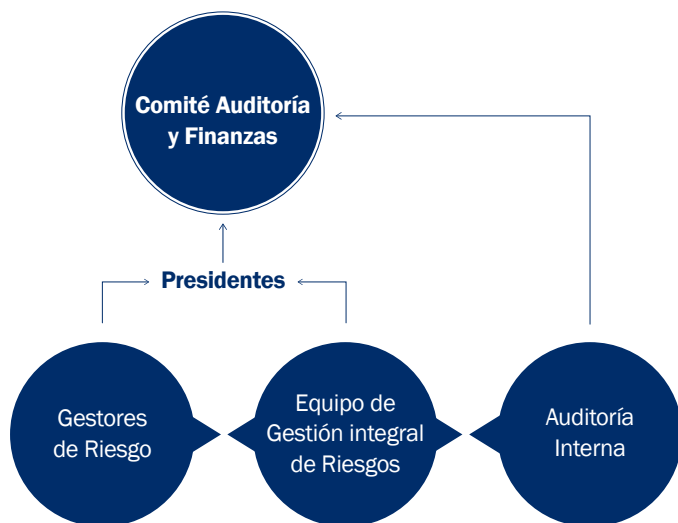


DESCRIPCIÓN	MITIGACIÓN
Riesgos asociados a la estructura de gobierno corporativo	Comunicación activa de Grupo Argos con sus filiales, a través de los Comités de Estrategia. Participación de ejecutivos de Grupo Argos en las Juntas Directivas de los negocios.
Riesgos asociados a procesos de fusiones y adquisiciones	Coordinación de Grupo Argos con los diferentes equipos de expertos en la recolección y análisis de la información. Evaluación de distintos eventos de riesgo que puedan afectar la viabilidad de la transacción.
Riesgos asociados a la gestión financiera	Diseño y revisión permanente de la estructura eficiente de capital, acorde con la estrategia de la organización. Garantizar la disponibilidad de cupos de crédito de acuerdo con las necesidades. Monitoreo constante por parte del Comité de Tesorería a las operaciones de endeudamiento, derivados e inversión. Dicho comité busca garantizar los parámetros óptimos de flexibilidad financiera, costo, riesgo y plazo.
Riesgos reputacionales	Contacto permanente entre Grupo Argos y sus filiales en el Comité de Reputación.



SISTEMA Y PROCESOS

Gobierno de riesgos



El despliegue del Sistema de Gestión Integral de Riesgos es realizado mediante la activación de tres líneas de defensa, como enfoque sistemático y de coordinación entre los distintos roles que contribuyen a la gestión de riesgos en la organización.

Los Gestores de Riesgo ocupan la primera línea y están encargados de liderar el proceso de administración de riesgo a nivel operacional en cada filial, desarrollando los controles y planes de tratamiento para los riesgos identificados en las matrices de riesgo.

El equipo de Gestión Integral de Riesgos, liderado por el Vicepresidente Financiero de Grupo Argos, es la segunda línea y tiene a su cargo el seguimiento al desempeño de las filiales con base en los riesgos más significativos y su impacto en la estrategia integral de la organización.

La Auditoría Interna, como tercera línea, es responsable de proveer una opinión independiente y objetiva de la efectividad y eficiencia del sistema de control interno y otros procesos al interior de la organización, con base en los niveles de riesgo establecido

En 2013 se consolidó un equipo de Gestión Integral de Riesgos encargado de liderar el diseño y la implementación de un conjunto de acciones orientadas a la administración de los distintos eventos de riesgo, que puedan generar vulnerabilidad en los objetivos de Grupo Argos. Dicho proceso ha sido la continuación de los esfuerzos realizados por nuestras filiales Cementos Argos y Celsia que cuentan con estructuras de gobierno y administración de riesgos, desde hace casi una década.

Asimismo, en el 2013 se diseñó, construyó y aprobó la Política de Riesgos de Grupo Argos, la cual establece el marco general de actuación en relación a la gestión integral de riesgos. Este proceso se adelantó con la asesoría de Marsh Risk Consulting y Suramericana, acompañado de un proceso de referenciación con diferentes compañías nacionales y multinacionales.

El proceso de gestión integral de riesgos se ha fortalecido a partir de tres enfoques: riesgos estratégicos, riesgos de procesos y riesgos de proyectos. Este es un trabajo continuo con las filiales, ya que dentro de la diversidad de sus sectores tienen distintos niveles de exposición a distintos eventos de riesgos. Por este motivo, se designaron gestores de riesgo en cada uno de los negocios, responsables de administrar las matrices de riesgos identificados, así como de liderar las iniciativas y planes de tratamiento para la mitigación de los mismos.

Política de Riesgos

Se aprobó en 2013 con tres dimensiones: riesgos estratégicos, de procesos y de proyectos.

El Sistema de Gestión Integral de Riesgos que ha venido desarrollando Grupo Argos está estructurado con base en los estándares internacionales ISO 31000 y COSO con el fin de ejercer control y monitoreo a la gestión de los activos, el cumplimiento con la normatividad, los riesgos a personas y medio ambiente, y distintos aspectos financieros y tecnológicos que son fuentes principales de riesgos para la compañía.

Adicionalmente, liderado por el área de Estrategia Corporativa, se hace un análisis trimestral de aquellos eventos denominados “cisnes negros”, los cuales son situaciones improbables, que tendrían un impacto significativo sobre las compañías del Grupo. En este estudio se hace énfasis en asuntos geopolíticos y macroeconómicos, y cómo las compañías pueden anticiparse y responder ante ellos.

RETOS Y PROYECCIONES PARA EL FUTURO

En el 2014 se continuará trabajando en la consolidación de la cultura de riesgos al interior de la organización, para incentivar el compromiso y la autogestión por parte de todos los colaboradores y su contribución conjunta al logro de los objetivos. Para esta tarea, la organización planea continuar con la construcción e implementación de herramientas propias orientadas al control interno, y al diseño de indicadores de riesgo que permitan tener visibilidad sobre los riesgos identificados y generar alarmas tempranas que contribuyan a la toma de decisiones. En el largo plazo, se busca que el sistema de administración de riesgos sea un proceso dinámico, fundamentado en sólidos canales de comunicación al interior de la compañía, herramientas tecnológicas que faciliten la documentación, consolidación y monitoreo de riesgos, contando con una estructura de gobierno de riesgos que le permita a la compañía responder a las expectativas de sus grupos de interés.

LINEAMIENTOS CORPORATIVOS

Grupo Argos, como *holding* que agrega valor, no busca ser un administrador de portafolio, sino un director estratégico que impacte la competitividad de sus filiales. Además de enmarcar las decisiones mediante la doctrina estratégica, a través de conversaciones y estándares, entrega conocimiento y activos intangibles que den a las empresas ventaja relativa en sus industrias. Esta relación implica un intercambio de doble vía, en el que Grupo Argos entrega los lineamientos estratégicos y a su vez aprende de los resultados específicos de cada filial, para ajustar su estrategia como *holding*.

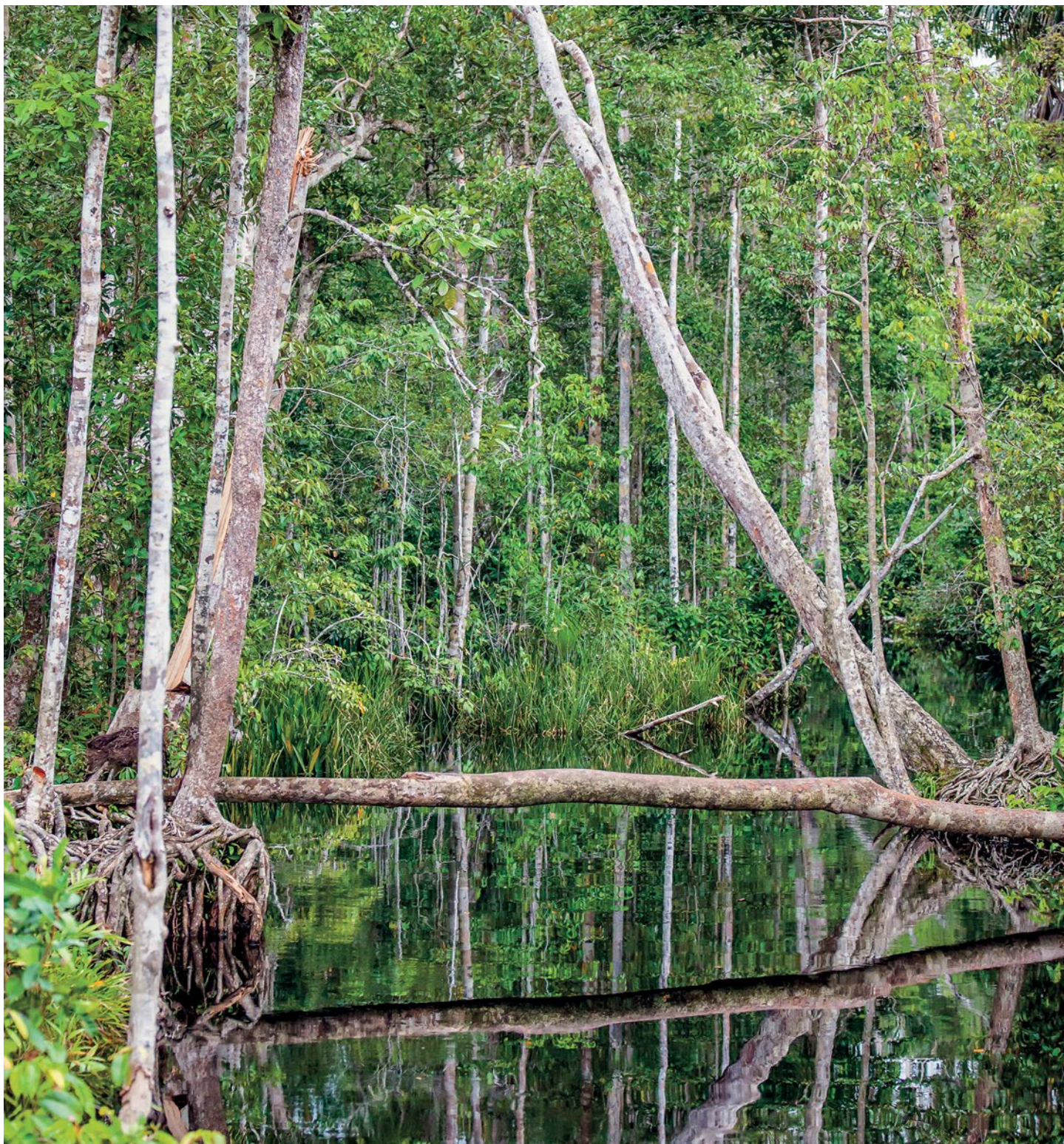
Para que las filiales atiendan en forma adecuada sus riesgos económicos, sociales, regulatorios, entre otros, la intervención de Grupo Argos seguirá siendo la menor posible, sin abandonar el direccionamiento estratégico. Grupo Argos definirá y ejecutará su estrategia de largo plazo, al igual que la asignación de capital entre sus empresas controladas y la estructura societaria adecuada para el mejor funcionamiento.

Con motivo de la consolidación de Grupo Argos como compañía *holding*, durante 2013 se desarrollaron una serie de ejercicios para fijar la estrategia, lineamientos y administración de riesgos de la compañía. Gracias a este proceso se determinaron los aspectos a tener en cuenta para la estructuración de las políticas corporativas y la forma de interacción que implementará la compañía con sus filiales, con el fin de garantizar la divulgación y efectiva puesta en marcha de dichos lineamientos.



Cámbulo en flor. *Erythrina poeppigiana*.

NUESTRO DESEMPEÑO



Árboles y agua, una comunión en el Amazonas.



POLÍTICA DE SOSTENIBILIDAD

Grupo Argos cuenta con una política de sostenibilidad constituida en el marco de su estrategia de negocio que refleja su compromiso con un actuar responsable en las dimensiones social, económica y ambiental, y convierte la sostenibilidad en foco transversal de la planeación y actuación corporativa. Hacen parte integral de la política un conjunto de principios y lineamientos que constituyen el marco para la orientación de estrategias, proyectos y programas, tanto para la *holding* como para sus filiales.



POLÍTICA DE SOSTENIBILIDAD GRUPO ARGOS

Grupo Argos transforma recursos en productos y servicios, generando valor de forma responsable, con equilibrio entre la rentabilidad económica, el desarrollo e inclusión social y la disminución del impacto ambiental, teniendo como guía de actuación los principios del Pacto Global y el Buen Gobierno Corporativo.

En un marco de actuación transparente, ético e innovador, la sostenibilidad es centro estratégico de las compañías del grupo empresarial.



CONSULTE LOS PRINCIPIOS DE LA POLÍTICA DE SOSTENIBILIDAD

de Grupo Argos en www.grupoargos.com/perfil-corporativo/sostenibilidad.

Con visión de largo plazo, Grupo Argos propende por la sostenibilidad y la competitividad de los negocios donde invierte. El avance y desempeño en materia de sostenibilidad son reportados a la Junta Directiva a través del Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo, que a la vez comunica a la organización las decisiones, direccionamiento y recomendaciones definidos por la Junta.

Lineamientos

En virtud que la Política de Sostenibilidad es un marco general de actuación, se fijaron una serie de lineamientos y principios con las pautas mínimas que deben ser adoptadas e implementadas por las empresas de Grupo Argos. En sostenibilidad, las compañías de Grupo Argos se comprometen a:

- 1** Adoptar una política de sostenibilidad.
- 2** Adherirse al Pacto Global y generar planes concretos en desarrollo de sus principios.
- 3** Establecer focos y estrategias de acuerdo con las realidades de cada negocio.
- 4** Fomentar permanentemente la cultura de sostenibilidad.
- 5** Establecer metas concretas en materia ambiental para mitigar o reducir su impacto.
- 6** Realizar un reporte integrado anual.
- 7** Asignar responsables en las áreas directivas para temas estratégicos de sostenibilidad y seguimiento permanente al cumplimiento de las metas.
- 8** Focalizar su actividad de responsabilidad social corporativa, para generar impacto en un determinado sector.
- 9** Identificar sus grupos de interés, generar una propuesta de valor y mantener diálogos permanentes.
- 10** Mantener una visión de largo plazo sin descuidar la generación de valor a corto plazo.

ADHESIÓN A INICIATIVAS Y ORGANISMOS REFERENTES EN SOSTENIBILIDAD

En el marco de su compromiso con la sostenibilidad, Grupo Argos participa en una serie de iniciativas, proyectos y programas entre los que se destacan:



Pacto Mundial de las Naciones Unidas: es una iniciativa voluntaria que promueve el desarrollo sostenible y la ciudadanía corporativa. Grupo Argos adhirió al Pacto Mundial para reforzar su compromiso de alinear sus estrategias y operaciones con diez principios en cuatro áreas: derechos humanos, estándares laborales, medio ambiente y anticorrupción.



<http://www.unglobalcompact.org/languages/spanish/>



Centro Regional de Apoyo para América Latina y el Caribe

Centro Regional en Apoyo al Pacto Mundial para América Latina y el Caribe: es una iniciativa de 12 presidentes de empresas y organizaciones que acompaña al Pacto Mundial y adopta sus Principios como estrategia de desarrollo económico y social, desde una perspectiva basada en las condiciones y características de la región para actuar en favor de la aplicación de esta iniciativa en América Latina.



<http://www.centroregionalpma.org/web-pacto/esp/index.php>



wbcscd

WBCSD: El Consejo Empresarial Mundial para el Desarrollo Sostenible, WBCSD por sus siglas en inglés, es una asociación mundial integrada por presidentes de más de 230 compañías líderes en el mundo, unidas por el compromiso con el desarrollo sostenible a través de sus tres pilares: crecimiento económico, balance ecológico y progreso social, valiéndose del liderazgo, la promoción eficaz y la acción compartida.



<http://www.wbcscd.ch/home.aspx>



Cecodes: el Consejo Empresarial Colombiano para el Desarrollo Sostenible es el capítulo del WBCSD en el país. Está conformado por un grupo de empresas convencidas de que el desarrollo sostenible es una opción para lograr una mayor rentabilidad, mejorar la calidad de vida de las personas y utilizar racionalmente los recursos naturales.



<http://www.cecodes.org.co/>



RELACIONAMIENTO CON GRUPOS DE INTERÉS

En el desarrollo de su política de sostenibilidad, Grupo Argos ha identificado los siguientes seis grupos de interés prioritarios: accionistas e inversionistas, colaboradores, gobierno y autoridades, proveedores, comunidad y medios de comunicación.

Estos comprenden las audiencias que interactúan con la compañía o para las que resul-

tan de relevancia sus actuaciones.

El proceso de clasificación partió de reuniones particulares con las vicepresidencias y gerencias de la compañía, orientadas a la elaboración de un mapa completo de las audiencias con las que tienen relación, que intervienen en los procesos o para las que resulta relevante la gestión de la organización.

Grupos de interés

Contribuyen con la gestión de la organización y la acompañan en su compromiso con la sostenibilidad. Rigen la relación entre la compañía y los proveedores la integridad, transparencia y responsabilidad en el establecimiento de relaciones comerciales equitativas y sostenibles.



Nuestros canales de interacción

La compañía cuenta con espacios de diálogo directo con grupos de interés; diseña y aplica herramientas para conocer las opiniones de cada uno de estos grupos sobre los asuntos que consideran materiales en relación con la organización; y produce medios para comunicarlos periódicamente iniciativas, políticas y avances de gestión, algunos de los cuales incluyen mecanismos de retroalimentación.

ACCIONISTAS E INVERSIONISTAS

- > Asamblea anual con 375 asistentes que representaron a los distintos tipos de accionistas.
- > Conferencias de resultados trimestrales (conference calls): en 2013 hubo cuatro conferencias con 138 participantes.
- > Línea telefónica de atención: canal de servicio permanente para resolver las inquietudes de los accionistas e inversionistas y aprovechar su contacto en la consulta de opiniones sobre temas corporativos y oportunidades en el relacionamiento.
- > Participación en conferencias con inversionistas en Chile, Estados Unidos, Inglaterra, Emiratos Árabes Unidos y Colombia.
- > Club del Accionista Grupo Argos y estrategia de relacionamiento apoyada en correspondencia directa, telemarketing y boletín electrónico trimestral, la cual será explicada en la parte de relación con inversionistas.
- > Portal web www.grupoargos.com: reconocido como uno de los cuatro sitios web con mayor transparencia en la información, en estudio de la Universidad de La Salle, que analizó portales de las 100 organizaciones más importantes del país.
- > Aplicación móvil gratuita para sistema iOS y Android, en la que se comunica información de la compañía, sus negocios, gobierno corporativo, desempeño financiero y compromiso con la sostenibilidad.

GOBIERNO Y AUTORIDADES

Se mantienen canales de comunicación con gobierno y autoridades, respetando en todo momento los roles, jerarquías y competencias legales de los funcionarios públicos que interactúan con Grupo Argos.

En cumplimiento de este papel, se brinda la información relevante de manera oportuna a los organismos de control y al mercado de valores y se atienden las reuniones convocadas por las autoridades.

En algunos departamentos y municipios se establecen convenios para integrar esfuerzos alrededor de iniciativas de beneficio social.

COLABORADORES

La relación con los colaboradores se consolida alrededor de la integridad, sostenibilidad, participación y respeto, como valores y principios claves de la cultura empresarial.

- > Encuesta Great Place to Work que recoge las opiniones y oportunidades identificadas por el público interno respecto del ambiente laboral.
- > Boletín electrónico semanal: se publicaron 49 ediciones del boletín EJE con información corporativa. A través de este medio se generan esquemas de participación y conversación permanente.
- > Campañas específicas: se ejecutaron tres grandes campañas internas en torno a la sostenibilidad, la conducta e integridad y el buen gobierno como pilares de la organización. En su implementación se incluyen reuniones cara a cara para potenciar el cumplimiento de los objetivos y dialogar de manera directa con los colaboradores alrededor de los temas propuestos.

PROVEEDORES

Grupo Argos establece relaciones comerciales equitativas y sostenibles. En 2013 la atención a los proveedores de Grupo Argos se gestionó en conjunto con la de los proveedores de la filial cementera Argos, a través de la firma Allus.

- > Se procesaron 2.341 solicitudes de provee-



Asamblea de Accionistas Grupo Argos en 2013.

dores a través del buzón

proveedoresargos@argos.com.co

- > **Líneas de atención:** desde la línea nacional 01 8000 510 190 y la línea en Medellín 4449388, se atendieron 16.042 llamadas en el año.
- > **El sitio web www.iproveedor.com** es el punto de contacto donde los proveedores acuden para resolver inquietudes de pagos.

Desde 2014 Grupo Argos gestiona directamente la relación con sus proveedores, con la salida en vivo de su sistema SAP y la definición de canales para el contacto directo.

COMUNIDAD

La organización actúa como aliado para el desarrollo sostenible, con integridad, transparencia y responsabilidad. Los diálogos formales con la comunidad se realizan a través de los negocios en los lugares donde estos operan. Otros canales de interacción y comunicación son:

- > **Redes sociales:** a diciembre de 2013 Grupo Argos contaba con más de 600 seguidores en Twitter, con los cuales se mantiene un diálogo abierto sobre el desempeño financiero, social y ambiental y las actuaciones en materia de ciudadanía corporativa.
- > **Apoyo a iniciativas y eventos:** en 2013 Grupo

Argos patrocinó y apoyó 125 eventos y causas que tuvieron a la comunidad como principal beneficiaria.

- > **Portal web www.grupoargos.com**
- > **Pauta institucional:** se publicaron 29 avisos de prensa que requirieron una inversión de 535 millones de pesos.

MEDIOS DE COMUNICACIÓN

La compañía promueve relaciones respetuosas y constructivas con los medios. Las principales acciones ejecutadas en 2013 en relación con la prensa fueron:

- > **Atención directa** y respuesta a solicitudes por canal telefónico, Twitter, correo electrónico, visitas a medios y entrevistas a directivos.
- > **Rueda de prensa** a continuación de la Asamblea de Accionistas 2013.
- > **Publicación de 19 comunicados de prensa.**
- > **Funcionamiento de la sala de prensa** en el portal web como canal informativo de materiales para los medios en www.grupoargos.com/periodistas.
- > **Free press:** Los medios de comunicación publicaron 1.790 noticias relacionadas con Grupo Argos, que contribuyen al mayor conocimiento de la gestión institucional en la comunidad y otros grupos de interés.

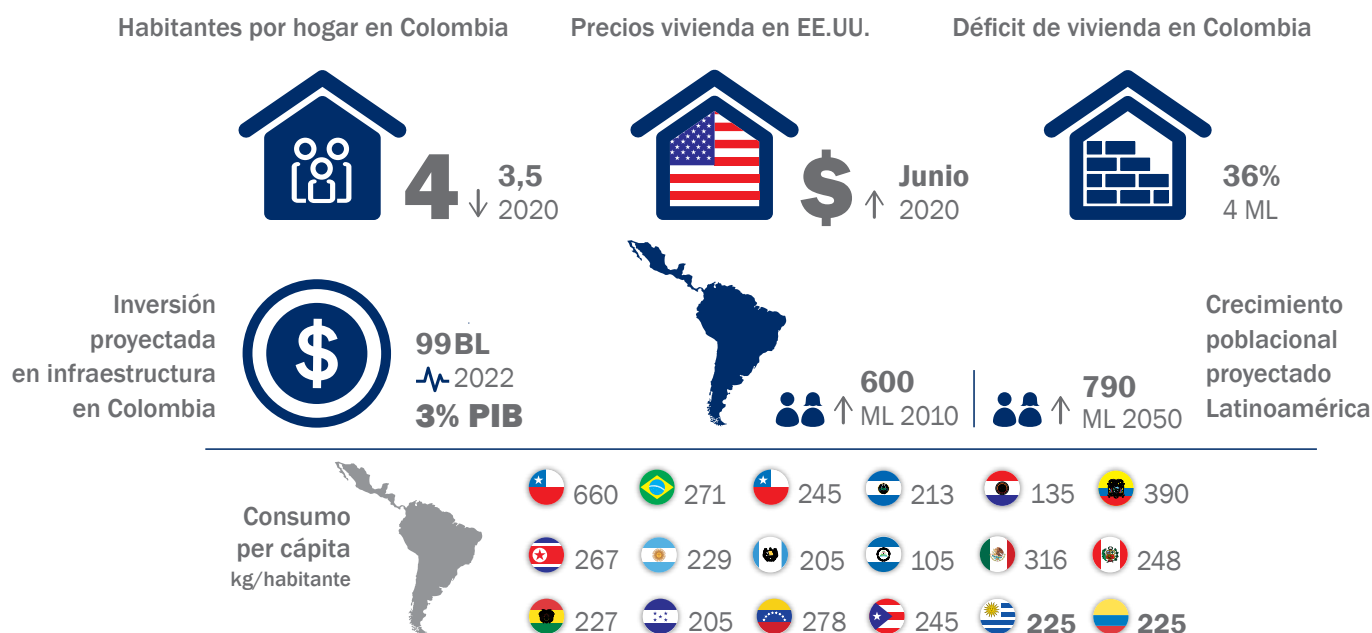
ENFOQUE DE INVERSIÓN

Grupo Argos mantiene una visión de largo plazo, buscando la generación de valor en forma responsable, con base en los principios de integridad comprendidos en su Código de Conducta. Para asegurar la continuidad y preservación de sus negocios, Grupo Argos adoptó una política de sostenibilidad, donde busca que sus inversiones generen equilibrio entre rentabilidad e impactos sociales y ambientales. Mediante su modelo de intervención, Grupo Argos brinda los lineamientos para afianzar la estrategia. A continuación se resume la visión de los negocios cementero, energético, inmobiliario y portuario.

Negocio Cementero

El negocio cementero tiene presencia en Colombia, Centro América, el Caribe y Estados Unidos, regiones con altas proyecciones de crecimiento en el consumo. América Latina por su desarrollo y aumento de población que pasará de 600 millones de personas en 2010 a 790 millones en 2050, y en Estados Unidos por la recuperación de la última crisis financiera. La asociación de productores

de cemento de EE.UU. proyecta que el consumo de cemento aumentará 8% en promedio durante los próximos cinco años, en gran medida soportado en el sector de vivienda que ha visto un aumento de sus precios desde mediados de 2012. En Colombia, además del crecimiento poblacional, la disminución del tamaño de los hogares y el déficit de vivienda, hay un retraso en infraestructura (que lo ubica en la posición 92 entre 148 países) y la decisión del gobierno de invertir hasta el 3% del PIB en los próximos años (triplicando la inversión actual, llegando a 99 billones de pesos en una década) lo cual deja prever que el consumo de cemento per cápita (225 kg) aumentará y dejará de ser uno de los más bajos en América Latina. Adicionalmente, no se perciben aún productos sustitutos que influyeran significativamente los procesos constructivos y pongan en situación de riesgo inminente a la industria cementera tradicional. Sin embargo, conscientes de la evolución en la investigación científica y las consideraciones ambientales, se promueve la inversión en innovación para mantener un ambiente de colaboración que permita conocer, anticipar y aprovechar las tendencias que se presenten.





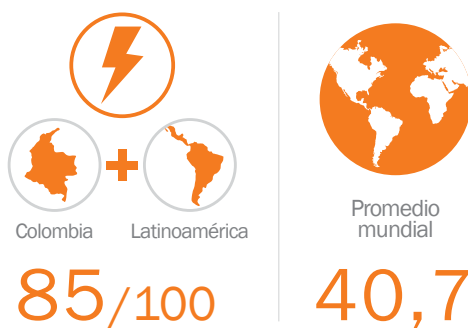
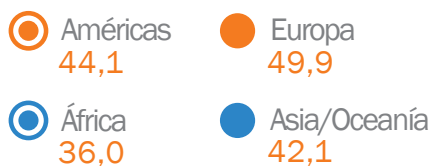
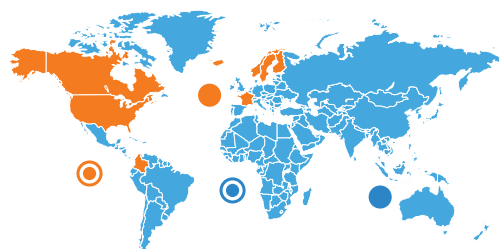
Capacidad de generación por mezcla de energía

Índice de Competitividad Energética Global de KPMG y el Instituto Choiseul

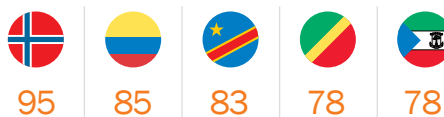


Consumo de energía
por persona (kWh)

De 0 a 16.000



Top 5



Negocio Energía

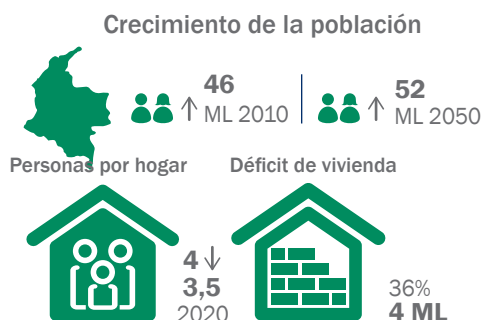
El negocio de energía se beneficia del crecimiento de la demanda en Colombia en los próximos años, pues el consumo de 1.000 Kwh por persona es mucho menor que el promedio de 2.000 Kwh per cápita en América Latina. Además, este es un mercado con una de las mejores competitividades a nivel energético en el mundo y el mejor de América Latina según el 2012 *Global Energy Competitiveness Index*

de KPMG. Celsia está posicionada para buscar convertirse un jugador regional. Al margen de las oportunidades de crecimiento en los consumos de energía, se busca entender la evolución de las tecnologías alternas en generación y aprovechar las oportunidades que se presentan en materia de eficiencia energética, generación distribuida, interacción con la demanda y demás procesos novedosos.

Negocio Inmobiliario

El negocio inmobiliario se favorecerá de las dinámicas demográficas de Colombia, pues la población pasará de 46 a 51 millones en 2020 y el tamaño de los hogares se reducirá a menos de 3.5 personas, lo que implica que no sólo aumentará la población, sino que los hogares lo harán a una tasa más alta, impulsando la demanda de espacios construidos en materia industrial, de servicios y vivienda. Además, en 2005 el 36% de los hogares (alrededor de 4 millones) tenían déficit de vivienda. Este hecho, sumado a la disposición del gobierno para cerrar esta brecha (construyendo 100 mil

viviendas en 2013 y subsidiando mediante el PIPE otras 86 mil) deja una gran oportunidad para el desarrollo sostenible de tierras e inmuebles. Este negocio cuenta con importantes bancos de tierras en ubicaciones estratégicas y más de 15 años de experiencia en desarrollo y urbanismo. Además está realizando alianzas estratégicas con compañías de amplia experiencia en administración de propiedades, que con el rezago que tiene Colombia en área comercial y la entrada de marcas internacionales al país, llevará a un crecimiento importante del sector.



Llegada de marcas reconocidas mundialmente a Colombia.

Falabella	Longchamp
GAP	Ripley
Banana Republic	Coach
Forever 21	Claire's
Victoria's Secret	Burberry

GRUPO INDETEX

Zara	Massimo Dutti
Kiddy's Class	Pull and Bear
Bershka	Stradivarius
Oysho	Zara Home

Potencial de Desarrollo Comercial

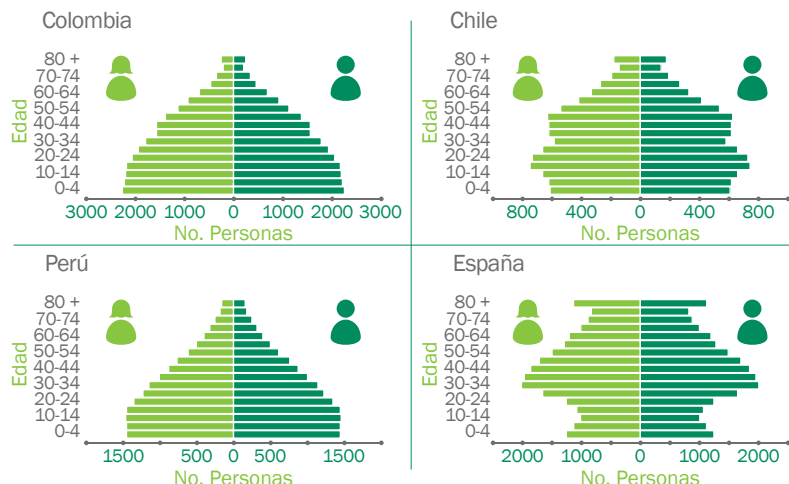
Baja Densidad Comercial (m2/100)

Chile	19,2
Colombia	7,2
Perú	5,5
Venezuela	12,4
España	32

PIB COMERCIAL

8,2%	4,7%
Nominal	Real
18,4 BL	47,3 BL
AÑO 2000	AÑO 2012 ↑

Densidad Poblacional



Plan de vivienda del Gobierno

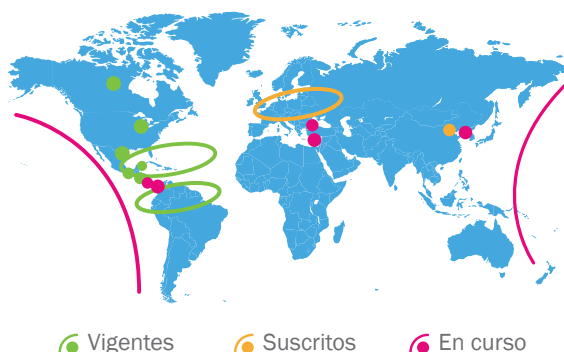
100.000



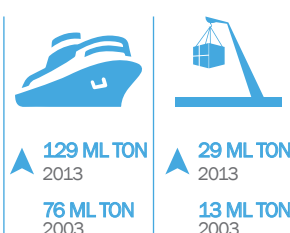
Negocio Portuario

El negocio de puertos se beneficiará de los TLC ya firmados con importantes socios comerciales como Estados Unidos y la Unión Europea, y de los que están en negociación o estudio, como el de Corea del Sur, Japón, la Alianza del Pacífico, entre otros. Según proyecciones del FMI, durante los próximos cinco años el volumen de las importaciones aumentará en promedio 5% anual, mientras que las exportaciones lo harán a tasas del 6%; siguiendo con la buena dinámica de los últimos 10 años en los que las exportaciones por vía marítima pasaron de 76 a 129 millones de toneladas y las importaciones pasaron de 13 a 29 millones de toneladas. El negocio portuario está posicionado para capitalizar el buen momento que atravesará el sector gracias a que cuenta con una plataforma en crecimiento, solidez financiera y capacidad de ejecución, con una estructura madura de operación, con conocimiento del negocio y experiencia en su administración. Se cuenta con puertos en ambos océanos que permiten aprovechar tanto la demanda de países emergente en Asia, como de países desarrollados en Europa y América del Norte.

Tratados de libre comercio



Estimaciones de crecimiento
FMI: Fondo Monetario Internacional



Comportamiento de carga en Colombia

Inversiones de Portafolio

Las inversiones de portafolio también se verán impactadas por dinámicas favorables de largo plazo. Los negocios de seguros y banca se verán beneficiados por la generación de empleo y bajas tasas de aseguramiento y cobertura, que en el caso particular de Colombia ha llevado el desempleo a niveles de un dígito, y con tendencia decreciente; la formalización laboral de estos nuevos empleos, y por ende el crecimiento del PIB per cápita. Esto implicará una mayor capacidad en la adquisición de servicios y solucio-

nes financieras, bancarización, penetración de seguros, cobertura en pensiones y ahorro.

Por su parte, los negocios de alimentos se beneficiarán también del crecimiento de las economías de América Latina, y el incremento de la clase media (en número de personas y poder adquisitivo). Además, el posicionamiento que ha hecho Grupo Nutresa de sus marcas en todos sus mercados, y su capacidad de innovación, lo han convertido en un referente y líder en sus sectores.

RELACIÓN CON INVERSIONISTAS

Grupo Argos mantiene con sus accionistas e inversionistas relaciones fundamentadas en la búsqueda constante de la generación de valor responsable, afincadas en sólidos principios de transparencia y buen gobierno corporativo. Siendo uno de sus principales grupos de interés, Grupo Argos desarrolla sus actuaciones corporativas en torno a la generación de beneficios para sus accionistas, con visión de largo plazo y con la convicción de mantener inversiones con bases sostenibles que permanezcan en el tiempo.

Las acciones de Grupo Argos están compuestas de la siguiente forma:

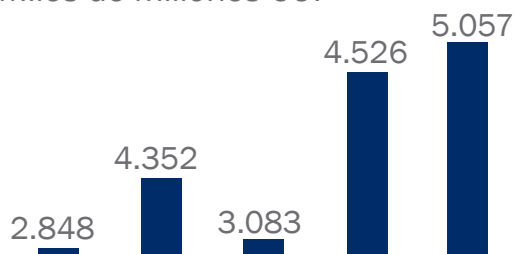
Acciones Ordinarias en circulación
645.400.000

Acciones Preferenciales en circulación
140.413.601

Total de acciones en circulación:
785.813.601

Promedio anual volumen transado

Miles de millones COP



Capitalización de mercado **15,2 billones COP**

Fondos internacionales **305**

Número de accionistas **10.331**

Cobertura de analistas **9**

En 2013, con el objetivo de fortalecer el vínculo con todos sus accionistas, Grupo Argos inició un plan de relación con inversionistas para brindarles comunicación periódica sobre el desempeño de la compañía y sus filiales y propiciar el diálogo y la retroalimentación sobre los aspectos que consideran materiales. Como primer paso de este proyecto se inició una campaña de actualización de la base de datos para llegarle a los accionistas con la publicación trimestral “Inversiones Sostenibles”, que estará disponible en versión impresa o digital y contará con noticias, cifras financieras, hechos relevantes e información estratégica del periodo, para que conozcan mejor a Grupo Argos, entiendan cómo está siendo administrada la compañía donde tienen invertidos sus recursos y cómo se genera valor en la misma.

Guardando coherencia con el Código de Buen Gobierno de la compañía, la atención y servicio a los accionistas e inversionistas en Grupo Argos se rige por los principios de:

Respeto

Por cada uno de los accionistas e inversionistas.

Integridad y confianza

Consistencia entre las ideas y los actos.

Honestidad

Información veraz y real para el mercado.

Agilidad

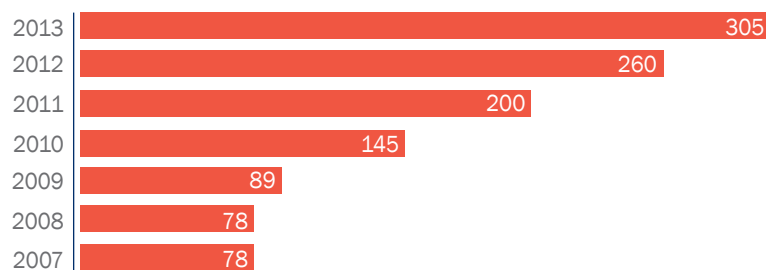
Pronta respuesta a los requerimientos de los accionistas e inversionistas.

Transparencia

Claridad en todo lo que se dice y se hace.

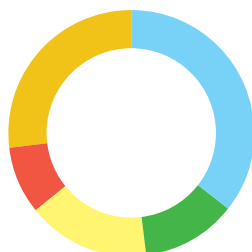


Fondos extranjeros accionistas de Grupo Argos (2007 - 2013)



Acción ordinaria

a diciembre 31 de 2013

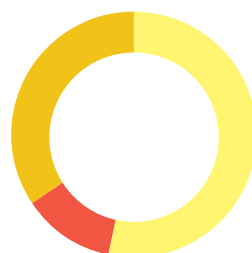


- 35,71% Grupo Sura
- 12,37% Grupo Nutresa
- 16,32% Fondos de Pensión colombianos
- 8,81% Fondos internacionales
- 26,79% *Otros inversionistas

Acciones con accionistas

El Club del Accionista de Grupo Argos fue creado a finales de 2013 con el propósito de fortalecer la relación entre la compañía y los accionistas. A partir de su registro en el club, tanto las personas naturales como las jurídicas que son accionistas de Grupo Argos, cuentan con un canal directo de comunicación con la compañía y pueden acceder a reuniones con integrantes del equipo directivo, visitas a plantas, entre otros beneficios.

También el año anterior, buscando exposición internacional, Grupo Argos estuvo presente en varias conferencias para inversionistas potenciales, tanto en el plano nacional como el internacional. La compañía participó en conferencias con inversionistas en Chile, Estados Unidos, Inglaterra, Emiratos Árabes y Colombia, y durante estos eventos se sostuvieron alrededor de 73 reuniones individuales con fondos de inversión.



Acción preferencial

a diciembre 31 de 2013

- 53,35% Fondos de Pensión colombianos
- 12,30% Fondos internacionales
- 34,35% *Otros inversionistas

*Otros incluye empresas, fondos mutuos y personas naturales.

Gracias a los buenos resultados de la compañía y la mayor exposición internacional, el apetito de los fondos internacionales por las acciones de Grupo Argos aumentó, llegando a 305 fondos con una participación del 8,81% en acción ordinaria y 12,30% en la acción preferencial en 2013, frente a 260 fondos y una participación del 7,6% y 9,4% en la acción ordinaria y la acción preferencial respectivamente en el 2012.



PARA GARANTIZAR TOTAL DISPONIBILIDAD

y facilidad de acceso a los accionistas e inversionistas, Grupo Argos brinda tres canales de interacción:

Correo electrónico:

irelations@grupoargos.com

Teléfono: (5 74) 319 8712

Oficina: Carrera 43A 1A Sur-143 Torre Sur, piso 2

Información disponible para los accionistas en internet:

www.grupoargos.com



Plantaciones de Teca del proyecto forestal con sentido social adelantado por Argos en los Montes de María.

GESTIÓN AMBIENTAL

Nuestro enfoque

Grupo Argos en su compromiso de generar valor a través de inversiones sostenibles y siguiendo su doctrina estratégica, imparte lineamientos en relación con la gestión ambiental en las filiales para llevar a cabo una operación ambientalmente responsable que minimice y compense los posibles impactos al medio ambiente.

La forma de intervención definida por Grupo Argos sobre sus compañías filiales implica que no se administre conjuntamente y, por lo tanto, se agrega valor por medio de la participación activa en el diseño y ejecución de la estrategia y los asuntos definidos como relevantes. Por la diversidad en la naturaleza de la actividad económica de cada una de las filiales, éstas cuentan con autonomía suficiente para implementar su sistema de gestión ambiental acorde con las características propias de la operación. Este sistema debe estar alineado con la normatividad ambiental vigente y debe incluir la identificación, evaluación, mitigación, comunicación y monitoreo de los impactos ambientales propios a cada operación que aseguren un mejoramiento continuo.



PARA CONOCER LA POLÍTICA DE SOSTENIBILIDAD

y los lineamientos
en este marco
consulte
www.grupoargos.com/perfil-corporativo/



CONSULTE PARA MAYOR INFORMACIÓN NUESTRO CÓDIGO DE BUEN GOBIERNO

www.grupoargos.com/perfil-corporativo/
Sección Gobierno
Corporativo.

Lineamientos a filiales

Los mecanismos a través de los cuales Grupo Argos participa en los lineamientos de la gestión ambiental de sus filiales son:

- > Política de Sostenibilidad de Grupo Argos: especifica la importancia de mitigar el impacto ambiental y tiene claramente definidos unos principios y lineamientos que le permiten a la compañía compartir visiones y actuaciones comunes en el uso de recursos naturales y la mitigación de los impactos al medio ambiente. Ver página 53.
- > Código de Buen Gobierno: establece unas prácticas de administración entre las cuales se resalta el respeto por el medio ambiente en la creación de valor como tema relevante para la organización. En el capítulo V: Responsabilidad Social Empresarial, numeral 1, se definen unos principios generales que deben regir las actuaciones de funcionarios



y directores de Grupo en su relación con la comunidad y se especifica el respeto por el medio ambiente. Adicionalmente el numeral 2, Política Ambiental - Declaración de Principios, especifica su misión de trabajar en armonía con el medio ambiente y la comunidad, y enumera los compromisos ambientales que se deben tener en cuenta.

> Las Juntas Directivas de las filiales revisan la estrategia de sostenibilidad y las políticas ambientales. En las juntas de Argos y Celsia se cuenta, como en Grupo Argos, con Comités de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo.

> Grupo Argos promueve que en la estructura administrativa de las filiales se tengan cargos de nivel directivo con responsabilidades sobre la función ambiental.

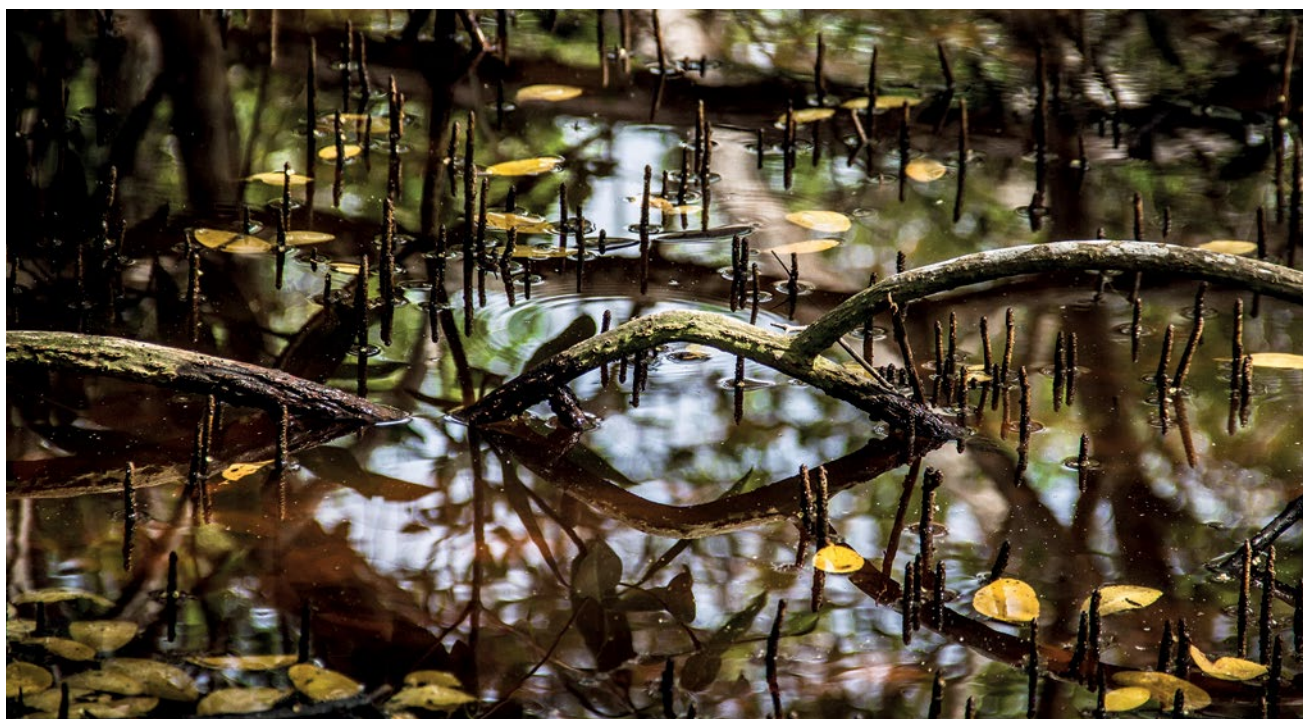
> Se realizan comités de estrategia con Argos y Celsia en los que Grupo Argos dialoga activamente sobre diferentes asuntos, incluyendo los principales riesgos que puedan afectar la reputación corporativa en temas ambientales.



**CONOZCA
NUESTRO
CÓDIGO DE
CONDUCTA EN**
y los lineamientos
en este marco
consulte
www.grupoargos.com
Sección Gobierno
Corporativo.

> El Código de Conducta: fija unos parámetros de comportamiento bajo el principio de la integridad para Grupo Argos como organización, sus directores y colaboradores. En el capítulo III numeral 5 se detallan pautas de actuación responsable con el medio ambiente como parte del compromiso de generar valor de forma viable en todos los negocios y actividades diarias.

Manglar. *Rhizophora mangle*. Grupo Argos trabaja con Ecoral para la identificación de la biodiversidad en Barú, con miras a lograr un modelo de intervención sostenible.



> La mesa de sinergia en Asuntos Corporativos, aunque no es un órgano de decisión, es el escenario transversal donde se comparten mejores prácticas a nivel de todas las empresas del Grupo Argos y se analizan temas de índole ambiental.

> Las matrices de riesgos contemplan los temas ambientales que son supervisados a nivel de Junta Directiva. Por su lado la matriz de riesgos de Grupo Argos identificó unos escenarios de riesgos para los negocios, con el objetivo de cuantificar los posibles riesgos y estructurar unos planes de trabajo que comenzarán en el 2014 orientados a las acciones correctivas que minimicen los riesgos. Esta matriz es revisada por el Comité de Riesgos y Finanzas, uno de los comités de apoyo de la Junta Directiva.



**CONOZCA LA
IDENTIFICACIÓN,
GESTIÓN Y
MITIGACIÓN
DE IMPACTOS
AMBIENTALES EN**

los Reportes Integrados 2013 de cada uno de nuestros negocios en:

Cementos:

www.argos.com.co

Energía:

www.celsia.com

www.epsa.com.co



Pez Mariposa. Inventario de la biodiversidad en Barú.

De la mano de universidades y científicos

Grupo Argos investiga sobre la biodiversidad y el ecosistema de Barú.

RETOS Y PROYECCIONES PARA EL FUTURO

Grupo Argos trabajará en la construcción en forma consolidada de una propuesta de meta grande y ambiciosa para la reducción, mitigación o compensación de su huella ambiental como grupo empresarial. Para ello trabajará de la mano de sus filiales, a fin de identificar aquellos aspectos donde se podrán hacer compromisos concretos, fijando un horizonte de cumplimiento de 10 años para alcanzar objetivos determinados.

En el año 2014 se instalarán foros corporativos semestrales con los equipos técnicos responsables para profundizar el desarrollo de la política, lineamientos y principios de sostenibilidad, promover transferencia de conocimiento en buenas prácticas, estándares de gestión y administración del riesgo en temas ambientales y discutir los retos de la estrategia de valor en inversiones sostenibles.



GESTIÓN DEL CAPITAL HUMANO

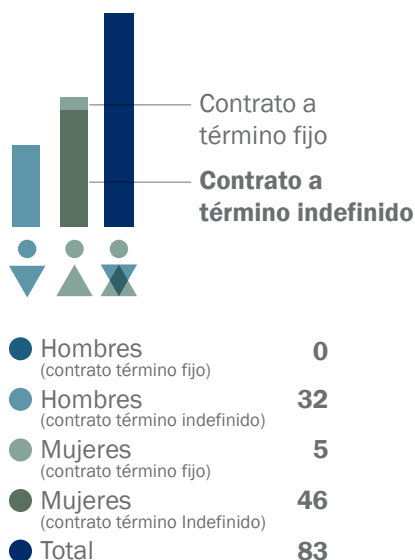
El enfoque de gestión humana en Grupo Argos se deriva de la estrategia corporativa y está interconectado con las políticas de sostenibilidad, código de conducta y código de buen gobierno. Las competencias corporativas son: liderazgo, trabajo en equipo, innovación y orientación a resultados, las cuales se desarrollan en las filiales a través de diferentes acciones. Nuestros principales indicadores son:

Total colaboradores directos

Grupo Argos y sus filiales



Detalle colaboradores Grupo Argos por tipo de contrato



Total colaboradores de Grupo Argos y filiales



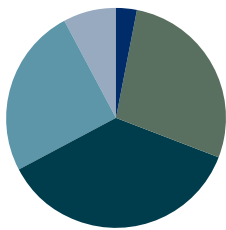
*Cementos proporciona el dato de fuerza de trabajo regular no temporal.

Acciones con nuestros colaboradores

En formación se fortalece la cultura corporativa, las competencias y las habilidades técnicas de los colaboradores con patrocinios educativos nacionales e internacionales. Se acordaron con las filiales actividades en temas de desarrollo y planeación del talento, movilidad, suce-

sión, formación, compensación, clima laboral y gestión de desempeño, todo ello alineado en las mesas de sinergia de gestión humana que se reúnen mensualmente, a las cuales asisten las personas responsables de cada tema en cada una de las empresas filiales.

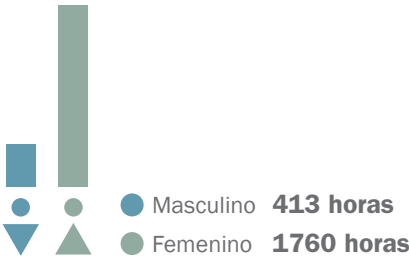
Número medio horas de formación
Grupo Argos (sin filiales)



Grupo	
Nivel ejecutivo	4
Nivel gerencia	36
Nivel dirección	47
Nivel especialista	32
Nivel operativo	10

Horas de formación por género

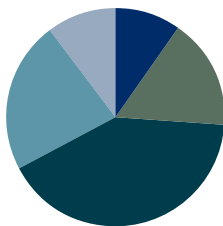
Grupo Argos (sin filiales)



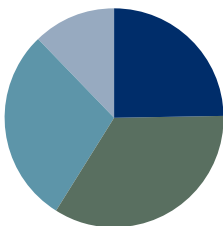
Más de \$5.000 millones

otorgó Grupo Argos en 40 becas a colaboradores para estudios en Colombia y el exterior.

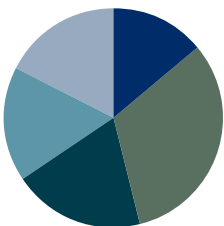
Número medio horas de formación por negocios



Cementos	
Nivel ejecutivo	36
Nivel gerencia	61
Nivel dirección	152
Nivel especialista	83
Nivel operativo	37



Energía	
Nivel ejecutivo	68
Nivel gerencia	94
Nivel dirección	0
Nivel especialista	80
Nivel operativo	33



Otros	
Nivel ejecutivo	44
Nivel gerencia	101
Nivel dirección	61
Nivel especialista	53
Nivel operativo	54

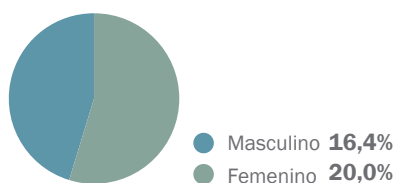


Indicadores de desempeño, nuevas contrataciones y rotación

El ambiente laboral es evaluado en todas las filiales con resultados muy satisfactorios, además cada compañía estructuró el plan de acción para mantener y mejorar los hallazgos y oportunidades.

Se fortaleció el proceso de gestión del desempeño en el negocio de cementos y en el negocio de energía se desarrolló un estudio para viabilizar una propuesta de gestión del desempeño para sus colaboradores. Para Grupo Argos como compañía individual y las empresas Sator, Situm y Compas se implementará en el 2014 a través de *Success Factors*.

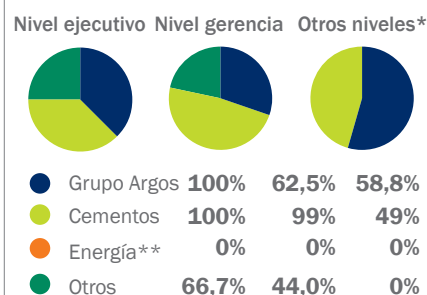
Porcentaje de colaboradores por género que recibieron una evaluación y revisión formal de su rendimiento en 2013.
Grupo Argos (sin filiales)



Porcentaje de colaboradores por nivel que recibieron una evaluación y revisión formal de su rendimiento en 2013.
Grupo Argos (sin filiales)



Porcentaje de colaboradores por negocio y nivel, que tuvieron evaluación de desempeño.

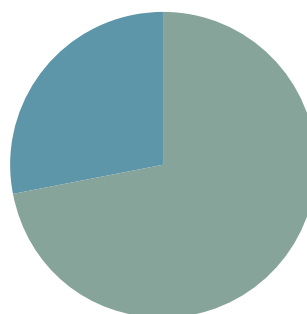


*Incluye coordinadores, profesionales y personal administrativo de apoyo.
**En proceso de diseño de su sistema de gestión del desempeño.

[GRI G4 - LA11]

La calidad de vida de los empleados se favorece con el ofrecimiento de beneficios homologados en las compañías del Grupo y otros especiales, de acuerdo con las localidades y la naturaleza de los negocios. Estos factores adicionalmente a los buenos resultados de clima laboral impactan positivamente las tasas de rotación tanto para Grupo Argos como compañía individual como para sus filiales.

Tasa de nuevas contrataciones Grupo Argos 2013



La tasa de nuevas contrataciones en Grupo Argos (sin filiales) fue del 58%, que representa 48 nuevos contratos.

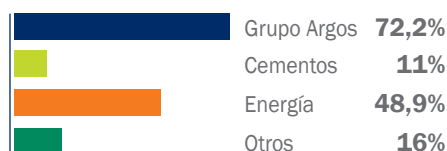
Tasa de nuevas contrataciones por rangos de edad Grupos Argos



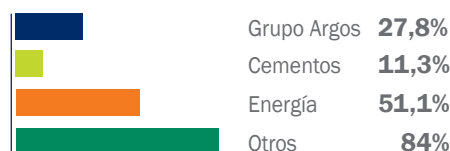
La tasa de nuevas contrataciones se presenta por filiales así



Femenino ▲

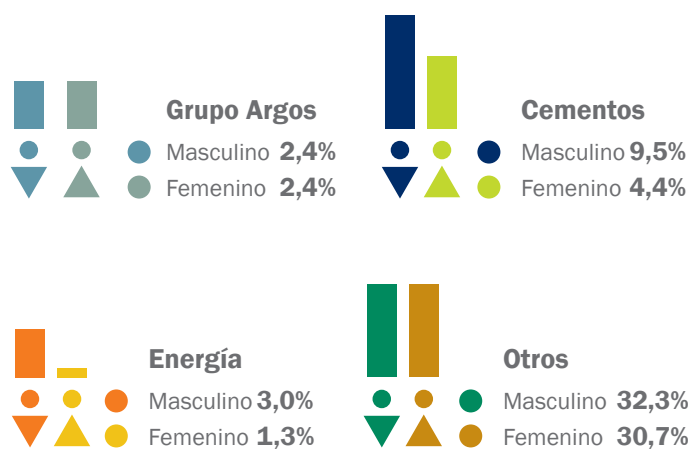


Masculino ▼



La tasa de rotación para Grupo Argos como compañía individual, tanto total como voluntaria, en el 2013 fue de 2,4%, que corresponde a dos retiros presentados en el rango entre los 31 y 40 años de edad.

Tasa de rotación en Grupo Argos y filiales



GESTIÓN DEL TALENTO EN CIFRAS

409.884 horas en formación nacional e internacional de colaboradores de Grupo Argos y filiales, correspondientes a un **promedio de 40,9 horas de formación por colaborador**.

Formación enfocada en el fortalecimiento de la cultura corporativa, principios y valores, competencias corporativas y técnicas.

Grupo Argos obtuvo un puntaje de **94% en la encuesta de ambiente laboral** realizada por Great Place to Work lo cual ubica la compañía a 0,5 puntos de la excelencia.

Tekia, filial que desarrolla el proyecto agroindustrial de Argos, **ocupó el puesto 12° como mejor lugar para trabajar en Colombia entre las empresas de más de 500 empleados**.

55% de los colaboradores de Grupo Argos (sin filiales) están dentro de las curvas salariales, lo que representa equidad interna y competitividad externa.

El sistema de remuneración variable de Grupo Argos (sin filiales) tuvo en el 2013 una cobertura del 64% y en el 2014 llegará al 96%.



La prevención y el autocuidado convierten a Grupo Argos y a sus filiales en referentes de seguridad y salud en el trabajo.

Sistema de gestión de seguridad y salud en el trabajo

Desde Grupo Argos se promueve que los negocios de las filiales adelanten el diseño y ejecución de los procesos de Seguridad Industrial y Salud Ocupacional, brindando condiciones seguras y saludables en todas las operaciones. Los representantes de Grupo Argos en las Juntas Directivas de las filiales incentivan el trabajo sano y seguro, la prevención de accidentes, enfermedades profesionales y emergencias. Para los negocios de cemento y energía, a través de mesas de sinergia se homologan criterios que permiten medir la gestión de los negocios. Se cuenta con un procedimiento para elaborar el panorama de factores de riesgo con el fin de identificarlos, prevenirlos, reducirlos y controlarlos, a fin de mejorar las condiciones de trabajo e impactar positivamente la salud del trabajador.

Los programas desarrollados están orientados al fomento de una cultura preventiva y del auto cuidado, a la intervención de las condiciones de trabajo, al control del ausentismo y a la preparación para emergencias.

RETOS Y PROYECCIONES PARA EL FUTURO

Teniendo como objetivo construir una política unificada de Seguridad Industrial y Salud Ocupacional para impactar positivamente la cultura corporativa, se trabaja en el fortalecimiento del desarrollo personal, seguro, sano y profesional de los colaboradores. Esto permitirá enfocar el desempeño en resultados efectivos, balanceados y sostenibles.

A corto plazo, el impulso a la capacidad de liderazgo es el principal foco de actuación desde Grupo Argos. Con el programa *Liderargos* se quiere impactar los niveles directivos y operativos. Este programa abarca un número importante

de localidades y filiales de Grupo Argos. A mediano plazo, a partir de un mapeo de talento en Grupo Argos y sus filiales, se detectarán los cargos críticos de la compañía, los altos potenciales y los posibles sucesores.

A largo plazo se continuará fortaleciendo la marca de liderazgo en todas las compañías, se flexibilizarán los esquemas de compensación fija y variable, se promoverán las competencias de cada negocio y se consolidará la gestión de desempeño en los distintos equipos de trabajo ofreciendo a los jefes el soporte de la herramienta *Success Factors*.



Concierto para la comunidad con entrada libre en el Festival de Música de Cartagena.

GESTIÓN RESPONSABLE Y CIUDADANÍA CORPORATIVA



MÁS INFORMACIÓN

sobre la política y los programas de sostenibilidad en www.grupoargos.com

ACORDE CON SU POLÍTICA, Grupo Argos expresa su ciudadanía corporativa en su gestión empresarial responsable desde lo económico, social y ambiental.

Además de cumplir con la normatividad vigente y los compromisos derivados de su operación, Grupo Argos está vinculado con iniciativas de responsabilidad social empresarial de impacto regional y local; participa en organizaciones que promueven la

sostenibilidad y fortalecen la institucionalidad; y apoya procesos y proyectos que contribuyen al desarrollo humano y al mejoramiento de la calidad de vida en las comunidades.

La Política de Sostenibilidad de Grupo Argos incluye lineamientos para las filiales sobre la identificación y disminución del impacto social de la operación en las comunidades de influencia de los negocios y el compromiso con el desarrollo social.



Líneas de trabajo

Cada una de sus filiales ha identificado líneas de trabajo que responden a las necesidades de las comunidades y a los estudios de impactos realizados en sus áreas de influencia.

En 2013 Grupo Argos invirtió de forma individual 3.943 millones de pesos, en 125 iniciativas, actividades, proyectos y programas, con el fin de generar un impacto positivo en el fortalecimiento institucional y la creación de capital social, con instituciones de reconocida trayectoria en temas de ciudadanía, cultura y derechos humanos. También apoyó el desarrollo económico con enfoque social a través de aportes a proyectos productivos inclusivos y promotoras de pequeños empresarios, y contribuyó al mejoramiento de la infraestructura y la calidad educativa en alianza con corporaciones, fundaciones y entidades gubernamentales. Las líneas de acción más destacadas fueron:

Botánica: Grupo Argos apoya la investigación, conocimiento y difusión de la riqueza vegetal del país con la colección Savia Botánica iniciada en 2012 con Savia Caribe y continuada en 2013 con el volumen Amazonas Orinoco que inspira gráficamente este Reporte Integrado. Esta colección llega gratuitamente a 1.300 bibliotecas públicas a nivel nacional. Savia



La colección Savia patrocinada por Grupo Argos contribuye a la difusión pública del patrimonio botánico de las regiones colombianas.

Botánica continuará por 3 años más con los volúmenes: Pacífico, Oriente y Región Andina. Adicionalmente la compañía apoya la gestión formativa o social de jardines botánicos en Colombia.

Cultura: para Grupo Argos fomentar la cultura y el arte en disciplinas como la literatura, pintura, música, teatro, danza, fotografía y cine, entre

ORGANIZACIONES APOYADAS EN 2013

LÍNEA DE INVERSIÓN	ENTIDADES
Botánica	Savia Botánica, Jardín Botánico de Medellín.
Cultura	Ballet Folclórico de Antioquia, Medellín Cultural y Teatro Metropolitano, Parque Cultural y Museo del Caribe, Museo de Antioquia, Fundación Pasión de Barranquilla, Corporación Fomento de la Música, Fundación La Cueva de Barranquilla, Fundación Proantioquia, Fundación Cinemateca del Caribe, Corporación Fomento de la Música, Fundación Bienal Internacional de Cine de Cartagena, Orquesta Filarmónica de Medellín, Fundación Teatro Nacional, Fundación Barranquijazz, Biblioteca Pública Piloto de Medellín.
Educación	Parque Explora, Parques Educativos de Antioquia, Fundación Bertha Martínez, Fundación Proantioquia, Universidad Eafit, Corporación Promoción de Excelencia Profesional PEP de Barranquilla.
Procesos Sociales y proyectos productivos	Proantioquia, Fundación Bertha Martínez, Promotora de Comercio Social, Probarranquilla.

otras, es una manera de contribuir al desarrollo integral de las comunidades, con espacios que satisfacen necesidades humanas fundamentales como el esparcimiento y la expresión, mientras de manera directa se forman públicos y mejores ciudadanos.

Educación: Grupo Argos y sus filiales están comprometidas con el mejoramiento de la infraestructura, cobertura y calidad educativa como claves para la generación de equidad y oportunidades sociales. Además del apoyo a la educación que hacen las fundaciones de Argos, Celsia y Epsa, Grupo Argos sumó esfuerzos en proyectos de infraestructura educativa, formación complementaria y desarrollo de contenidos.

Procesos sociales: para contribuir al mejoramiento de condiciones de vida en comunidades de influencia de algunos negocios, Grupo Argos hizo aportes a proyectos de vivienda para damnificados de la ola invernal en el departamento de Antioquia. También acompañó iniciativas de proyectos productivos entre emprendedores de bajos recursos a través de alianzas con fundaciones.

Voluntariado: Grupo Argos promueve internamente y a nivel de las filiales, el desarrollo de programas de voluntariado que fortalezcan la sensibilidad social de los colaboradores y su contribución personal a la comunidad, al tiempo que tienen la oportunidad de fortalecer competencias y habilidades como el liderazgo, trabajo en equipo y coordinación. Como parte del voluntariado en 2013 se realizó una campaña para donar y entregar kits escolares en comunidades de influencia de los negocios, dentro de la cual la empresa duplicaba el número de kits donados por los colaboradores. En 2013, solo en Grupo Argos como matriz, participaron 56 empleados de un total de 73 y se recogieron 458 kits escolares.

Estas inversiones y acciones en comunidad se complementan con la actuación institucional en gremios y organismos comprometidos con



Grupo Argos comparte con todas sus filiales el compromiso con la educación.

el desarrollo empresarial y la construcción de capital social en la región y el país. Bajo esta premisa, Grupo Argos hace parte de:

- > Consejo Empresarial de América Latina, CEAL: red de empresarios latinoamericanos con la misión de estimular la participación de sus miembros en las corrientes de intercambio y cooperación, en todos los aspectos en los que la empresa privada pueda contribuir al fortalecimiento de sus vínculos recíprocos y al progreso socioeconómico de las respectivas naciones.
- > Sociedad Americana y Consejo de las Américas, AS/COA (por sus siglas en inglés): Unión de líderes de opinión para intercambiar ideas y crear soluciones a los desafíos actuales de las Américas. Grupo Argos hace parte del Consejo Directivo.



Inversión social por líneas de trabajo Grupo Argos 2013

Millones de pesos



> Andi: Asociación de Empresarios de Colombia. Principal agremiación empresarial del país que tiene como objetivo difundir y propiciar los principios políticos, económicos y sociales de un sano sistema de libre empresa.

> Proantioquia: Fundación privada del sector empresarial, sin ánimo de lucro, creada en 1975 por un grupo de empresarios antioqueños, con el firme propósito de contribuir a la construcción de una región más competitiva en lo económico y equitativa en lo social, y de una sociedad integrada, pacífica y con oportunidades para toda la ciudadanía. El presidente de Grupo Argos hace parte de la Junta Directiva.

> Consejo Privado de Competitividad: una organización privada sin ánimo de lucro cuyo objeto es proponer, impulsar y apoyar políticas y estrategias que permitan mejorar significativamente la competitividad del país.

> Comité de Emisores de la Bolsa de Valores de Colombia.

El programa de voluntariado corporativo apoyó en 2013 la entrega de implementos escolares en comunidades donde operan los negocios.

Tipos de inversión Grupo Argos 2013

Millones de pesos



Inversión social y acciones de filiales

Cada una de las filiales de Grupo Argos ha identificado unas líneas de trabajo para sus inversiones sociales, de acuerdo con las necesidades de las comunidades en donde tienen operaciones y los estudios de impactos realizados en sus áreas de influencia.



Con el proyecto agroindustrial de Argos en los Montes de María se adelantan proyectos sociales que han beneficiado a más de 55.000 personas.

**Negocio
Cementos**

Inversión total
\$53.233
millones COP

Incluye \$18.645 millones COP en comunidades y \$34.587 en iniciativas comerciales con sentido social.

**Negocio
Energía**

Inversión total
\$16.126
millones COP

En las líneas de trabajo de calidad educativa, cultura, deporte.

**Otros
Negocios***

Inversión total
\$2.799
millones COP

En las líneas de desarrollo comunitario, cultura, educación, salud, paisajismo.

*Los datos de otros negocios corresponden a las empresas: Sator, Situm y Compas.



Las filiales dialogan y unen esfuerzos con las comunidades en torno al desarrollo social.

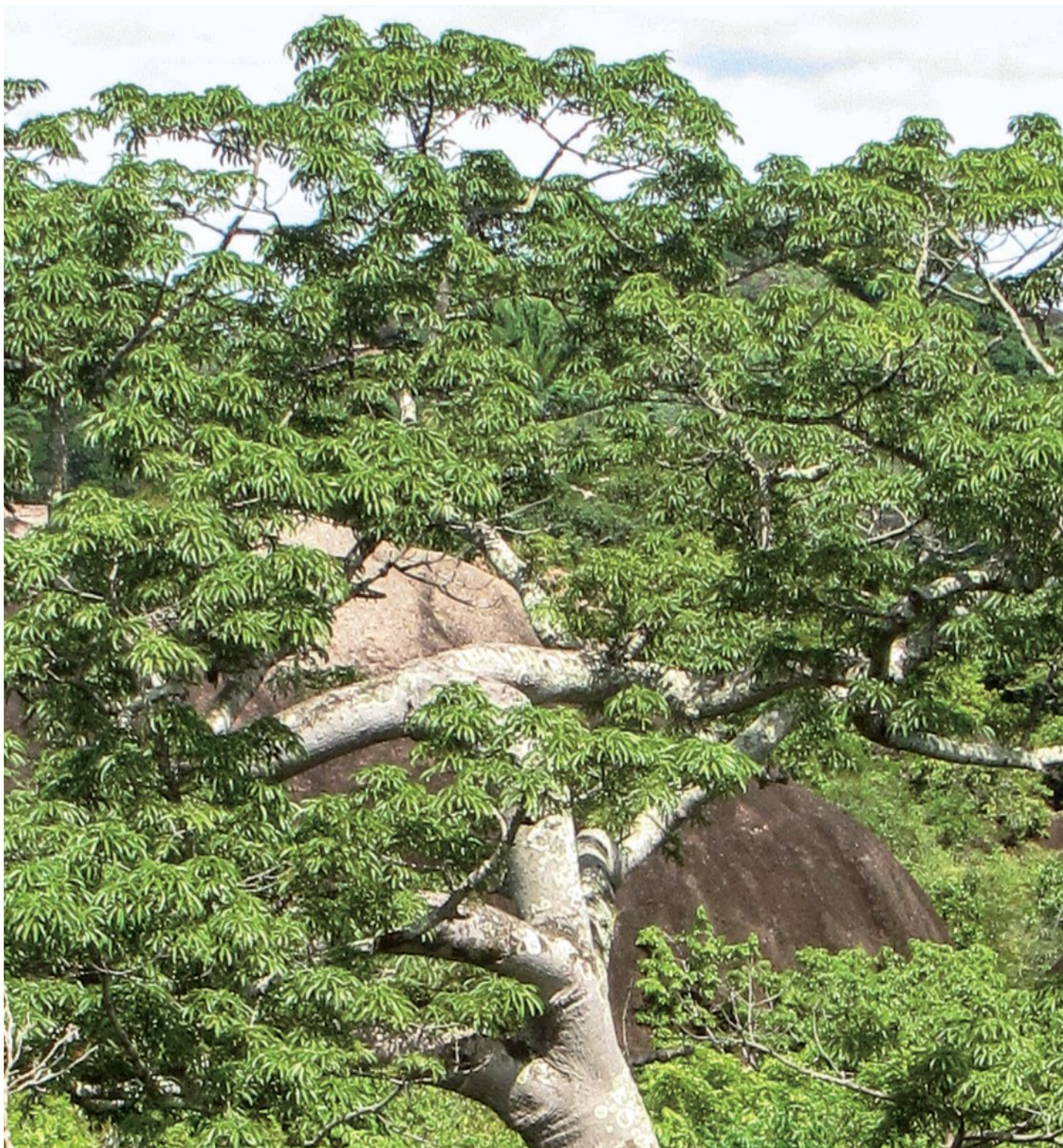
RETOS Y PROYECCIONES PARA EL FUTURO

En el 2014 Grupo Argos trazará la meta de sostenibilidad para los próximos 10 años, parte de este programa incluye un estudio para precisar el foco de inversión social, con base en las necesidades y la oportunidad de generar mayor valor a la comunidad.



Yopo. *Mimosa trianae*.

NUESTROS NEGOCIOS



Ceiba entre tepuyes. *Ceiba pentandra*.



Planta de Argos en Cartagena.

La información contenida sobre los negocios en este reporte integrado corresponde con el análisis de materialidad de Grupo Argos. Es decir, aunque los negocios de cementos (Argos), energía (Celsia) e inmobiliario (Situm) realizaron sus propios análisis de materialidad en el 2013, e incluso los dos primeros publican también la información de su ejercicio bajo la Guía de Reporte Integrado G4, se incluyen aquí los aspectos relevantes de dichos negocios.



CEMENTO

Marco estratégico

Cementos Argos es una empresa multidoméstica dedicada a la producción y comercialización de cemento y concreto, que busca mantenerse como líder en cada mercado donde participa, con operaciones ubicadas dentro de un área geográfica establecida, la cual le ofrece la posibilidad de generar sinergias logísticas, maximizando su capacidad instalada en mercados con alto potencial de crecimiento.

Su modelo de negocio se basa en ofrecer la mejor propuesta de valor a sus clientes de forma diferenciada, asegurando el cumplimiento de sus metas a largo plazo a través de la sostenibilidad y la innovación. Con este objetivo, y gracias al compromiso de todos sus

colaboradores, el 2013 concluyó con grandes avances en la estrategia de crecimiento sostenible. Como primera medida, la compañía fue incluida en el Índice de sostenibilidad del Dow Jones, en la categoría plata. Así mismo, se concluyó exitosamente la emisión de acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto con la cual se recaudaron cerca de USD 880 millones, cuyo propósito principal fue el financiamiento del crecimiento orgánico e inorgánico. Con parte de estos fondos recaudados, se adquirió la participación del 53% de una compañía cementera en Honduras, sumando así, la primera planta integrada en la regional del Caribe y Centroamérica.

En 2013 Argos adelantó iniciativas en sus siete prioridades, dándole balance y vida a los principales elementos de la estrategia:

Consolidación y Expansión:

adquisición de activos en Honduras y en La Florida (primer trimestre de 2014).

Estructura de Capital: emisión de Acciones Preferenciales por 880 millones de dólares.

Excelencia Organizacional: disminución de costo de ventas.

Proyectos Estratégicos: Centro de Distribución en Cartagena y nuevo molino de cemento de Harleyville.

Modelos de Operación: migración a SAP con homologación de procesos.

Innovación: mayores ingresos y ahorros producto de innovación.

Sostenibilidad: ingreso al Índice de Sostenibilidad del Dow Jones.

Sostenibilidad

La iniciativa de sostenibilidad de Argos se enmarca en un negocio centrado en el cliente y en el desarrollo sostenible, es decir, económicamente viable, respetuoso de los derechos de las personas, responsable y amigable con el medio ambiente. Para Argos la ética y la transparencia son la base para hacer negocios y relacionarse con los diferentes grupos de interés de la compañía, para lo cual cuenta con un Código de Buen Gobierno, un código de conducta y una Política de Sostenibilidad que direccionan todas sus actuaciones.

En línea con la estrategia de sostenibilidad de Grupo Argos, la filial cementera Argos genera valor de forma responsable, con equilibrio entre la rentabilidad económica, el desarrollo e inclusión social y la disminución del impacto ambiental, en un marco de actuación transparente, ético e innovador.



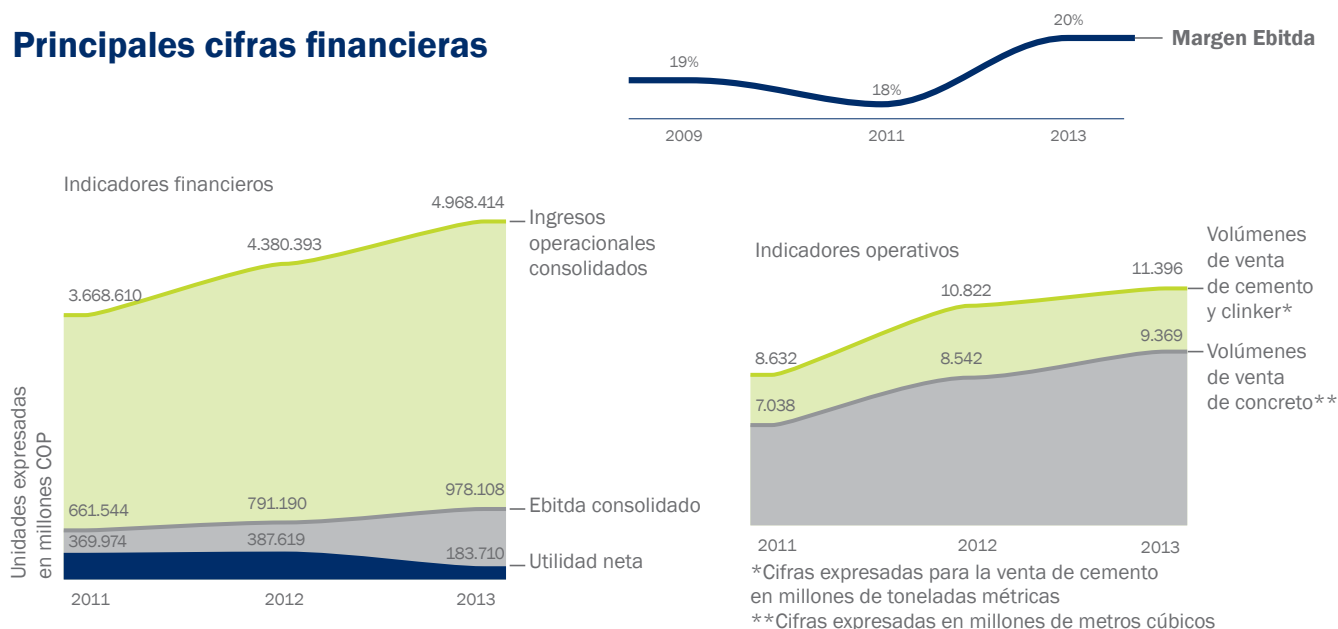
Estudiante de colegio apoyado por Argos en Buenaventura, Valle del Cauca, en el mejoramiento de su infraestructura educativa.



CONSULTE LA POLÍTICA DE SOSTENIBILIDAD

de Argos en internet www.argos.co/colombia/sostenibilidad/politica

Principales cifras financieras

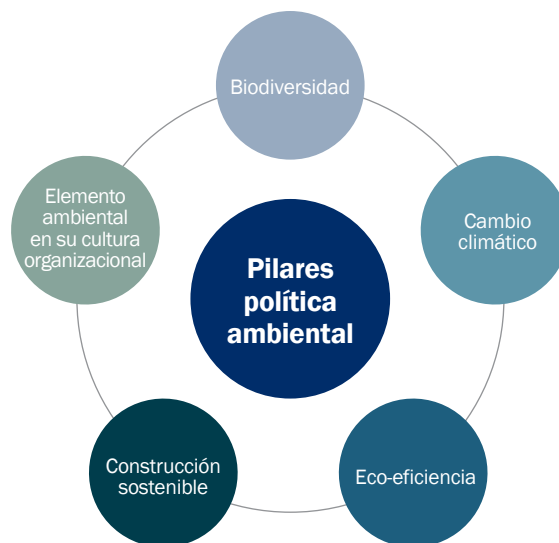




Gestión ambiental

Argos reconoce los impactos sobre el medio ambiente que tiene su actividad productiva, por eso, con el objetivo de prevenirlos, mitigarlos, corregirlos y compensarlos cuenta con su propia Política Ambiental, la cual considera cinco pilares de actuación. Esta política ha sido la guía de actuación en la gestión ambiental de la compañía desde 2012, incluyendo programas y metas para cada pilar con expectativas de cumplimiento a 2022.

Cohérente con su Política Ambiental, Argos ha implementado sistemas de gestión ambiental como parte del mejoramiento continuo del desempeño ambiental de sus instalaciones, considerando los impactos significativos que puede generar y la mejor manera de preparar a la compañía para gestionarlos.



Se presentan a continuación algunos indicadores que son monitoreados para los negocios de cementos, concretos y agregados.



Cambio climático, y emisiones



La compañía está comprometida con la medición y reducción de las emisiones de gases efecto invernadero y otras emisiones, para lo cual orienta sus esfuerzos en la medición y reducción de emisiones, en nuevos sistemas de monitoreo, haciendo énfasis en la sustitución de combustibles fósiles, actualización tecnológica y la innovación en los procesos y productos, con

el fin de aumentar su competitividad como organización.

La actividad productiva de Argos demanda una importante cantidad de materias primas y energía, razón por la cual uno de los pilares de su Política Ambiental es la ecoeficiencia, a través de la cual desarrolla acciones orientadas a producir más con menos recursos y con el menor impacto ambiental posible.

Desde el pilar de biodiversidad de su Política Ambiental, Argos establece alianzas con entidades orientadas a la promoción y protección de la diversidad biológica, promueve la implementación de mejores prácticas en la rehabilitación de zonas alteradas por minería e identifica áreas de alto va-

lor para la biodiversidad que llevarán a estrategias para su posible conservación. A 2013, de las hectáreas que finalizaron su operación minera, el 25% se encuentran en proceso de rehabilitación, mientras que de las canteras que están en operación, el 52% cuentan con su plan de cierre establecido.



Consumo interno de energía Cementos Argos en GJ: **34.590.341**
Consumo total de materiales: **413.046.127 Ton**

Gestión del capital humano

En el marco de las políticas de gestión humana de Argos y de los pilares de cultura, se promovieron la diversidad y calidad de vida de los colaboradores a través de la creación y firma del manifiesto balance vida - trabajo por parte del Comité Directivo.

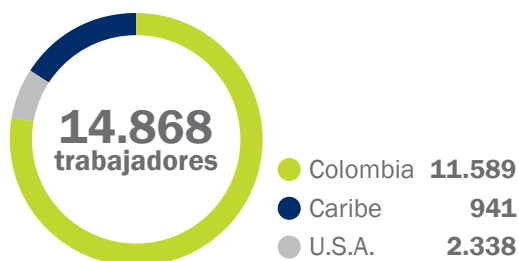
Según las necesidades de cada geografía, se desarrollan programas como: trabajo por proximidad; horarios flexibles en jornadas especiales; otorgamiento de dos días libres en navidad; patrocinio de espacios de camaradería y fraternidad; reclutamiento y formación de mujeres

conductoras expertas en la entrega del concreto, iniciando con dos mujeres certificadas en Colombia; promoción de la salud y hábitos saludables; publicación en la intranet de la zona horaria de los países en los que se tiene presencia, a fin de no interferir en horarios no laborales. Se apoya el reconocimiento de los logros colectivos de la compañía a través de eventos de reconocimiento y se brindan beneficios extralegales particulares para cada país como: pólizas de salud, seguro de vida, préstamos, planes de jubilación y retiro, planes de ahorro, entre otros.

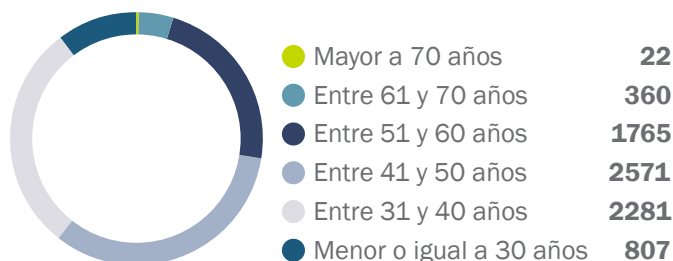
[GRI - EN1] [GRI - EN2][GRI - EN3]



Número total de trabajadores en la compañía (Incluye directos e indirectos)



Número de empleados por rango de edad



Número de empleados por tipo de contrato Colaboradores

Fuerza de trabajo regular



Fuerza de trabajo temporal



Contratistas habituales

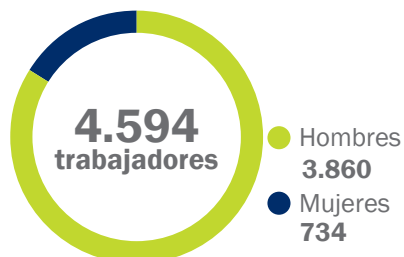


Contratistas ocasionales



Número de empleados por región y sexo Fuerza de trabajo regular

Colombia



Caribe



U.S.A.



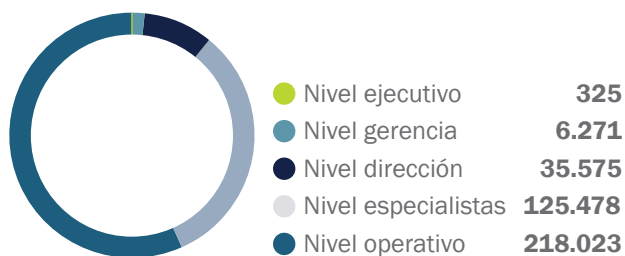


Colaboradores planta Fontibón.

Estrategias de desarrollo

Argos creó el modelo de Formación (Educa) buscando consolidar el conocimiento para desarrollar las competencias técnicas y corporativas de sus colaboradores. La plataforma e-learning lanzada formó a 2.469 colaboradores y brindó acceso a clientes, proveedores y contratistas para desarrollar conocimiento del negocio.

Número total de horas de formación



INDICADORES OPERATIVOS	PUNTAJE 2012	PUNTAJE 2013
Colombia	67.8	70.6
Panamá	40.0	52.1
República Dominicana	53.2	56.5
Haití	42.5	38.6
Surinam	39.3	37.8
Antillas	72.3	84.2

Se implementaron planes de intervención para fortalecer la satisfacción de los colaboradores, transformando el ambiente laboral, apalancados en las dimensiones de confianza, respeto, imparcialidad y camaradería, todos ellos enmarcados en los pilares de cultura de la compañía. Adicionalmente, por tercer año consecutivo se realizó la encuesta de ambiente laboral dirigida por el Instituto Great Place to Work (el mejor lugar para trabajar), la cual ha evidenciado importantes avances.

Para el caso particular de Colombia, el Índice de Ambiente Laboral está en 70,6, el cual presentó un crecimiento del 60%, pasando de un nuevo umbral de valoración satisfactorio a uno muy satisfactorio. Para 2013 se tuvo una participación del 83,62% de los colaboradores de Colombia, Caribe y Centroamérica.

Resultados de la encuesta de Ambiente Laboral 2012 y 2013



En salud y seguridad industrial, un referente en el sector e la construcción

El sistema de seguridad industrial y salud ocupacional de Argos tiene como objetivo que todos los colaboradores regresen a sus casas seguros y saludables. Para cumplirlo la compañía ha diseñado un sistema de gestión que trabaja en dos áreas: el control de los riesgos de la operación y la generación de cultura en el cuidado de las personas. Para el control se generan dos matrices; en la primera se identifican, califican y priorizan todos los riesgos que puedan ocasionar un accidente o producir enfermedad y en la segunda se identifican, califican y se definen estándares de todas las tareas de alto riesgo; luego se entrena a todos los trabajadores que ejecutan tareas en alturas, zonas calientes, espacios confinados, izando equipos o con energías peligrosas.

Ciudadanía corporativa y gestión de comunidades

ESTRATEGIA

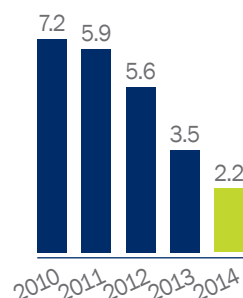
Bajo la premisa de mantener relaciones de buena vecindad con las comunidades de influencia y de contribuir con el desarrollo local de las mismas, Argos centra el vínculo con las comunidades en la comunicación abierta, directa y permanente, para lo cual cuenta con un equipo de personas dedicadas a atender el relacionamiento con estas, con presencia directa en las

zonas y un gran conocimiento de las regiones, lo cual permite identificar sus necesidades e intereses y estructurar programas y proyectos sociales alineados con estos.

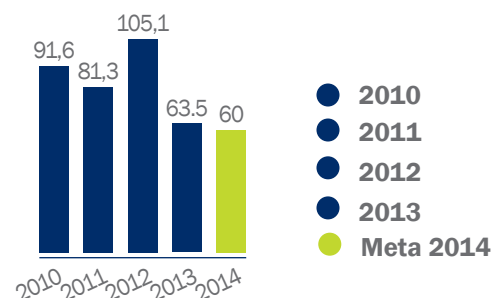
A través de comunicación permanente, de reuniones presenciales periódicas y de un procedimiento establecido para la atención de sugerencias, mantiene informados a los vecinos sobre las operaciones, los resultados obtenidos durante el año y las diferentes acciones que adelanta con el fin de evitar que se materialicen los riesgos detectados para cada una de sus instalaciones. Asimismo, divulga las actividades encaminadas a mitigar, minimizar o compensar aquellos riesgos asociados a la naturaleza del negocio.

INDICADORES EN SALUD Y SEGURIDAD

Índice de frecuencia



Índice de severidad



- 2010
- 2011
- 2012
- 2013
- Meta 2014



PARA CONOCER CÓMO LA INVERSIÓN DE CEMENTOS ARGOS

está dirigida a sus Grupos de Interés consulte su Reporte Integrado en la página www.argos.co

Líneas de trabajo

Partiendo del compromiso con el desarrollo de las localidades, Argos enfoca su trabajo en dos grandes grupos de actividades, orientadas a gestionar los impactos de sus operaciones frente a la comunidad y las orientadas a generar desarrollo local.

GESTIÓN DE IMPACTOS PRIORITARIOS (DIMENSIÓN SOCIAL DE LA OPERACIÓN)

- > Infraestructura comunitaria
- > Vivienda
- > Fortalecimiento comunitario (capital social)
- > Proyectos productivos
- > Salud
- > Educación

DESARROLLO LOCAL (FUNDACIONES)

- > Educación (infraestructura)
- > Educación (calidad)
- > Proyectos productivos
- > Fortalecimiento social y cultural
- > Fortalecimiento comunitario (capital social)
- > Infraestructura comunitaria



AMPLÍE LA INFORMACIÓN SOBRE LOS IMPACTOS

que tiene esta línea de trabajo en las comunidades en el Reporte Integrado de Cementos Argos www.argos.co

Educación (infraestructura y calidad)

Convencidos de que la educación es la principal herramienta de progreso, las fundaciones Argos y Cina centran sus mayores esfuerzos en educación, promoviendo y participando en alianzas público privadas que permitan alinear sus iniciativas con programas impulsados por los gobiernos locales.

Argos ejecuta proyectos de construcción y mejoramiento de espacios escolares en Colombia y en los países del Caribe.



Colegio de Barranquilla apoyado por Argos.

Proyectos productivos (negocios inclusivos)

Se propende por el desarrollo territorial inclusivo basados en la implementación de negocios inclusivos y de una estrategia de comunicación amplia y abierta con todos los actores económicos, sociales e institucionales del territorio. Los negocios inclusivos son esquemas de relacionamiento entre grupos de pequeños productores organizados y las empresas que requieren los bienes o servicios que los primeros producen, estableciendo acuerdos formales, con reglas definidas desde el inicio de los procesos productivos. Estas empresas se convierten en las “empresas ancla” de los negocios de los pequeños productores. El principal ejemplo de esta línea de intervención es el programa de Desarrollo Territorial Inclusivo Montes de María, mediante el cual más de doce comunidades desarrollan actividades productivas como siembra de teca, mango, tabaco, ajonjolí, apicultura y ganadería.



Fortalecimiento social y cultural

Argos invierte en actividades e instituciones dedicadas al fortalecimiento social y la construcción de ciudad, como el Parque Explora, Proantioquia, Museo de Antioquia, Biomuseo de Panamá y el Shelby County Arts Council, en Alabama, por resaltar algunos.



Beneficiarios de programas de mejoramiento de infraestructura educativa liderados por Argos en Sogamoso, Boyacá.

Fortalecimiento comunitario

Con el fin de potenciar las habilidades y competencias de las comunidades para que sean gestoras de su propio desarrollo, permanentemente se ejecutan programas de fortalecimiento comunitarios, como los de Formación de Líderes, Capacidad de Gestión Pública, entre otros, que ayudan a identificar y formar a los líderes de las comunidades aledañas, de manera que en el futuro la compañía pueda interactuar y relacionarse con interlocutores formados, lo que permite una fluidez en el relacionamiento.

Infraestructura comunitaria

En alianza con las comunidades y las autoridades locales, Argos trabaja permanentemente en la mejora y el sostenimiento de la infraestructura comunitaria. Se destacan los proyectos de mejoramiento y construcción de vías, acueductos y tanques y espacios de reunión para la comunidad, etc., con el fin de garantizar el acceso y la movilidad a las comunidades, generando contextos propicios para el desarrollo, mejorando la calidad de vida y de salud, desarrollando capacidades locales y construyendo tejido social y mejorando el acceso a las regiones entre otros, lo que permite también superar condiciones precarias y de necesidades básicas insatisfechas, obteniendo otras más dignas.

Vivienda y salud

Se apoyan iniciativas encaminadas al mejoramiento de las condiciones de vida de los habitantes de las zonas de influencia, mediante la reforma y la construcción de 486 soluciones de vivienda, logrando minimizar las condiciones de hacinamiento, para brindarles a las familias espacios de vivienda digna e, incluso, la posibilidad de desarrollar su propio negocio en la vivienda para, en consecuencia, aumentar su capacidad de generación

de ingresos. Además, se acondicionaron estufas eficientes en las cocinas, lo cual impacta directamente las condiciones de salubridad y medioambientales de la vivienda.

Igualmente, Argos apoya entidades y desarrollamos proyectos que propenden por el mejoramiento de las condiciones de salud, como Children's Hospital of Alabama y el Centro de Salud Saint Gerard (Haití).

Inversión social en comunidades 2013 por línea de inversión

COP

Línea de inversión 1: Educación/Calidad

	COL	\$1.471.890.066
	CAR	\$146.494.110
	USA	\$7.418.295
	Total por línea	\$1.625.802.471

Línea de inversión 2: Educación/Infraestructura

	COL	\$5.967.474.624
	CAR	\$335.926.663
	USA	\$481.707
	Total por línea	\$6.303.882.995

Línea de inversión 3: Capital social

	COL	\$2.765.849.180
	CAR	\$73.197.472
	USA	\$3.757.318
	Total por línea	\$2.842.803.971

Línea de inversión 4: Fortalecimiento social y cultural

	COL	\$2.427.876.041
	CAR	\$126.616.094
	USA	\$18.285.616
	Total por línea	\$2.572.777.751

Línea de inversión 5: Infraestructura comunitaria

	COL	\$2.602.205.169
	CAR	\$124.646.844
	USA	\$51.060.995
	Total por línea	\$2.777.913.008

Línea de inversión 6: Proyectos productivos

	COL	\$545.603.600
	CAR	\$0
	USA	\$0
	Total por línea	\$545.603.600

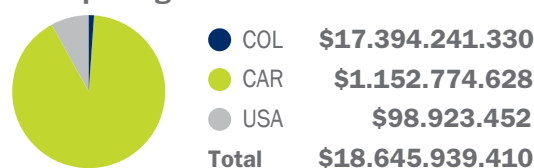
Línea de inversión 7: Vivienda

	COL	\$1.568.342.650
	CAR	\$309.091.837
	USA	\$0
	Total por línea	\$1.877.434.487

Línea de inversión 8: Otros

	COL	\$45.000.000
	CAR	\$36.801.605
	USA	\$17.919.519
	Total por línea	\$99.721.124

Total por región





Inversión social en comunidades 2013 de las tres regionales por línea

USD

Línea de inversión 1: Educación/Calidad

	COL	\$763.892,02
	CAR	\$76.028,56
	USA	\$3.859,00
	Total por línea	\$843.770,58

Línea de inversión 2: Educación/Infraestructura

	COL	\$3.097.042,62
	CAR	\$174.341,62
	USA	\$250,00
	Total por línea	\$3.271.634,24

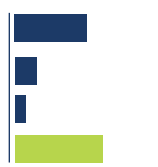
Línea de inversión 3: Capital social

	COL	\$1.435.440,17
	CAR	\$37.988,55
	USA	\$1.950,00
	Total por línea	\$1.475.378,72

Línea de inversión 4: Fortalecimiento social y cultural

	COL	\$1.260.036,45
	CAR	\$65.712,13
	USA	\$9.490,00
	Total por línea	\$1.335.238,58

Línea de inversión 5: Infraestructura comunitaria

	COL	\$1.350.511,03
	CAR	\$64.690,11
	USA	\$26.500,00
	Total por línea	\$1.441.701,14

Línea de inversión 6: Proyectos productivos

	COL	\$283.161,25
	CAR	\$0,00
	USA	\$0,00
	Total por línea	\$283.161,25

Línea de inversión 7: vivienda

	COL	\$813.949,67
	CAR	\$160.414,69
	USA	\$0,00
	Total por línea	\$974.364,36

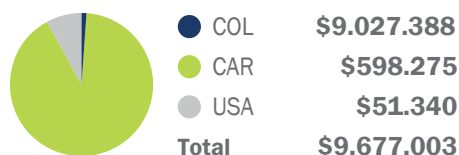
Línea de inversión 8: otros

	COL	\$23.354,42
	CAR	\$19.099,56
	USA	\$9.300,00
	Total por línea	\$51.753,98

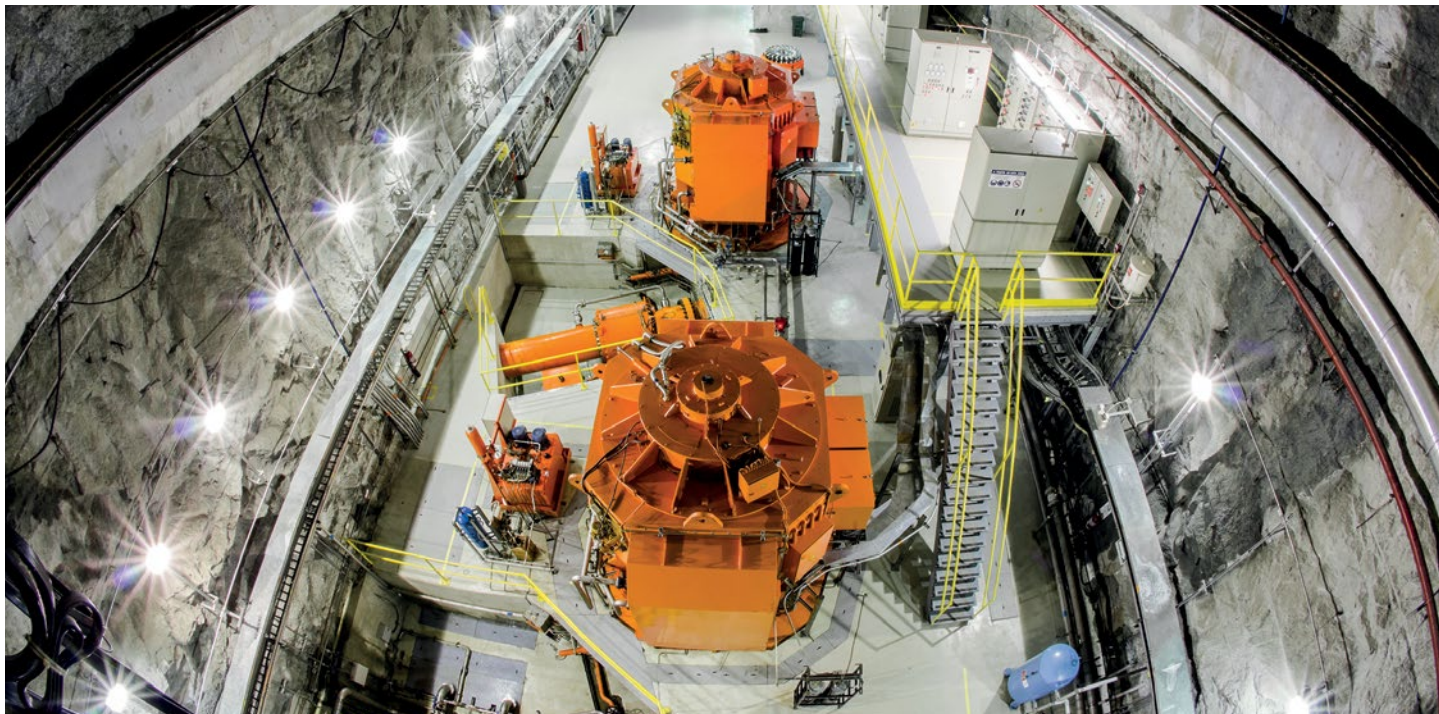
INVERSIÓN SOCIAL (COMUNIDADES) E INICIATIVAS CON IMPACTO SOCIAL (CLIENTES Y PROVEEDORES)

Inversión Social	\$18,645,939,410
Iniciativas Comerciales con impacto social	\$34,587,773,854
TOTAL	\$53,233,713,264

Total por región



Inversión social (en comunidad)	Donaciones caritativas	\$2.388.313.185,30
	Inversiones comunitarias	\$16.257.626.225,02
Iniciativas Comerciales con impacto social		\$34.587.773.854,00
TOTAL		\$53.233.713.264,32



Central hidroeléctrica Hidromontañas, en Donmatías, Antioquia.



ENERGÍA

Marco estratégico

Celsia tiene como Mega para el 2021 triplicar el Ebitda de 2011, a partir de nuevos negocios, de la excelencia operacional y de la incursión en nuevos mercados, en países latinoamericanos y del Caribe, preferiblemente interconectados con Colombia, en donde evaluará opciones de inversión, inicialmente en Panamá, Perú y Chile. Para esto, Celsia trabajará su estrategia de crecimiento junto con el desarrollo de su plataforma de capacidades organizacionales, de manera que pueda obtener resultados sobresalientes dentro de un contexto empresarial comprometido con el desarrollo sostenible.

Para hacer seguimiento a la ejecución de la estrategia, Celsia diseñó en 2013 su cuadro de mando integral (CMI), bajo la metodología del *Balanced Scorecard* (BSC). El CMI traduce la estrategia en los principales mapas de gestión con objetivos e indicadores, consolida la información de las diferentes compañías



Central hidroeléctrica Salvajina, Suárez, Cauca.



CONOZCA EL MARCO ESTRATÉGICO a profundidad en nuestra página de la compañía www.celsia.com en la sección de sostenibilidad.

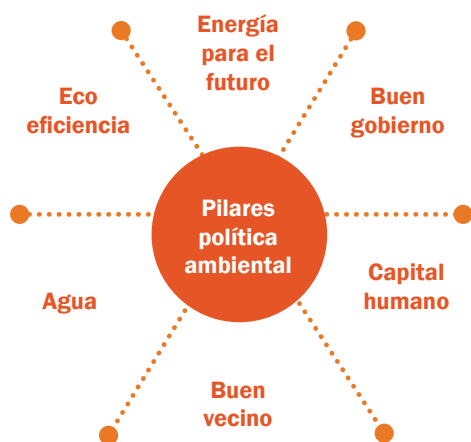
y negocios, y permite hacer un seguimiento mensual. Este CMI está compuesto por cinco perspectivas: Financiera, Cliente/Mercado, Operación, Capacidades Organizacionales y Gestión Humana. Vale la pena destacar que el BSC contiene indicadores de sostenibilidad.



Sostenibilidad

Celsia entiende la sostenibilidad como la generación de valor en el tiempo para todos sus grupos de interés, de forma ética y transparente, con equilibrio entre la rentabilidad económica, el desarrollo e inclusión social y el respeto por el medio ambiente.

El Modelo de Sostenibilidad, que viene desarrollándose desde 2012, es parte fundamental de la estrategia corporativa y competitiva, de los valores y principios, y de todas las acciones que se realizan en los negocios. Igualmente, el modelo está alineado con la Política de Sostenibilidad de Grupo Argos, fundamentado en una visión competitiva y responsable de los negocios en el largo plazo.



PARA CONOCER A PROFUNDIDAD LOS FOCOS DE SOSTENIBILIDAD

de Celsia consulte su página en Internet
<http://www.celsia.com/site/SostenibilidadCelsia/Modelodesostenibilidad.aspx>

El Modelo de Sostenibilidad de Celsia se actualiza periódicamente con base en la estrategia del negocio, los riesgos de la organización, el cuadro de mando integral, las mejores prácticas nacionales e internacionales y los temas relevantes para los grupos de interés. El modelo incluye seis focos de actuación: energía para el futuro, buen gobierno, capital humano, buen vecino, agua y ecoeficiencia, que recogen a su vez los 12 temas materiales en los que Celsia enfatiza su gestión para la sostenibilidad.

Celsia avanza hacia la consolidación de una cultura de la sostenibilidad en toda la organización. Como parte de dicho compromiso, en 2013 se presentó por primera vez el informe de avance al Pacto Global de las Naciones Unidas, al que está adherido desde 2012. Igualmente, para la elaboración de su reporte integrado se eligió como guía la Iniciativa del Reporte Global GRI, cuyo énfasis es el desarrollo sostenible. En 2013, Celsia fue invitado a participar en el estudio anual del *Dow Jones Sustainability Index* (DJSI). A nivel nacional, se participa en la Red Latinoamericana del Pacto Global en Colombia y en CECODES.



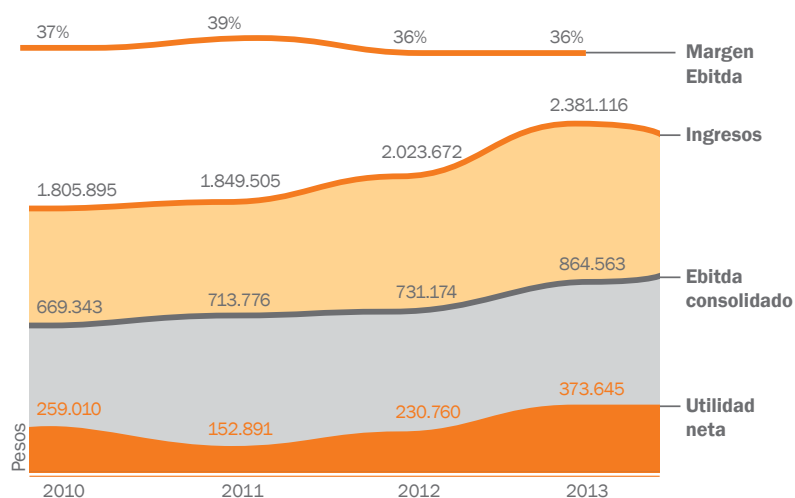
Estudiantes de la Institución Educativa Rural Jesús María Osorno, en Donmatías, Antioquia, apoyada por Celsia.



Central termoeléctrica Zona Franca, Celsia en Barranquilla.

CIFRAS FINANCIERAS

(2010 - 2013) valores consolidados



Capacidad instalada de 1.777 MW, de la cual el **56% (1.000 MW)** corresponde a centrales hidroeléctricas y el **44% (777 MW)** a centrales térmicas de Celsia; de ellos 610 MW son generados en plantas de ciclo combinado de gas natural, con posibilidad de operar con combustible líquido, y 167 MW en ciclo simple de gas natural.

6.170 GWh:
10% del total de energía generada en 2013 en el país.

7 subestaciones y 274 kilómetros de red de ≥ 220 kV: 2% de la transmisión nacional.

72 subestaciones y 19.567 kilómetros de red
<220 KV: 5,01% de la demanda nacional.

544.383 clientes regulados y no regulados: **4,3% del mercado nacional.**

8,91% de pérdidas de energía en distribución: uno de los más bajos del país.



Gestión ambiental

Celsia entiende su responsabilidad frente a los impactos que sus actividades pueden ocasionar en la sociedad y en el medioambiente; por ello, cuenta con sistemas de gestión ambiental certificados bajo la norma ISO 14001:2004 los cuales están enmarcados en el Modelo de Sostenibilidad y en los planes de manejo ambiental de las centrales y proyectos, con el objetivo de identificar, evaluar y gestionar los impactos y asegurar el cumplimiento

de los requisitos legales, promoviendo en las zonas de influencia una relación armónica con los grupos de interés, mediante el cumplimiento de compromisos, el trabajo interinstitucional, la cogestión y la autogestión comunitaria, condiciones necesarias para el desarrollo sostenible de las regiones donde actuamos.



CAMBIO CLIMÁTICO

Como acción voluntaria en el 2013 la organización realizó la línea base del inventario de emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) con 2012 como año de referencia, insumo principal para la definición e implementación de la política y la estrategia de cambio climático, así como las metas de reducción de emisiones que se ajustarán en 2014. Adicionalmente, se logró que algunas centrales se certificaran bajo el esquema de mecanismo de desarrollo limpio – MDL en EPSA y bajo el esquema *Verified Carbon Standard* - VCS en Celsia, demostrando el compromiso de la organización con los acuerdos internacionales como el protocolo de Kioto y los esquemas voluntarios de mercado de carbono.



CONSUMO INTERNO DE ENERGÍA

En 2013 se efectuaron proyectos de reducción al consumo de energía en la central Zona Franca y en EPSA. Respecto a la eficiencia energética de productos y servicios, EPSA desarrolla una serie de esfuerzos orientados al consumidor residencial en el tema del ahorro energético. El consumo total de energía proveniente de fuentes no renovables como gas natural para la generación de energía y ACPM y gasolina en la organización en el año 2013 es 13.015.070 GJ, principalmente para plantas de emergencia y auxiliares.



CONSUMO DE AGUA

La captación de agua en la organización se destina, principalmente, al uso en la generación de energía hidráulica. Para ello, la organización cuenta con concesiones y licencias ambientales para aprovechar los caudales de las diferentes cuencas donde opera, que usan más del 5% del caudal de la fuente, todas ellas son supervisadas por las autoridades ambientales competentes. La organización no realiza captaciones de agua en zonas con estrés hídrico, de acuerdo con la herramienta global del agua (*The Global Water Tool*), desarrollada por el WBCSD (Consejo Empresarial Mundial para el Desarrollo Sostenible, por sus siglas en inglés).

En todos los casos, el agua es reintegrada al río con el mismo caudal y mejores condiciones de calidad, pues para el proceso se somete a tratamiento de remoción de sólidos.

CALIDAD DEL AIRE

Las emisiones de las centrales térmicas son monitoreadas periódicamente de acuerdo con estándares nacionales e internacionales y los resultados evidencian niveles de emisión por debajo de los límites permisibles. En los procesos de la organización no se emiten gases como dioxinas y furanos, y al generar con gas y/o líquidos no se emite material particulado.

BIODIVERSIDAD

Para identificar los efectos ambientales se realiza un estudio de impacto ambiental - EIA, donde entre otros estudios, se realizan inventarios de la fauna y flora que son susceptibles de ser afectados por el proyecto y se definen los impactos ambientales que se generan; estos son gestionados a través de los planes de manejo ambiental - PMA, que cuentan con programas de reforestación, restauración, control de la calidad del aire, del agua, del suelo y del medio social que están diseñados para prevenir, mitigar, compensar y monitorear los cambios de las condiciones naturales de los recursos en la zona de influencia de los proyectos.



PARA CONOCER MÁS RESULTADOS SOBRE LOS ESTUDIOS DE BIODIVERSIDAD

que adelanta la
organización puede
dirigirse al Reporte
Integrado 2013
www.celsia.com

PLANES A FUTURO

Se espera completar un diagnóstico de las oportunidades de ahorro energético en cada central, tener un esquema de revisión de procesos y mediciones para el control de vertimientos y definir las medidas de compensación de la huella de carbono. En el mediano plazo, la organización espera extender la certificación en la NTC ISO 14000 a todas sus plantas.



Agua

Captación total en m³
9.406.633.150

Agua reutilizada
y/o reciclada en m³
3.969.675



Energía

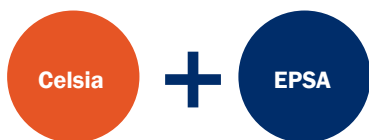
Consumo interno de energía
en GJ: **13.015.070**

Intensidad energética en
GJ/KWh: **0,002087**



Emisiones

Emisiones de otros contami-
nantes atmosféricos
(SF₆ material particulado,
NOx y SOx) en kg
1.063.133



Total de energía consumida en GJ:
13.015.070



Total de energía generada en GJ:
6170.037.845

Intensidad energética **0,002109**

Emisiones de otros contaminantes atmosféricos en kg **1.063.133**

META

Para 2014 se tiene definido
compensar el 5,2% de las
emisiones con año base de
medición 2012.

[GRI - EN3 - EN5 - EN8 - EN10 - EN21]



Gestión del capital humano

ESTRATEGIA

La propuesta de valor de gestión humana apalanca la implementación de la estrategia de Celsia, acompaña a sus líderes en la atracción, retención y desarrollo del capital humano como factor diferenciador en el sector y apoya la consolidación de la cultura, en el marco de una alta conciencia de costos razonables para la competitividad y sostenibilidad.

El modelo de gestión humana es consistente con las políticas y lineamientos de la matriz Grupo Argos, aunque existen algunas particularidades en virtud del tipo de negocio.

FORMACIÓN DE EMPLEADOS

La formación está orientada a incrementar el nivel de competencias de los colaboradores para contribuir con su desempeño al logro de los objetivos estratégicos. El proceso de desarrollo integral de los colaboradores inicia en el momento de su vinculación con las etapas de inducción y entrenamiento. Celsia desarrolla capacidades a través de cuatro pilares: negocio, corporativo, liderazgo y desarrollo de competencias, y aporta a la consolidación de su cultura organizacional.

Número de empleados por sexo



Número de empleados por contrato

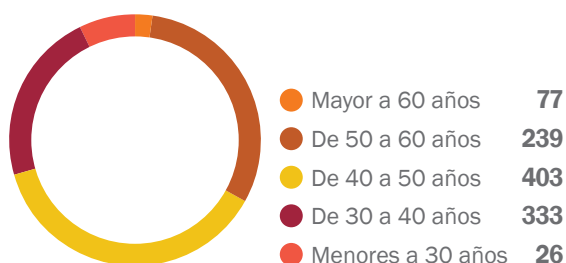
Término indefinido



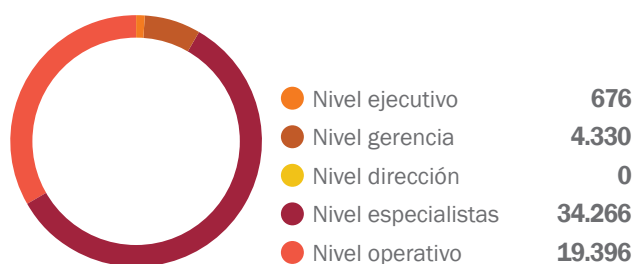
Término fijo



Número de colaboradores por edad



Número total de horas de formación



Celsia estructuró el modelo de gestión del desempeño que permite identificar en qué medida las personas aportan al logro de los resultados y cómo se comportan según lo esperado por la organización. Adicionalmente, cuenta con un sistema de compensación variable que busca el mejoramiento de los resultados a través del buen desempeño en la ejecución de la estrategia organizacional de los colaboradores, y premia el logro del buen desempeño de la compañía y los equipos de trabajo.



Colaborador en planta Termoflores, Barranquilla.

Seguridad y salud ocupacional

PARA CONOCER NUESTRAS PRINCIPALES CIFRAS

en Gestión
de la seguridad
y la salud visite
nuestro Reporte
Integrado en
www.celsia.com

Como estrategia para materializar la política de seguridad y salud en el trabajo, la compañía ha implementado un sistema de gestión enfocado en la identificación de peligros, para evaluar los riesgos y determinar controles que busquen minimizar la probabilidad de ocurrencia de accidentes, incidentes y enfermedades laborales, además del cumplimiento de requisitos legales.

La política de seguridad y salud en el trabajo da cumplimiento a las disposiciones legales y atiende los riesgos propios del negocio de la energía.

Celsia cuenta con la matriz de identificación de peligros, evaluación y control de riesgos. Se hacen inspecciones ocupacionales, investigación de incidentes y accidentes de trabajo, mediciones higiénicas y diagnósticos por parte de la administradora de riesgos laborales, ARL, análisis de vulnerabilidad para determinar las amenazas que pudieran materializar emergencias de tipo tecnológica y simulacros de emergencias. Adicionalmente, Celsia cuenta con un sistema de aseguramiento externo realizado por la administradora de riesgos laborales.

RETOS Y PROYECCIONES PARA EL FUTURO

- > Contar con líderes que garanticen la ejecución de la estrategia corporativa y competitiva a través del desarrollo integral de sus equipos de trabajo
- > Consolidar la cultura organizacional a través de un buen clima laboral, orientados al logro responsable y sostenible, bajo unas relaciones laborales armoniosas, en un ambiente de trabajo seguro.
- > Reestructurar el modelo de compensación variable en: número de salarios, porcentajes y esquema largo plazo.
- > En el 2014 se tiene programado continuar con el fortalecimiento de la cultura de seguridad por medio de la formación específica en promoción y prevención, de acuerdo con los peligros y riesgos identificados, el pareto de la accidentalidad y la morbilidad.



Ciudadanía corporativa y gestión de comunidades

ESTRATEGIA

La inversión social está ligada al foco de Buen Vecino del Modelo de Sostenibilidad, derivándose los planes de manejo ambiental que son de carácter obligatorio y la inversión voluntaria de la gerencia socioambiental de EPSA y las Fundaciones Celsia y EPSA. Dos de las principales líneas de acción son la educación y el desarrollo comunitario, que buscan contribuir al mejoramiento del sector educativo y fortalecer las capacidades de autogestión de las comunidades para que sean agentes activos en el desarrollo.



Estudiantes de la escuela José Gómez Montoya, en Jericó, Antioquia, apoyada por la Fundación Celsia.

LÍNEAS DE TRABAJO

Mejoramiento de la calidad de vida.

Capacitaciones a líderes comunitarios en temas de formulación de proyectos, liderazgo y emprendimiento, generando con ello mejores capacidades en las organizaciones locales. Se realizan proyectos de infraestructura y de equipamiento social, logrando el mejoramiento de entornos en los territorios, como adecuaciones viales, centros de salud, instituciones educativas y centro comunitarios. Además, se desarrollaron brigadas en prevención y promoción de la salud en personas y animales domésticos.

Acceso a la energía. Se desarrolla en EPSA a través de extensión de redes y donación de plantas eléctricas, en el departamento del Valle del Cauca, Colombia.

Se establecen alianzas público privadas para ampliar la cobertura del servicio.

Desarrollo comunitario. Desde la gerencia socioambiental de Celsia y EPSA se desarrollaron diferentes programas con comunidades rurales, en temas productivos, seguridad alimentaria, protección de las cuencas hidrográficas y parcelas productivas. Se promovió la conformación y operación de comités de veeduría ambiental y se apoyó la construcción de planes de etno desarrollo de manera participativa. Por su parte, la Fundación EPSA ejecutó 14 proyectos enfocados al desarrollo de base, promoviendo el fortalecimiento de organizaciones comunitarias en temas como: habilidades para la vida; producción y comercialización de los productos; resolución de conflictos y liderazgo; administración y contabilidad.

Fomento a la educación. La organización y las fundaciones realizaron

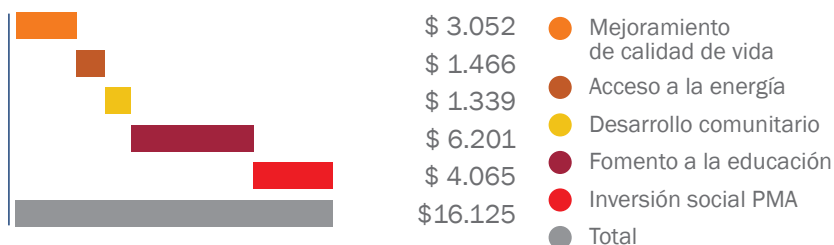
inversiones en mejoramiento de la infraestructura educativa logrando con ello mejores entornos de aprendizaje. 76.572 estudiantes se beneficiaron con la entrega de kits escolares y programas culturales, deportivos y recreativos. Las fundaciones apoyaron además proyectos cuyos énfasis fueron el mejoramiento de las capacidades pedagógicas de los maestros, el fortalecimiento de la gestión escolar y la malla curricular. Todos estos programas responden igualmente a las debilidades y necesidades de las áreas de influencia de la organización, identificadas en el Diagnóstico del Sector Educativo realizado durante el 2013 con la firma Dividendo por Colombia.



Estudiante de centro educativo de Donmatías, Antioquia, apoyado por Celsia.

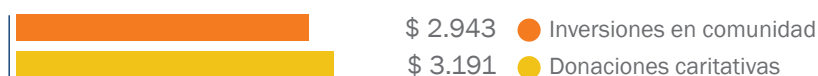
Fomento a la educación

Millones de pesos



Inversión en comunidad por tipo 2013

Millones de pesos



Esta inversión corresponde a la ejecutada a través de las Fundaciones EPSA y Celsia.

Inversión Fundación Celsia
3.777 millones de pesos.

Inversión Fundación EPSA
2.357 millones de pesos.

RETOS Y PROYECCIONES PARA EL FUTURO

- > En el corto plazo Celsia revisará y ajustará los Planes de Manejo Ambiental PMA, de acuerdo con las necesidades de las comunidades de las áreas de influencia de la compañía. Esto incluye tanto las acciones ambientales como sociales.
- > EPSA seguirá consolidando, en el corto y mediano plazo, sus programas voluntarios de inversión social que parte del trabajo concertado con las comunidades.
- > La organización en 2014 presupuestó 14 mil millones de pesos para gestión socioambiental, que incluye el cumplimiento y mejoramiento ambiental en el marco de la política de sostenibilidad.



Desarrollo urbano liderado por Situm en el norte de Barranquilla.

OTROS NEGOCIOS

Marco estratégico

El marco estratégico de los negocios inmobiliario, puertos y carbón asegura la conexión entre los objetivos estratégicos de Grupo Argos y el programa de trabajo a desarrollarse en cada uno de ellos. Durante 2013 los negocios de puertos e inmobiliario continúan el desarrollo, concentrándose en los planes de consolidación y crecimiento de sus operaciones. Por su parte, el negocio de carbón continúa su proceso de estudio y reconfiguración.



Organización de servicios portuarios y administración de terminales marítimos en Colombia y Estados Unidos. En su primer año de existencia ha realizado una tarea de adecuación y especialización de sus terminales, logrando un claro posicionamiento como la empresa líder en el sector en lo que a cubrimiento y diversidad de carga se refiere.



La compañía cuenta con dos líneas de negocio en el sector inmobiliario: la línea del urbanismo de tierras, o lo que se podría entender como la transformación de tierra bruta en tierra útil y la línea de propiedades para renta con la conformación de un portafolio de inmuebles comerciales, corporativos e industriales.



Enfoca su actividad principalmente en carbón con operaciones de cielo abierto en Bijao (Córdoba) y subterráneas en los departamentos de Boyacá, Antioquia y Cundinamarca. Tiene una capacidad de producción de 1,4 millones de toneladas anuales.



Puerto Compas, Barranquilla.

Sostenibilidad

Los negocios inmobiliario, puertos y carbón tienen claramente definida la sostenibilidad como un objetivo estratégico, el cual se ejecuta con miras a un desarrollo sostenible, con balance entre la rentabilidad económica, el desarrollo social y la reducción del impacto ambiental. Comprometidos con los lineamientos del Pacto Global y los derechos humanos cada negocio ejecuta la política de sostenibilidad de acuerdo con las necesidades identificadas con sus grupos de interés.

RETOS Y PROYECCIONES PARA EL FUTURO



- > Situm busca seguir fortaleciéndose como un jugador importante en la línea de urbanismo en el país, aplicando los mejores estándares en el desarrollo de tierras para consolidarse como un jugador relevante no solo en tierras propias sino también en ajenas. Asimismo en la línea de propiedades para renta, Situm continuará avanzando en la busca de oportunidades de crecimiento y consolidación.



- > Compas tiene el reto de finalizar exitosamente sus planes de crecimiento con la finalización de inversiones en sus facilidades portuarias y con la exitosa ejecución de sus proyectos Buenavista en Cartagena y Aguadulce en Buenaventura.



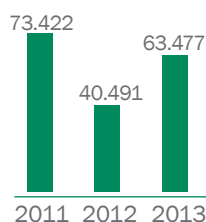
- > El equipo administrativo que lidera este negocio tiene como reto terminar de dimensionar los recursos y definir la estrategia a seguir en las diferentes operaciones que se manejan.



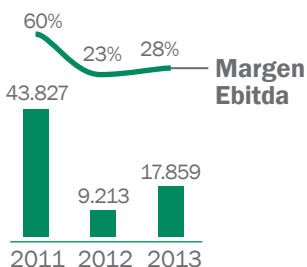
Principales cifras financieras



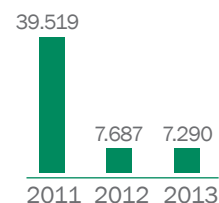
Ingresos consolidados
Millones COP



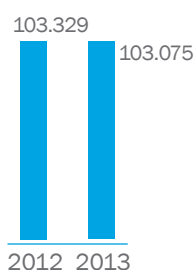
Ebitda consolidado
Millones COP



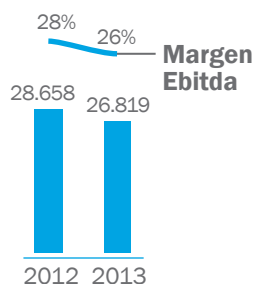
Utilidad neta
Millones COP



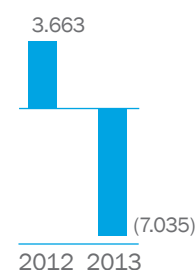
Ingresos consolidados
Millones COP



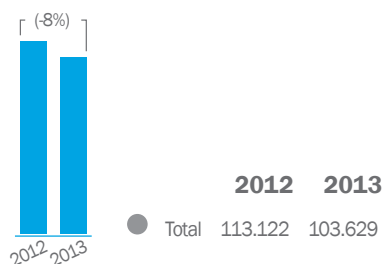
Ebitda consolidado
Millones COP



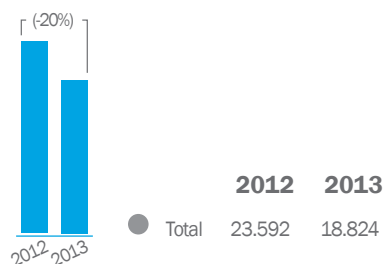
Utilidad neta
Millones COP



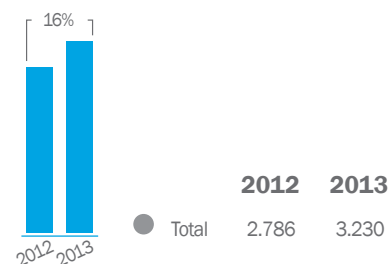
Contenedores movilizados



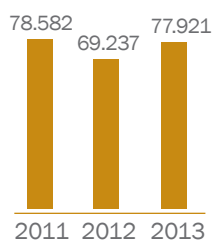
Contenedores importados y exportados



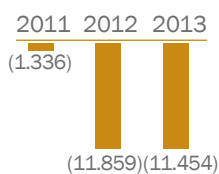
Toneladas granel y carga general
Miles de toneladas



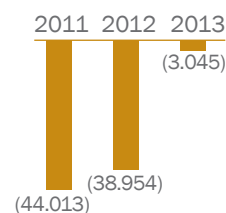
Ingresos consolidados
Millones COP



Ebitda consolidado
Millones COP



Utilidad neta
Millones COP



Gestión ambiental

Grupo Argos gestiona sus impactos ambientales a través de directrices de actuación ambiental que buscan gestionar los riesgos, impactos y oportunidades de los negocios. Estos efectúan un seguimiento constante a cada una de sus operaciones, con el fin de asegurar el cumplimiento de la normatividad ambiental y la sostenibilidad de la operación. Se destacan aquí algunas actividades desarrolladas durante el año 2013 y que hacen parte de la gestión ambiental de cada uno de los negocios.

Estos negocios cuentan con total autonomía para adecuar su sistema de gestión ambiental a las necesidades de cada operación. Compas, Sator y Situm poseen una estructura organizacional que depende de la gerencia Legal de Sostenibilidad y Asuntos Corporativos, la cual responde por la gestión ambiental. La finalidad principal de este sistema es determinar qué elementos se deben tener en cuenta para cumplir con la normatividad ambiental con el objetivo de asegurar que el desarrollo de sus operaciones contemple la medición, mitigación, monitoreo y reparación de los posibles impactos ambientales. Adicional a esto, la matriz del sistema integral de riesgos de Grupo Argos identificó unos posibles riesgos para cada negocio con el fin de identificar planes de acción y mitigación de los mismos.



Terrenos de Grupo Argos gestionados sosteniblemente por Situm.

En su visión de desarrollo de largo plazo en temas de urbanismo, se planteó la estrategia de “*Construir urbanizaciones amables*” al adoptar patrones de desarrollo urbano planificado y de uso eficiente del territorio, esto busca que los futuros núcleos poblados sean generadores de crecimiento económico, amables e incluyentes con

los ciudadanos, ambientalmente sostenibles, fuertes institucionalmente e integrados territorialmente. A través del sistema de gestión ambiental Situm se enfoca en unificar esfuerzos para preservar los componentes biótico (flora y fauna) y abiótico (atmósfera e hidrósfera) originarios de cada región en la que opera.





Puerto Compas, Buenaventura.



Compas desarrolló su sistema de gestión ambiental acorde con las necesidades específicas de la ubicación geográfica de cada uno de sus puertos con el fin de integrar actuaciones dispersas de cuidado ambiental en una estructura centralizada que garantice el control del manejo ambiental. Para esto la compañía contrató a la firma *Lupien, Rosen-*

berg et Associés (LRA), para la implementación y tercerización del departamento de gestión ambiental buscando potencializar una operación sostenible de la red, amparada bajo el cumplimiento de la normatividad ambiental vigente y de los compromisos ambientales bajos los más altos estándares.

La gestión ambiental de la compañía vela por

procesos sostenibles que minimizan los impactos ambientales asociados a las operaciones, haciendo uso razonable de los recursos naturales. Asimismo la compañía opera bajo óptimas especificaciones ambientales concibiendo nuevos clientes y nuevas oportunidades de negocios, de manera sostenible con el medio ambiente.



El negocio de carbón Sator identifica impactos ambientales de acuerdo con la metodología desarrollada por Conesa Fdez.-Vítora, para definir los aspectos ambientales significativos y estable-

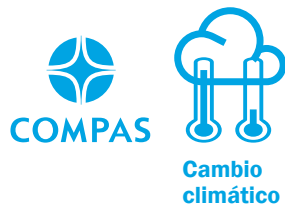
cer las respectivas medidas de manejo ambiental. Estos aspectos se actualizan cada 5 años, cuando hay cambios en los procesos o actividades o cuando se presentan situaciones ambientales no

previstas. El seguimiento se desarrolla mediante el diligenciamiento trimestral del Informe de Seguimiento Ambiental-ISA para cada una de las instalaciones en operación.

Otras actividades desarrolladas por los negocios fueron:

AGUA

Compas ha desarrollado, como red de puertos multipropósito, acciones de sostenibilidad que buscan el cuidado del agua. En este aspecto, se vienen apoyando iniciativas de educación para el cuidado del agua, repoblamiento íctico a través de proyectos de arrecifes artificiales y programas de adaptación al cambio climático.



Participación y liderazgo en la Comisión Técnica de Puertos: para la formulación del **plan de adaptación de cambio climático de Cartagena** con la Alcaldía Mayor de Cartagena, Invemar, CDKN, la Cámara de Comercio de Cartagena y el Ministerio de Ambiente y Desarrollo Sostenible.

RESIDUOS

Situm, en materia de generación de residuos, dio continuidad a la implementación de medidas orientadas al manejo adecuado, reciclaje y compostaje. El negocio inmobiliario exige a sus contratistas la correcta disposición de los escombros y la reutilización *in situ* del material orgánico.



Para el manejo del componente hídrico se resalta la construcción de aproximadamente **890 metros lineales de alcantarillado pluvial** con una inversión estimada de dos mil millones de pesos en el proyecto Palmas del Río.



Desarrollo e implementación de un **programa de compensación forestal**. En la ejecución de este programa participaron madres cabeza de hogar de la comunidad indígena de Puente Uré con su vivero comunitario, quienes fueron los encargados de la identificación de árboles semilleros, recolección de semillas según especies solicitadas, preparación de sustrato para siembra y siembra y cuidado de plántulas en vivero.



Diversos proyectos adelantados por Grupo Argos y sus filiales aportan a la compensación de la huella de carbono.



Montastrea cavernosa.
Inventario de biodiversidad en Barú.

En materia de preservación del componente atmosférico, Situm desarrolla como eje estratégico el control de emisiones fugitivas de material particulado por acción eólica y por el paso de maquinaria pesada y/o vehículos de carga. Las medidas de manejo ambiental implementadas durante el desarrollo de los proyectos urbanísticos correspondieron al control de la velocidad de los vehículos y la humectación de áreas descapotadas producto de las actividades de movimiento de tierras.

En el negocio de carbón, en la Mina Bijao ubicada en Puerto Libertador, al tratarse de una explotación a cielo abierto se hace necesario monitorear la calidad del aire y determinar el aporte de material particulado a la atmósfera causado por las actividades de explotación y beneficio del carbón. Se lleva a cabo un monitoreo permanente de las emisiones de material particulado asociadas a la explotación de carbón. Los valores obtenidos durante el 2013 no superan la normal anual de $100\mu\text{g}/\text{m}^3$, pues el valor promedio anual es de $68,22\mu\text{g}/\text{m}^3$ y el valor máximo anual es de $98,57\mu\text{g}/\text{m}^3$.



Coral (*Acropora palmata*) identificado dentro del proyecto desarrollado por Grupo Argos con Ecoral en Barú.

BIODIVERSIDAD

Situm desarrolló un inventario de flora y fauna que permitió conocer el número de individuos y especies a afectar con los proyectos planeados para su posterior compensación. De igual manera se realizaron estrategias de preservación con acciones planeadas de ahuyentamiento, captura y translocación de fauna.

Como parte del plan de compensación forestal durante el año 2013 se sembraron en la ciudad de Barranquilla 24.634 individuos forestales de espe-

cies frutales, Roble Rosado, Uva Playa y Mangle Plateado, cumpliendo acuerdos previamente establecidos con la autoridad ambiental (DAMAB).

Compas, en materia de biodiversidad, desarrolló en 2013 un estudio de flora y fauna en las instalaciones portuarias de Barranquilla y Tolú, con la finalidad de actualizar la línea base y la caracterización del componente biótico, que permita prever posibles impactos que sobre este componente se puedan generar.

Gestión del capital humano

ESTRATEGIA

La política de gestión humana se fundamenta en el compromiso mutuo entre la empresa y sus colaboradores, de: mantener un ambiente laboral que permita el desarrollo del personal a nivel laboral, profesional y humano, basado en la generación de valor para la organización; respetar el cumplimiento riguroso de la ley, el trabajo decente, seguro y saludable y el derecho a la libre asociación; y fomentar la diversidad, inclusión y el balance vida trabajo.

La satisfacción de sus empleados se mide a través de la metodología empleada por *Great Place to Work*, a través de 5 dimensiones: credibilidad, respeto, imparcialidad, camaradería y orgullo.



La formación en competencias técnicas y humanas es fundamental en la gestión del talento humano.

ACCIONES DESTACADAS



Viene trabajando en la definición de su política General de Gestión Humana, para lo cual se ha completado el proceso de contratación, código de ética y conducta y el reglamento interno de trabajo.

Se han desarrollado **70 temas de capacitación** enfocados básicamente, al mejoramiento de calidad, seguridad industrial y salud ocupacional, medio ambiente y temas técnicos de cada una de las áreas.



Ha desarrollado un plan de formación que permite fortalecer en cada uno de sus colaboradores las competencias de liderazgo, trabajo en equipo, orientación a resultados e innovación.

Durante el año 2013, el **número total de horas de formación fue de 3,259 horas para un promedio de 84 horas por persona**. En cuanto a políticas de remuneración, Situm posee un sistema de remuneración variable para los niveles del 0 al 4.



Creó el programa de calidad de vida en el trabajo que busca dignificar la labor de la minería.

Se realizaron **34.905 horas de formación**, se apoya económicamente a los operarios que deseen llevar a término su primaria y se otorgan créditos de educación superior con la opción de condonar parte de la deuda.



SALUD Y SEGURIDAD

Se generan condiciones seguras y saludables en cada negocio, previniendo accidentes de trabajo, enfermedades profesionales y emergencias. Cada negocio cuenta con un procedimiento para elaborar el panorama de factores de riesgo con el fin de identificarlos, prevenirlos, reducirlos y controlarlos para mejorar las condiciones de trabajo e impactar positivamente la salud del trabajador.

En conclusión, los programas desarrollados están orientados al fomento de una cultura preventiva y del auto cuidado, a la intervención de las condiciones de trabajo, al control del ausentismo y a la preparación para emergencias.



Colaboradores de la mina Bijao en Puerto Libertador, Córdoba, en actividades de voluntariado que benefician a estudiantes de la zona.

CIUDADANÍA CORPORATIVA Y GESTIÓN DE COMUNIDADES

Articulados con la estrategia y la política de sostenibilidad de Grupo Argos, los negocios de puertos, inmobiliario y carbón desarrollan su compromiso de ciudadanía corporativa con la ejecución de programas que integran la creación de valor y el compromiso de mejorar el entorno de las comunidades donde operan. Lo anterior conservando un balance entre la rentabilidad económica, el desarrollo e inclusión social y la disminución del impacto ambiental.

El negocio inmobiliario realiza inversión social a través de sus programas de conservación e intervención de zonas verdes, cultura ciudadana y proyectos de educación en las zonas de influencia directa. Se trabaja de la mano con sus comunidades, a través de un contacto directo que promueve el diálogo y

la participación ciudadana en sus iniciativas.

El negocio portuario durante el año 2013 centró sus inversiones en las comunidades dando prioridad a la educación: infraestructura educativa, seguridad alimentaria escolar, educación para el trabajo en personas adultas de las comunidades, apoyo financiero para el ingreso a la educación superior, educación a las Juntas de Acción Comunal en temas de fortalecimiento comunitario, educación y saneamiento ambiental, y educación para el emprendimiento. Adicionalmente, Compas ha desarrollado, como red de puertos multipropósito, acciones de sostenibilidad que buscan el cuidado del agua; en este aspecto, se vienen apoyando iniciativas de educación para el cuidado del agua, sembrado de peces

Sator y Situm promueven el voluntariado como un medio para ejercer la responsabilidad social individual. Es así como en el 2013 Situm lanzó el programa de voluntariado, con una participación de 15 colaboradores elaborando material didáctico y 25 voluntarios en actividades puntuales, en beneficio de alrededor de 65 estudiantes del Centro Educativo Básico Vereda Las Nubes, única institución rural de la ciudad de Barranquilla.

a través de proyectos de arrecifes artificiales y programas de adaptación al cambio climático.

Se cuenta con una política de contratación local en los puertos de Barranquilla, Buenaventura, Cartagena y Santiago de Tolú, que promueve la vinculación a personas de las áreas de influencia directa de cada instalación portuaria en los cargos que requieren mano de obra no calificada (prioritariamente) y calificada si hay la disponibilidad del talento local. El negocio de carbón mantiene su compromiso

principal con la comunidad de exploración y minería responsable, y desarrollo social que envuelve conocimiento de grupos de interés, relaciones de buena vecindad, mejoramiento vial y de vivienda, educación, socialización ambiental de comunidades indígenas, fortalecimiento comunitario de minorías e incorporación laboral de las comunidades.

Se destaca el programa de mejoramiento de vivienda para 18 familias de la comunidad indígena Puente Ure.

RETOS Y PROYECCIONES PARA EL FUTURO

Se continuará con la construcción de una visión común donde se propicie el desarrollo de la sociedad, promoviendo la inclusión social, la diversidad, el fortalecimiento comunitario, el cuidado del medioambiente y la mitigación de los impactos operacionales, a través de procesos de diálogo permanente, participativos y organizados con las comunidades y demás grupos de interés. Esto incluye definición e implementación de la política de sostenibilidad para cada negocio, definición de grupos de interés y canales de comunicación con cada uno de ellos.

Compas

Continuará con la estructuración del objetivo y las estrategias asociadas al desarrollo sostenible de su operación. Realizará su análisis de materialidad, trabajará en el enfoque de identificación de líneas de intervención y realizará el lanzamiento del voluntariado empresarial.

Compas ejecutará el proyecto de construcción de arrecifes artificiales en la zona costera del municipio de Santiago de Tolú.

Situm

Ejecutará su proyecto piloto Cuidemos el Parque, cuyo objetivo es crear en la comunidad sentido de pertenencia y respeto por el parque. El proyecto incluye remodelación y adecuación del parque, con nuevas tecnologías de riego (ahorro de agua) para mantenimiento de zonas verdes. Adicionalmente un componente social para organizar a los vecinos y usuarios en torno a una asociación que vele y promueva el cuidado y correcto uso del parque. Este programa cuenta con un presupuesto de 500 millones de pesos y beneficiará alrededor de 1.500 personas.

Sator

El negocio del carbón presenta grandes retos y complejidades, el esquema operativo que exige Sator en sus minas frente a la informalidad e ilegalidad que ronda la industria hace que se esté en un ambiente competitivo difícil de superar. La estrategia de ciudadanía corporativa y gestión de comunidades deberá alinearse con la reconfiguración del negocio que se está adelantando, por parte del equipo administrativo con acompañamiento de Grupo Argos.



Paisaje amazónico cerca del río Igarapará.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Grupo Argos S.A.

Balance general consolidado

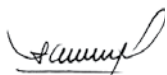
Al 31 de diciembre

(Millones de pesos colombianos)

ACTIVOS	Notas	2013	2012
ACTIVOS CORRIENTES			
Disponible		596.520	846.894
Inversiones negociables	5	930.428	621.161
Deudores, neto	6	1.283.333	1.155.051
Inventarios, neto	7	497.973	467.056
Gastos pagados por anticipado		35.940	56.230
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		3.344.194	3.146.392
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Deudores a largo plazo	6	10.518	85.878
Inventarios, neto	7	85.247	86.432
Inversiones permanentes	8	1.001.182	1.043.257
Propiedades, planta y equipo, neto	9	7.566.366	7.172.640
Diferidos e intangibles	10	2.732.394	1.918.447
Otros activos		19.353	21.238
Valorizaciones de activos	21	12.656.081	13.325.550
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		24.071.141	23.653.442
TOTAL ACTIVOS		27.415.335	26.799.834
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones financieras	11	720.914	1.409.261
Bonos en circulación	12	204.182	87.091
Papeles comerciales	12	-	200.000
Proveedores y cuentas por pagar	14	873.371	853.216
Impuestos, gravámenes y tasas	15	304.355	183.836
Obligaciones laborales	17	87.119	66.223
Otros pasivos	18	668.750	824.405
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		2.858.691	3.624.032
PASIVOS NO CORRIENTES			
Obligaciones financieras	11	1.063.692	1.685.905
Cuentas por pagar	14	55.107	75.857
Impuestos, gravámenes y tasas	15	-	46.923
Bonos en circulación	12	3.139.655	2.530.588
Bonos convertibles en acciones	13	694.448	749.248
Pasivos diferidos	16	94.927	95.751
Obligaciones laborales	17	326.510	340.072
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		5.374.339	5.524.344
TOTAL PASIVOS		8.233.030	9.148.376
Interés minoritario	19	6.741.142	4.870.120
Patrimonio, ver estado adjunto	20	12.441.163	12.781.338
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		27.415.335	26.799.834
Cuentas de orden	22		
Deudoras		8.720.235	16.890.820
Acreedoras		15.577.304	15.374.864

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


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


Ligia Amparo Franco L.
Gerente de Contabilidad
T.P. 13072 - T
(Ver certificación adjunta)


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



Grupo Argos S.A.

Estado de resultados consolidado

Años que terminaron el 31 de diciembre

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

	Notas	2013	2012
Ingresos operacionales	23	7.629.359	6.681.155
Costo de ventas		5.536.545	4.900.511
UTILIDAD BRUTA		2.092.814	1.780.644
Gastos operacionales			
Administración	24	541.892	517.076
Ventas	25	203.405	175.121
TOTAL GASTOS OPERACIONALES		745.297	692.197
UTILIDAD OPERACIONAL		1.347.517	1.088.447
OTROS INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES			
Ingresos financieros		51.723	49.526
Dividendos y participaciones		36.439	42.673
Gastos financieros		(399.071)	(471.927)
Diferencia en cambio	26	12.156	18.056
Otros ingresos	27	305.118	464.091
Otros gastos	28	(240.453)	(298.003)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA E INTERÉS MINORITARIO		1.113.429	892.863
Provisión para impuesto sobre la renta e impuesto sobre la renta para la equidad	15	425.404	163.606
UTILIDAD ANTES DE INTERÉS MINORITARIO		688.025	729.257
Participación de intereses minoritarios en utilidades de compañías subordinadas		(393.075)	(385.319)
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA		294.950	343.938
Utilidad neta por acción		374,77	465,75

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

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

Ligia Amparo Franco L.
Gerente de Contabilidad
T.P. 13072 - T
(Ver certificación adjunta)

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

Grupo Argos S.A.

Estado de cambios en el patrimonio consolidado

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

	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reserva legal	Reserva para futuros ensanches e inversiones	Re-servas estatutarias	Otras reservas	Total reservas	Revalorización del patrimonio	Utilidad de ejercicios anteriores	Utilidad del ejercicio	Superávit por valorización de activos	Total patrimonio
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	40.694	553	20.347	1.283.048	-	5.988	1.309.383	645.070	-	153.657	7.416.402	9.565.759
Traslado a utilidades de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	153.657	(153.657)	-	-
Dividendos decretados en efectivo a razón de \$212 anuales por acción	-	-	-	-	-	-	-	-	(166.040)	-	-	(166.040)
Apropiaciones aprobadas por la Asamblea	-	-	-	(91.383)	79.000	-	(12.383)	-	12.383	-	-	-
Emisión de acciones preferenciales	8.613	26.531	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35.144
Efecto de la absorción por escisión	-	-	9.318	163.427	-	427	173.172	145.361	-	-	1.974.199	2.292.732
Conversión de BOCEAS en acciones preferenciales	2	750	-	-	-	-	-	-	-	-	-	752
Dividendos por conversión de BOCEAS	-	-	-	-	(2)	-	(2)	-	-	-	-	(2)
Efecto de las utilidades no realizadas	-	-	-	(575.418)	-	-	(575.418)	(2)	-	-	-	(575.420)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	343.938	-	343.938
Movimiento de valorizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.284.475	1.284.475
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	49.309	27.834	29.665	779.674	78.998	6.415	894.752	790.429	-	343.938	10.675.076	12.781.338
Traslado a utilidades de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	343.938	(343.938)	-	-
Dividendos decretados en efectivo a razón de \$230 anuales por acción	-	-	-	-	-	-	-	-	(180.606)	-	-	(180.606)
Apropiaciones aprobadas por la Asamblea	-	-	-	163.332	-	-	163.332	-	(163.332)	-	-	-
Conversión de BOCEAS en acciones preferenciales	161	54.639	-	-	-	-	-	-	-	-	-	54.800
Dividendos por conversión de BOCEAS	-	-	-	-	(94)	-	(94)	-	-	-	-	(94)
Efecto de las utilidades no realizadas	-	-	-	1.704	-	-	1.704	-	-	-	-	1.704
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	294.950	-	294.950
Movimiento de valorizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(510.929)	(510.929)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	49.470	82.473	29.665	944.710	78.904	6.415	1.059.694	790.429	-	294.950	10.164.147	12.441.163

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


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


Ligia Amparo Franco L.
Gerente de Contabilidad
T.P. 13072 - T (Ver certificación adjunta)


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



Grupo Argos S.A.

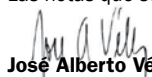
Estado de cambios en la situación financiera consolidado

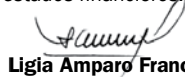
Años que terminaron el 31 de diciembre

(Millones de pesos colombianos)

	2013	2012
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:		
Utilidad neta	294.950	343.938
Más (menos) cargos (abonos) a resultados que no afectan el capital de trabajo:		
Participación de intereses minoritarios	393.075	385.319
Depreciación de propiedades, planta y equipo	451.948	417.467
Amortización de cargos diferidos y otros	107.556	109.629
Amortización de impuesto diferido	3.691	-
Amortización de prima en colocación de bonos	1.642	1.642
Recuperaciones de la provisión de inversiones	6.260	(1.526)
Diferencia en cambio de obligaciones financieras y cuentas por pagar a largo plazo	36.708	(104.663)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	2.712	(6.734)
Pérdida en venta y retiro de propiedades, planta y equipo	451	5.176
Pérdida en retiro de otros activos	740	3.778
Provisión de propiedad, planta y equipo	-	3.142
Efecto neto del retiro contable de los activos y pasivos de largo plazo vinculados al contrato de energía suscrito por Termovalle S.C.A. E.S.P.	-	3.056
Utilidad en venta de inversiones permanentes y negociables, neta	(8.528)	(286.074)
Utilidad en venta de otros activos	-	(2.565)
Recuperación de pensiones de jubilación	(12.452)	-
CAPITAL DE TRABAJO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DEL AÑO	1.278.753	871.585
RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS POR OTRAS FUENTES:		
Venta de propiedades, planta y equipo	11.738	25.989
Venta de inversiones permanentes y negociables	63.649	364.322
Aumento en obligaciones laborales de largo plazo	-	6.113
Aumento en bonos en circulación	800.000	1.000.000
Emisión de bonos obligatoriamente convertibles en acciones BOCEAS	-	750.000
Emisión de acciones preferenciales conversión de BOCEAS	54.800	752
Disminución en inventarios de largo plazo	1.185	-
Disminución en otros activos a largo plazo	1.145	5.763
Disminución en deudores de largo plazo	75.360	-
Aumento en intereses minoritarios y otras partidas patrimoniales (nota 19)	1.638.097	-
TOTAL DE LOS RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS	3.924.727	3.024.524
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON UTILIZADOS PARA:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	664.825	392.268
Adquisición de inversiones permanentes	19.306	38.743
Adquisición de bienes a través de arrendamiento financiero	92.033	-
Aumento en diferidos e intangibles	313.169	116.216
Crédito mercantil adquisición de activos en Honduras	515.844	-
Efecto neto en conversión de compañías del exterior	178.150	-
Traslado de inventarios a terrenos	17.600	-
Dividendos decretados	180.606	166.040
Conversión de BOCEAS en acciones preferenciales	54.800	752
Disminución en obligaciones financieras a largo plazo	652.117	286.090
Disminución en cuentas por pagar de largo plazo	27.554	35.265
Traslado de bonos a corto plazo	192.575	77.200
Disminución en pasivos diferidos de largo plazo	4.972	40.426
Disminución en impuestos de largo plazo	46.923	46.157
Disminución en obligaciones laborales	1.110	-
Aumento en deudores de largo plazo	-	29.152
Aumento en inventarios de largo plazo	-	9.707
Disminución en intereses minoritarios y otras partidas patrimoniales	-	250.279
TOTAL DE LOS RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS	2.961.584	1.488.295
AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	963.143	1.536.229
CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO		
Disponible e inversiones temporales	58.893	485.484
Deudores, neto	128.282	(42.413)
Inventarios, neto	30.917	69.542
Gastos pagados por anticipado	(20.290)	14.182
Obligaciones financieras	688.347	943.543
Papeles comerciales	200.000	(970)
Bonos en circulación	(117.091)	147.549
Proveedores y cuentas por pagar	(20.155)	113.339
Impuestos, gravámenes y tasas	(120.519)	14.603
Obligaciones laborales	(20.896)	30.052
Otros pasivos	155.655	(238.682)
AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	963.143	1.536.229

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


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


Ligia Amparo Franco L.
Gerente de Contabilidad
T.P. 13072 - T
(Ver certificación adjunta)


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

Grupo Argos S.A.

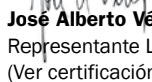
Estado de flujos de efectivo consolidado

Años que terminaron el 31 de diciembre

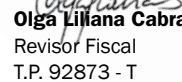
(Millones de pesos colombianos)

	2013	2012
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	294.950	343.938
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Participación de intereses minoritarios	393.075	385.319
Dividendos pendientes por cobrar	(29.788)	(26.016)
Provisión de deudores	14.215	11.572
Provisión de inventarios	6.651	3.097
Recuperaciones de la provisión de inversiones	6.260	(1.526)
Recuperación de la provisión asociada al proceso jurídico con la Administración de Impuestos	(114.717)	-
Recuperación de pensiones de jubilación	(12.452)	-
Depreciación de propiedades, planta y equipo	451.948	417.467
Amortización de cargos diferidos y otros	107.556	109.629
Amortización de impuesto diferido	3.691	-
Amortización de prima en colocación de bonos	1.642	1.642
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	2.712	(6.734)
Pérdida en venta y retiro de propiedades, planta y equipo	451	5.176
Utilidad en venta de inversiones permanentes y negociables, neta	(8.528)	(286.074)
Utilidad en venta de otros activos	-	(2.565)
Pérdida en retiro de otros activos	740	3.778
Provisión de propiedad, planta y equipo	-	3.142
Efecto neto del retiro contable de los activos y pasivos de largo plazo vinculados al contrato de energía suscrito por Termovalle S.C.A. E.S.P.	-	3.056
Diferencia en cambio de obligaciones financieras y cuentas por pagar a largo plazo	36.708	(104.663)
SUBTOTAL FLUJOS DE OPERACIÓN	1.155.114	860.238
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERACIONALES		
Deudores	(37.349)	27.705
Inventarios	(53.983)	(82.346)
Gastos pagados por anticipado	20.290	(14.182)
Proveedores y cuentas por pagar	20.155	20.218
Obligaciones laborales	19.786	(23.939)
Impuestos, gravámenes y tasas	73.596	(60.760)
Otros pasivos	(40.938)	105.125
Pasivos diferidos	(4.972)	(40.426)
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	1.151.699	791.633
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Venta de propiedades, planta y equipo	11.738	25.989
Venta de inversiones permanentes y negociables	63.649	364.322
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(664.825)	(392.268)
Adquisición de inversiones permanentes	(19.306)	(38.743)
Adquisición de bienes a través de arrendamiento financiero	(92.033)	-
Crédito mercantil adquisición de activos en Honduras	(515.844)	-
Aumento en diferidos e intangibles	(313.169)	(116.216)
Disminución en otros activos a largo plazo	1.145	5.763
EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(1.528.645)	(151.153)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Dividendos decretados	(180.606)	(166.040)
Disminución en obligaciones financieras	(1.340.464)	(1.229.633)
Pago de papeles comerciales	(200.000)	(199.030)
Emisión de bonos	800.000	1.000.000
Pago de bonos en circulación	(75.484)	(224.749)
Disminución en cuentas por pagar de largo plazo	(27.554)	(35.265)
Emisión de bonos obligatoriamente convertibles en acciones BOCEAS	-	750.000
Emisión de papeles comerciales	-	200.000
EFFECTIVO NETO (USADO EN) PROVISTO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(1.024.108)	95.283
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(1.401.054)	735.763
PARTIDAS QUE NO AFECTAN EL EFECTIVO		
Variación del interés minoritario y otras partidas patrimoniales (nota 19)	1.638.097	(250.279)
Conversión de BOCEAS	(54.800)	(752)
Emisión de acciones preferenciales	54.800	752
Efecto neto en conversión de compañías del exterior	(178.150)	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	1.468.055	982.571
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	1.526.948	1.468.055
EQUIVALENTES DE EFECTIVO		
Disponible	596.520	846.894
Inversiones negociables	930.428	621.161
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	1.526.948	1.468.055

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


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


Ligia Amparo Franco L.
Gerente de Contabilidad
T.P. 13072 - T
(Ver certificación adjunta)


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



Epífitas. Vegetales que se hospedan en otras plantas.

Certificación del Representante Legal de la Compañía

Medellín, 28 de febrero de 2014

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

En mi calidad de Representante Legal certifico que los estados financieros consolidados con corte a 31 de diciembre de 2013 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 periodo.



José Alberto Vélez C.
Representante Legal



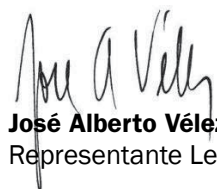
Certificación del Representante Legal y el Gerente de Contabilidad de la Compañía

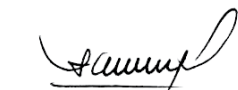
Medellín, 28 de febrero de 2014

A los señores Accionistas de Grupo Argos S.A.

Los suscritos Representante Legal y Gerente de Contabilidad de Grupo Argos S.A. (en adelante la Compañía) certificamos que los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y 2012 han sido tomados fielmente de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a) Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y 2012 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.
- b) Todos los hechos económicos realizados por la Compañía y sus subordinadas durante el año terminado en 31 de diciembre de 2013 y 2012 han sido reconocidos en los estados financieros.
- c) Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y 2012.
- d) Los ingresos y egresos causados corresponden a la realidad de la Compañía y se han clasificado con base en las estipulaciones legales vigentes.
- e) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia.
- f) Todos los hechos económicos que afectan la compañía y sus subordinadas han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.


José Alberto Vélez C.
Representante Legal


Ligia Amparo Franco L.
Gerente de Contabilidad
T.P. 13072 - T

Informe del Revisor Fiscal

A los accionistas de
Grupo Argos S.A.

He auditado los balances generales consolidados de Grupo Argos S.A. al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de estos estados financieros de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación de los estados financieros, libres de errores significativos, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; así como efectuar las estimaciones contables que resulten razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y llevar a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría de estados financieros incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos de auditoría seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo su evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros. En la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno de la compañía que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones contables significativas hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Considero que mis auditorías me proporcionan una base razonable para expresar mi opinión.



Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, Grupo Argos S.A. tiene inversiones directas e indirectas en compañías auditadas por otros auditores y revisores fiscales consolidadas bajo el método de integración global, según los estados financieros de estas sociedades a esa fecha, que representan el 5% y 3% de los activos y 5% de los ingresos totales consolidados, respectivamente.

En mi opinión, con base en mis auditorías y en las de los revisores fiscales y auditores de las subordinadas referidas en el párrafo anterior, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Grupo Argos S.A. y sus subordinadas al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia, aplicados sobre bases uniformes.

OLGA LILIANA CABRALES PINTO

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional No. 92873-T

Designado por Deloitte & Touche Ltda.

28 de febrero de 2014.

Grupo Argos S.A.

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

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

Nota 1 Entidad reportante

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

La compañía tiene por objeto social la inversión en todo tipo de bienes muebles e inmuebles y especialmente en acciones, cuotas o partes de interés o cualquier otro título de participación, en sociedades, entes, organizaciones, fondos o cualquier otra figura legal que permita la inversión de recursos. Asimismo, puede invertir en papeles o documentos de renta fija, variable, estén o no inscritos en el mercado público de valores. En todo caso, los emisores y/o receptores de la inversión, pueden ser de carácter público, privado o mixto, nacionales o extranjeros. Los inversionistas nacionales representan el 96,56% y los extranjeros el 3,44%.

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

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

El domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración de la compañía expira el 27 de febrero de 2033. Por escritura pública número 2952 del 20 de junio de 2012 cambió su razón social a Grupo Argos S.A.

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

Alianza Progenética S.A.S.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 8 de julio de 2004; su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración es

indefinido; tiene por objeto social principal la prestación de toda clase de servicios veterinarios, la producción, importación, exportación y distribución de embriones in vitro, ya sea de animales puros o cruces, así como la congelación de los mismos por diferentes técnicas: etilenglicol, glicerol o vitrificación de los mismos. Sexaje de fetos por ultrasonido y de embriones producidos in vitro. En 2013, a través de Ganadería Río Grande S.A.S., la compañía adquirió el 35% de la participación accionaria restante, que era propiedad de inversionistas minoritarios, quedando como único propietario.

American Cement Terminals LLC

Constituida de acuerdo con las leyes del Estado de Delaware, Estados Unidos, el 20 de septiembre de 2007; tiene por objeto principal la realización de inversiones y el término de duración es a perpetuidad.

Argos Dominicana S.A. (antes Cementos Colón S.A.)

Compañía por acciones constituida de acuerdo con las leyes de República Dominicana el 12 de febrero de 1996; tiene por objeto principal la fabricación, comercialización, importación y exportación de clínker y cemento; explotación y comercialización de minerales utilizados y relacionados en la industria del cemento. El domicilio principal de la sociedad se encuentra en la ciudad de Santo Domingo y el término de duración es indefinido. Consolida con Concretos Argos Dominicanos S.L.R. Durante 2013, como resultado de cambio de marca en República Dominicana, la Compañía cambió su razón social a Argos Dominicana S.A.

Argos Honduras S.A. de C.V.

Constituida de acuerdo con las leyes hondureñas el 10 de julio de 1975 y su domicilio es Tegucigalpa. Su objeto principal es la explotación de toda clase de

cemento, sus derivados y de los productos que del cemento se fabriquen; la obtención de permisos de exploración y concesiones de explotación de fundos y yacimientos mineros, cuyas sustancias sean requeridas para la fabricación del cemento y sus derivados. Su duración es por tiempo indeterminado. Cementos Argos S.A. adquirió el 53,28% mediante la compra de la participación de Lafarge Cementos S.A. de C.V., a través de Nuevos Cementos S.A.S.. El 10 de diciembre de 2013 cambió de razón social de Lafarge Cementos S.A. de C.V. por Argos Honduras S.A. de C.V. La compañía consolida con Cementos del Sur S.A. y Cementos Uno de Honduras S.A.

Argos Panamá S.A. (antes Cemento Panamá S.A.)

Sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá el 25 de junio de 1943; tiene por objeto principal la fabricación, venta, importación y exportación de cemento y sus derivados; así como la importación de todo tipo de materia prima, maquinaria, equipo, repuestos para la fabricación y venta de cemento. El domicilio principal de la sociedad se encuentra en Ciudad de Panamá, República de Panamá, y el término de duración es a perpetuidad. Esta compañía consolida con Grava S.A., Concreto S.A., Terminal Granelera Bahía Las Minas S.A., Argos Panamá Comercializadora S.A. (antes Cementos Panamá Comercializadora S.A.), Inversiones e Inmobiliaria Tocumen S.A. Durante 2013, Extracción Arci-Cal S.A. y Arenas del Golfo S.A. se fusionaron con Grava S.A. y las sociedades Canteras Nacionales Centrales S.A., Canteras Nacionales Chiriquí S.A. y Agropecuaria Panamá Este S.A. se disolvieron. Durante 2013, como resultado del cambio de marca en Panamá, la compañía cambió su razón social a Argos Panamá S.A.

Argos U.S.A. Corp.

Corporación constituida de acuerdo con las leyes del Estado de Delaware, Estados Unidos, el 19 de diciembre de 2006; su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Houston, Texas; tiene por objeto social el desarrollo de actividades lícitas de inversión en el sector del cemento, el concreto y sus productos relacionados. Su término de duración es a perpetuidad. La Corporación consolida con Argos Ready Mix (South Central) Corp. (antes Southern Star Concrete Inc.), Southern Star Leasing LLC, Piazza Acquisition Corp.,

RMCC Group Inc., Southern Equipment Company Inc., Gulf Coast Cement LLC, Savannah Cement Company LLC, South Central Cement Ltd., Central Aggregates LLC, Consort Livestock Inc., Argos Cement LLC, Argos Ready Mix LLC., Piazza Properties LLC, Palmetto Leasing Company y Metro Products and Construction Inc.

C.I. del Mar Caribe BVI Inc.

Constituida de acuerdo con las leyes de las Islas Vírgenes Británicas, el 2 de junio de 2004; su domicilio principal se encuentra en Tortola y tiene por objeto social la comercialización de cemento, clínker y cal. Su término de duración, de acuerdo con las leyes de ese país, es a perpetuidad.

Caltek S.A.S.

Sociedad comercial por acciones simplificada constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 21 de agosto de 2013; tiene por objeto principal la realización de toda clase de actividades relacionadas con la cal y el óxido de cal, entre ellas, la exploración, extracción, explotación o beneficio de cal, su transformación, industrialización, calcinación, fundición y comercialización; la exploración, extracción, explotación o beneficios de minerales. El domicilio principal de la sociedad se encuentra en Medellín y el término de duración es indefinido.

Canteras de Colombia S.A.S.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 9 de noviembre de 1979; su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración es indefinido; tiene por objeto social la exploración, explotación, transformación, transporte, beneficio, aprovechamiento integral, comercialización y venta de minerales pétreos tales como arena, gravas y cualesquiera materiales y elementos propios, accesorios y complementarios utilizados en la industria de la construcción, y, en general, la realización de todas las actividades vinculadas a la minería, la comercialización y venta de recursos naturales renovables y no renovables, y cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero.

Caricement Antilles NV

Compañía con responsabilidad limitada constituida de acuerdo con las leyes de las Antillas Holandesas el 10

de diciembre de 1999; tiene por objeto principal la realización de inversiones. El domicilio principal de la sociedad se encuentra en Curazao y el término de duración es indefinido. Esta compañía consolida con Argos USVI Corp. (antes Caricement USVI Corp.), Argos (Dominica) Ltd. (antes Caribbean Construction and Development Ltd.), Caricement Antigua Limited y Argos Saint Maarten NV (antes Caricement Saint Maarten NV.).

Celsia S.A. E.S.P.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 4 de octubre de 2001, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín. Tiene por objeto social la prestación de los servicios públicos de generación y comercialización de energía eléctrica, así como la prestación de servicios conexos, complementarios y relacionados con las mismas actividades de servicios públicos. Su duración legal es indefinida. Esta compañía consolida con Zona Franca Celsia S.A. E.S.P., Colener S.A.S., Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. - EPSA S.A. E.S.P., Compañía de Electricidad de Tuluá S.A. E.S.P. - CETSA S.A. E.S.P.

Cement and Mining Engineering Inc.

Constituida de acuerdo con las leyes panameñas el 4 de febrero de 1997; su domicilio principal se encuentra en Ciudad de Panamá; tiene por objeto social la construcción, asistencia técnica, instalación y montaje de equipos, compraventa y administración de bienes inmuebles y muebles, inversiones, financiamiento y participación en sociedades, compra o adquisición de patentes, marcas, derechos de autor, licencias y fórmulas, operaciones con bancos u otras instituciones financieras. Igualmente, compraventa de acciones, valores o bonos, financiamiento y participación en sociedades, negocios mineros, marítimos y cualquier otro negocio lícito permitido por las leyes de la República de Panamá. Su término de duración es a perpetuidad.

Cementos Argos S.A.

Sociedad comercial constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 14 de agosto de 1944. La Compañía tiene por objeto social la explotación de la industria del cemento, la producción de mezclas de concreto y otros materiales o artículos a base de cemento, cal o arcilla; la adquisición y la enajenación de

minerales o yacimientos de minerales aprovechables en la industria del cemento y sus similares, de derechos para explorar y explotar minerales de los indicados, ya sea por concesión, privilegio, arrendamiento o cualquier otro título; la prestación de servicios portuarios; actuar como contratista, constructor, consultor, interventor, diseñador o proyectista de obras civiles o de otro género, ante cualquier entidad pública o privada. El domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla y el término de duración de la Compañía expira el 14 de agosto de 2060.

Colcaribe Holdings S.A.

Constituida de acuerdo con las leyes panameñas el 25 de junio de 1996; su domicilio principal se encuentra en Ciudad de Panamá; tiene por objeto social negociar o disponer en valores, bonos, participaciones en otras compañías y derechos de cualquier índole bien por cuenta propia o de terceros, así como abrir, operar, cerrar cuentas y depósitos en instituciones financieras, prestar o aceptar dinero en préstamos y dar garantías a favor de terceros en cualquier moneda del mundo. Su término de duración es a perpetuidad.

Comercial Arvenco C.A.

Constituida en Caracas, Venezuela el 2 de noviembre de 2006; su duración es por 50 años a partir de esta fecha. Su domicilio es la Ciudad de Barquisimeto estado Lara, Venezuela. Su objeto social consiste en la explotación de los negocios y actividades que tengan relación con la importación, exportación, transporte, compra y venta de todo género de mercancías y productos, minerales metálicos y no metálicos, cemento, clínker, carbón, equipos, artefactos, vehículos, maquinarias, herramientas, repuestos, accesorios, así como cualquier otro acto de comercio lícito.

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

Sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 12 de febrero de 1992; tiene por objeto principal la explotación del negocio portuario en el territorio colombiano y en el exterior, la administración y gestión de sociedades de cualquier naturaleza y su intervención como socia industrial o gestora de ella. El domicilio principal de la sociedad se encuentra en Bogotá y el término de duración es hasta

el 1 de diciembre de 2111. Esta compañía consolida con Boscoal Operadores Portuarios S.A. y Compas Marine USA Managment, LLC.

Concretos Argos S.A.

Sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 22 de abril de 1985; tiene por objeto principal la exploración, explotación, transporte, beneficio, aprovechamiento integral, comercialización y venta de minerales pétreos tales como: arena, cemento, gravas, concretos premezclados y elementos prefabricados de concreto, bloques de concreto y cualesquiera materiales y elementos propios, accesorios y complementarios utilizados en la industria de la construcción. El domicilio principal de la sociedad se encuentra en Bogotá y el término de duración es hasta el 8 de septiembre de 2093.

Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 14 de diciembre de 1982, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración es indefinido; la compañía tiene como objeto social la realización de cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero. Actualmente se dedica a la inversión en acciones y cuotas o partes de interés.

Ganadería Río Grande S.A.S.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 8 de septiembre de 2006, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración es indefinido; tiene por objeto social principal la explotación de las industrias agrícolas y pecuarias. Asimismo, la sociedad podrá realizar cualquier otra actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero.

Haiti Cement Holding S.A.

Constituida y con domicilio en Ciudad de Panamá, República de Panamá el 7 de octubre de 1997. Su actividad principal es adquirir, comprar, invertir en valores, bonos, acciones, participaciones en otras compañías, así como cualquier negocio lícito permitido por las leyes de la República de Panamá. La duración de la sociedad es a perpetuidad. Esta sociedad consolida con Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA).

Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.

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

International Cement Company S.A.

Constituida de acuerdo con las leyes panameñas el 24 de noviembre de 1997; su domicilio principal se encuentra en Ciudad de Panamá; tiene por objeto social adquirir, poseer, administrar, gravar, arrendar, enajenar y disponer de cualquier forma de toda clase de bienes, bien por cuenta propia o por cuenta de terceros. Su término de duración es, de acuerdo con las leyes de ese país, a perpetuidad.

Inversiones El Duero S.A.S.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 31 de marzo de 2009, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración es indefinido; tiene por objeto social la realización de cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero. Actualmente se dedica a la inversión en sociedades nacionales.

Inversiones FortCorp S.A.S.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 13 de febrero de 2012, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Bogotá y el término de duración es indefinido; la compañía tiene como objeto social la realización de cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero. En consecuencia, se entiende que la sociedad podrá, entre otras, actuar como contratista, constructor, consultor, interventor, diseñador o proyectista de obras civiles o de género, ante cualquier entidad pública o privada.

Inversiones RoundCorp S.A.S.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 20 de febrero de 2012, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de

duración es indefinido; la compañía tiene como objeto social la realización de cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero. En consecuencia, se entiende que la sociedad podrá, entre otras, actuar como contratista, constructor, consultor, interventor, diseñador o proyectista de obras civiles o de género, ante cualquier entidad pública o privada.

Logística de Transporte S.A.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 16 de abril de 1996; su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín; tiene por objeto social el transporte de personas y de todo tipo de carga dentro o fuera del país en cualquiera de sus modalidades, terrestre, aéreo, fluvial y marítimo, ya sea en vehículos, naves o aeronaves de su propiedad o de terceras personas afiliadas a ella. El término de duración de la sociedad expira el 16 de abril de 2026.

Marítima de Graneles S.A.

Constituida de acuerdo con las leyes panameñas el 29 de diciembre de 1978; con domicilio en Ciudad de Panamá y duración indefinida. Su objeto principal es el transporte marítimo, en especial el de cemento, y clínker y la compra y venta de estos mismos productos, fletamento de buques y en especial el avituallamiento de los mismos.

Merger Link Corp.

Constituida de acuerdo con las leyes de las Islas Vírgenes Británicas el 5 de septiembre de 2012; su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Road Town, Tortola, Islas Vírgenes Británicas y tiene por objeto social la realización de inversiones de cualquier tipo.

Nuevos Cementos S.A.S.

Compañía colombiana constituida el 15 de noviembre de 2013 con domicilio en la ciudad de Bogotá y el término de duración es indefinido. Su objeto social principal es la realización de cualquier actividad comercial o civil lícita permitida por la República de Colombia, podrá ser socia o accionista de otras empresas, mantener participaciones en cualquier tipo de forma asociativa. Actualmente se dedica a la inversión en acciones o cuotas de interés.

Port Royal Cement Company, LLC

Compañía constituida de acuerdo con las leyes del Estado de Delaware, Estados Unidos el 10 de marzo de 1998 y posteriormente adquirida por American Cement Terminals, LLC el 31 de diciembre de 2001; tiene por objeto social la comercialización del cemento y sus productos relacionados. Su término de duración es a perpetuidad.

Sator S.A.S. (antes Carbones del Caribe S.A.S.)

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 28 de octubre de 1981; su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración es indefinido; tiene por objeto social realizar la prospección, exploración, explotación, producción, beneficio, transformación, adquisición, enajenación, comercialización y transporte de carbón y cualquier otra sustancia mineral asociada con el carbón, realizar la importación, exportación, comercialización y suministro de materias primas, insumos, equipo y maquinaria necesarios para la explotación minera del carbón y demás minerales. En 2013, la compañía cambió su denominación de Carbones del Caribe S.A.S. a Sator S.A.S.

Situm S.A.S. (antes Urbanizadora Villa Santos S.A.S.)

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 18 de junio de 1974, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración es indefinido. Tiene por objeto social la realización de cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero. En 2013, la compañía cambió su denominación de Urbanizadora Villa Santos S.A.S. a Situm S.A.S y trasladó su domicilio de la ciudad de Barranquilla a la ciudad de Medellín.

Surcol Houdstermaatschappij N.V.

Sociedad constituida de acuerdo con las leyes de Surinam el 1 de marzo de 2006, el término de duración es indefinido; tiene por objeto principal la realización de inversiones. El domicilio principal de la sociedad se encuentra en Paramaribo, Surinam. Esta compañía consolida con Vensur N.V.

Tekia S.A.S. (antes Reforestadora del Caribe S.A.S.)

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 14 de febrero de 1983; su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración es indefinido. Tiene por objeto social principalmente implementar, operar y administrar proyectos forestales y agroforestales. Durante 2013 cambió su razón social a Tekia S.A.S.

Transatlantic Cement Carriers Inc.

Constituida de acuerdo con las leyes panameñas el 26 de julio de 1974; con domicilio principal en Ciudad de Panamá y el término de duración es indefinido. Su objeto social es el transporte marítimo, en especial el de cemento, clínker y la compraventa de estos mismos productos.

Transatlantic Shipmanagement LTD.

Constituida en las Islas Vírgenes Británicas el 3 de junio de 2004. Su domicilio se encuentra ubicado en Road Town, Tortola, Islas Vírgenes Británicas. Su actividad principal es el negocio de transporte marítimo internacional, y para este fin puede, entre otras cosas, arrendar, fletar, o ser propietaria de buques, y transportar cargas de terceros en buques de otros, así como realizar cualquier actividad lícita bajo las leyes de las Islas Vírgenes Británicas. Esta compañía consolida con Somerset Shipping Co. Ltd., Winterset Shipping Co. Ltd. y Dorset Shipping Co. Ltd. En 2013, Dorset Shipping Co. Ltd. fue liquidada.

Valle Cement Investments LTD.

Constituida de acuerdo con las leyes de las Islas Vírgenes Británicas el 18 de noviembre de 1998; su domicilio principal se encuentra en las Islas Vírgenes Británicas y tiene por objeto social la realización de inversiones de cualquier tipo. El término de la duración de la sociedad es indefinido.

Venezuela Ports Company S.A.

Constituida en Panamá el 26 de febrero de 2002. Su domicilio es Ciudad de Panamá. Su actividad principal es invertir en sociedades, empresas o proyectos, y la negociación, explotación o participación en sociedades industriales, mineras, comerciales, inmobiliarias, marítimas o de cualquier otra clase, así como cual-

quier negocio lícito permitido por las leyes de la República de Panamá. La duración de la sociedad es a perpetuidad.

Zona Franca Argos S.A.S.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 5 de julio de 2007, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Cartagena y su término de duración es indefinido. Tiene por objeto social la explotación de la industria del cemento; la producción de mezclas de concreto y de cualesquiera otros materiales o artículos a base de cemento, cal o arcilla; la adquisición y la enajenación de minerales o yacimientos de minerales aprovechables en la industria del cemento y sus similares, de derechos para explorar y explotar minerales de los indicados, ya sea por concesión, privilegio, arrendamiento o cualquier otro título; dirigir, administrar, supervisar, promocionar y desarrollar una zona franca; realizar todas las actividades que en su condición de usuario único de una zona franca especial sean convenientes, pertinentes o necesarias; desempeñar las siguientes actividades como operador portuario: cargue y descargue, almacenamiento en puertos, importación y exportación de bienes y servicios, manejo de carga en general, manejo de carga contenerizada. Fue declarada en 2007 como zona franca especial permanentemente.

Nota 2 Base de presentación de los estados financieros consolidados

Consolidación

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

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

- a** Cuando más de 50% del capital pertenezca a la compañía, directamente o por intermedio o con el concurso de sus subordinadas, o de las subordinadas de estas. Para tal efecto no se computan las acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto.
- b** Cuando la compañía y las subordinadas tengan, conjunta o separadamente, el derecho de emitir los votos constitutivos de la mayoría mínima decisoria en la junta de socios o en la asamblea general de accionistas, o tengan el número de votos necesario para elegir la mayoría de los miembros de la junta directiva, si la hubiese.
- c** Cuando la compañía, directamente o por intermedio o con el concurso de las subordinadas, en razón de un acto o negocio con la sociedad controlada o con sus socios ejerza influencia dominante en las decisiones de los órganos de administración de la sociedad.

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

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

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

En 2013 y 2012 se utilizó el método de integración proporcional para Compañía de Puertos Asociados

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

En el método de integración global, se adicionan a los estados financieros de la matriz o controlante, la totalidad de los activos, pasivos, patrimonio y resultados de las sociedades subordinadas, previa eliminación en la matriz o controlante, de la inversión efectuada por esta en el patrimonio de la subordinada, así como de las operaciones y saldos recíprocos existentes a la fecha de corte de los estados financieros consolidados. La participación del minoritario se registra en un rubro aparte.

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

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

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

Considerando que las compañías asociadas en el exterior preparan sus estados financieros aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF

y los Principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos - USGAAP, utilizando un cuerpo de principios contables coherente y de alta calidad y teniendo en cuenta que dicha estructura de principios es considerada adecuada como fuente de referencia técnica contable en Colombia, dichas filiales no efectúan ajustes sustanciales a sus estados financieros ni homologan políticas contables, excepto por aquellas diferencias que vayan en contravía del principio de esencia sobre forma.

Las políticas contables utilizadas para la preparación de los estados financieros de Argos Honduras S.A. de C.V. han sido homologadas con las políticas de la matriz y los ajustes fueron realizados durante el proceso de consolidación.

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

2013

Compañías	Participación total	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultado del ejercicio
Alianza Progenética S.A.S.	100,00	636	302	334	(502)
American Cement Terminals LLC	100,00	8.834	-	8.834	(653)
Argos Cement LLC	98,63	1.416.251	211.706	1.204.545	(12.095)
Argos (Dominica) Ltd.	100,00	8.352	1.857	6.495	680
Argos Dominicana, S.A.	79,18	69.303	27.711	41.592	1.916
Argos Honduras S.A. de C.V.	53,28	679.206	88.391	590.815	5.954
Argos Panamá, S.A. (Consolidado)	98,40	447.775	146.144	301.631	84.081
Argos Ready Mix LLC	98,63	259.302	72.161	187.141	(7.622)
Argos Ready Mix (South Central) Corp.	98,63	648.037	348.147	299.890	(24.224)
Argos Saint Maarten NV	100,00	12.578	7.524	5.054	160
Argos USA Corp.	98,63	2.325.085	882.352	1.442.733	(151.847)
Argos USVI Corp.	100,00	2.633	10.382	(7.749)	(962)
C.I. del Mar Caribe (BVI) Inc.	99,97	50.654	20.449	30.205	11.922
Caltek S.A.S.	50,00	1.180	919	261	(139)
Canteras de Colombia S.A.S.	99,48	106.874	7.950	98.924	617
Caricement Antigua Limited	100,00	7.432	2.205	5.227	370
Caricement Antilles NV	100,00	27.088	3.402	23.686	1.201
Celsia S.A. E.S.P. (Consolidado)	50,18	7.326.545	4.038.220	3.288.325	373.645
Cement and Mining Engineering Inc.	100,00	10.812	27.629	(16.817)	1.163
Cementos Argos S.A.	60,68	10.473.514	3.229.156	7.244.358	183.710
Central Aggregates LLC	98,63	24.707	3.385	21.322	(68)
Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA)	65,00	71.483	27.857	43.626	8.024
Colcaribe Holdings S.A.	100,00	194.838	38.646	156.192	11.416
Comercial Arvenco C.A.	100,00	2.378	2.317	61	-
Compañía de Puertos Asociados S.A. - COMPAS S.A. (Consolidado)	50,00	445.615	175.474	270.141	(7.035)
Concretos Argos S.A.	100,00	724.988	348.664	376.324	18.299
Consort Livestock Inc.	98,63	-	-	-	-
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	100,00	91.204	44.507	46.697	(3.139)

REPORTE INTEGRADO 2013

Compañías	Participación total	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultado del ejercicio
Ganadería Río Grande S.A.S.	100,00	18.413	24.342	(5.929)	(4.789)
Grupo Argos S.A.		15.469.384	1.750.845	13.718.539	294.950
Gulf Coast Cement LLC	98,63	-	-	-	-
Haiti Cement Holding S.A.	100,00	30.183	-	30.183	4.178
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	100,00	31.548	29.419	2.129	(1.422)
International Cement Company S.A.	100,00	2.307	-	2.307	(17.847)
Inversiones El Duero S.A.S.	100,00	198.697	389	198.308	2.904
Inversiones FortCorp S.A.S.	100,00	110.673	926	109.747	(589)
Inversiones RoundCorp S.A.S.	100,00	50.964	9.437	41.527	(346)
Logística de Transporte S.A.	99,97	42.533	15.086	27.447	1.333
Marítima de Graneles S.A.	100,00	41.566	8.628	32.938	(3.996)
Merger Link Corp.	100,00	13.397	-	13.397	(1.079)
Nuevos Cementos S.A.S.	100,00	314.793	-	314.793	3.173
Piazza Acquisition Corp.	98,63	300.233	43.236	256.997	(35.380)
Port Royal Cement Company LLC	100,00	11.437	2.603	8.834	(653)
RMCC Group Inc.	98,63	64.677	-	64.677	(36.503)
Savannah Cement Company LLC	98,63	7.391	4.413	2.978	(1.760)
Sator S.A.S.	100,00	151.386	130.600	20.786	(3.045)
Situm S.A.S.	100,00	84.983	80.195	4.788	(8.216)
Somerset Shipping Co. Ltd.	50,00	13.838	4.001	9.837	1.927
South Central Cement Ltd.	98,63	72.591	24.640	47.951	(2.669)
Southern Equipment Company Inc.	98,63	673.192	608.515	64.677	(36.503)
Southern Star Leasing, LLC	98,63	-	-	-	-
Surcol Houdstermaatschappij N.V.	50,00	13.052	533	12.519	(1.368)
Tekia S.A.S.	100,00	51.960	18.208	33.752	(4.090)
Trans Atlantic Shipmanagement Ltd.	50,00	27.423	-	27.423	1.917
Transatlantic Cement Carriers Inc.	100,00	56.592	8.707	47.885	(11.671)
Valle Cement Investments Limited	100,00	679.061	286.335	392.726	(9.381)
Venezuela Ports Company S.A.	100,00	2.345	9	2.336	(999)
Vensur NV	42,12	26.696	15.040	11.656	1.013
Winterset Shipping Co. Ltd.	50,00	12.743	12.546	197	1.220
Zona Franca Argos S.A.S.	100,00	1.382.218	72.078	1.310.140	13.528
		45.393.580	12.918.188	32.475.392	

2012

Compañías	Participación total	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultado del ejercicio
Alianza Progenética S.A.S.	60,00	1.189	352	837	(1.439)
American Cement Terminals LLC	100,00	8.717	-	8.717	(1.484)
Argos Cement LLC	100,00	1.291.159	173.422	1.117.737	(22.765)
Argos Ready Mix LLC	100,00	241.131	61.309	179.822	(16.641)
Argos USA Corp.	100,00	2.240.457	772.598	1.467.859	(151.492)
C.I. del Mar Caribe (BVI) Inc.	100,00	46.373	29.919	16.454	8.706
Canteras de Colombia S.A.S.	100,00	107.120	8.813	98.307	(325)
Carbones del Caribe S.A.S.	100,00	122.787	94.553	28.234	(38.954)
Caribbean Construction and Development Ltd.	100,00	6.602	1.291	5.311	297
Caricement Antigua Limited	100,00	5.824	1.393	4.431	(207)
Caricement Antilles NV	100,00	24.120	3.122	20.998	494
Caricement Saint Maarten NV	100,00	12.897	8.392	4.505	296
Caricement USVI Corp.	100,00	2.440	8.643	(6.203)	(892)
Celsia S.A. E.S.P. (Consolidado)	50,18	6.840.008	3.934.597	2.905.411	230.759
Cement and Mining Engineering Inc.	100,00	9.922	26.483	(16.561)	(3.504)
Cemento Panamá, S.A. (Consolidado)	98,40	426.121	170.625	255.496	76.645
Cementos Argos S.A.	60,68	9.437.661	3.722.370	5.715.291	387.619
Cementos Colón, S.A.	80,00	57.676	11.755	45.921	12.963
Central Aggregates LLC	100,00	22.674	3.042	19.632	(57)
Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA)	65,00	61.652	20.205	41.447	8.990
Colcaribe Holdings S.A.	100,00	176.663	36.608	140.055	(2.524)
Comercial Arvenco C.A.	100,00	2.530	2.447	83	-
Compañía de Puertos Asociados S.A. - COMPAS S.A.	50,00	432.546	153.039	279.507	3.663
Concretos Argos S.A.	100,00	657.165	299.946	357.219	22.750
Consort Livestock Inc.	100,00	-	-	-	-
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	100,00	96.438	50.048	46.390	6.729
Dorset Shipping Co. Ltd.	50,00	1.141	1	1.140	(1)
Ganadería Río Grande S.A.S.	100,00	14.369	15.509	(1.140)	(7.191)
Gulf Coast Cement LLC	100,00	-	-	-	-
Grupo Argos S.A.		16.142.171	2.081.780	14.060.391	343.938
Haiti Cement Holding S.A.	100,00	32.251	-	32.251	5.159
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	100,00	16.311	15.522	789	(2.615)
International Cement Company S.A.	100,00	18.961	-	18.961	(652)
Inversiones El Duero S.A.S.	100,00	188.533	411	188.122	2.638
Inversiones FortCorp S.A.S.	100,00	100.940	152	100.788	-
Inversiones RoundCorp S.A.S.	100,00	42.380	91	42.289	(91)
Logística de Transporte S.A.	99,65	49.150	13.282	35.868	5.618
Marítima de Graneles S.A.	100,00	37.217	7.322	29.895	(1.375)
Merger Link Corp.	100,00	13.861	-	13.861	(388)

Compañías	Participación total	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultado del ejercicio
Piazza Acquisition Corp.	100,00	298.752	29.129	269.623	(43.488)
Port Royal Cement Company LLC	100,00	15.351	6.634	8.717	(1.484)
Reforestadora del Caribe S.A.S.	100,00	46.597	8.756	37.841	1.580
RMCC Group Inc.	100,00	94.449	-	94.449	(32.747)
Savannah Cement Company LLC	100,00	6.886	2.444	4.442	(2.874)
Somerset Shipping Co. Ltd.	50,00	16.106	8.942	7.164	1.965
South Central Cement Ltd.	100,00	68.967	22.401	46.566	2.559
Southern Equipment Company Inc.	100,00	631.550	537.101	94.449	(32.747)
Southern Star Concrete Inc.	100,00	565.305	266.872	298.433	(33.847)
Southern Star Leasing, LLC	100,00	-	-	-	-
Surcol Houdstermaatschappij N.V.	50,00	15.713	2.793	12.920	997
Transatlantic Shipmanagement Ltd.	50,00	28.714	1.173	27.541	3.311
Transatlantic Cement Carriers Inc.	100,00	60.908	10.082	50.826	(3.802)
Urbanizadora Villa Santos S.A.S.	100,00	57.414	44.800	12.614	(936)
Valle Cement Investments Limited	100,00	531.428	159.440	371.988	26.024
Venezuela Ports Company S.A.	100,00	3.118	8	3.110	1
Vensur NV	84,24	24.644	12.145	12.499	1.040
Winterset Shipping Co. Ltd.	50,00	17.416	12.647	4.769	630
Zona Franca Argos S.A.S.	100,00	1.385.076	69.623	1.315.453	20.829
		42.857.551	12.924.032	29.933.519	

En 2013 se registraron los siguientes movimientos en las compañías subordinadas:

- Salen del consolidado Arenas del Golfo S.A., Canteras Nacionales Centrales S.A. y Canteras Nacionales Chiriquí S.A., las cuales fueron disueltas en 2013.
- El 27 de noviembre de 2013 fue adquirida a Lafarge la sociedad Nuevos Cementos S.A.S. por \$745.025, sociedad propietaria de 53,28% de Argos Honduras S.A. de C.V. A partir de esta fecha los estados financieros son consolidados por Grupo Argos S.A.
- Agropecuaria Panamá Este, S.A. y Extracción Arcical, S.A. se fusionaron con Grava S.A. en diciembre de 2013.
- Ingresa al consolidado Caltek S.A.S., Nuevos Cementos S.A.S., Argos Honduras S.A. de C.V., Cementos del Sur S.A. y Cemento Uno de Honduras S.A.

- Ganadería Río Grande S.A. compra el 35% restante de Alianza Progenética S.A.S. por \$259, pasando la participación de 65% a 100%.
- Se encuentran en proceso de liquidación: Profesionales a su Servicio Ltda. en Liquidación, Asesorías y Servicios Ltda. en Liquidación, Agente Marítimos del Caribe Ltda. en Liquidación, Carbones del Caribe Ltda. en Liquidación, Transportes Elman Ltda. en Liquidación y Distribuidora Colombiana de Cementos Ltda. en Liquidación.

Se excluyen del consolidado en los 2 períodos por no tener control: Corporación de Cemento Andino C.A. y sus filiales Andino Trading Corporation, Comercializadora Dicemento C.A. y Depoan S.A. Asimismo, las compañías Intership Agency Venezuela C.A. y Surandina de Puertos C.A.

La consolidación dio como resultado, en relación con los estados financieros sin consolidar de Grupo Argos S.A., un aumento en el total de activos de \$11.945.951 (2012 - \$10.657.663), en los

pasivos de \$13.223.327 (2012 - \$11.936.716) y una disminución en el patrimonio de \$1.277.376 (2012 - \$1.279.053).

El efecto de la consolidación de los estados financieros de la compañía y sus subordinadas para 2013 fue el siguiente:

	Saldo antes de eliminaciones	Eliminaciones	Saldo consolidado
Activos	45.393.580	(17.978.245)	27.415.335
Pasivos e intereses minoritarios	12.918.188	2.055.984	14.974.172
Patrimonio	32.475.392	(20.034.229)	12.441.163

La utilidad de Grupo Argos S.A. y la utilidad consolidada para 2013 y 2012 no presentaron diferencia.

	2013	2012
Utilidad consolidada	294.950	343.938

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

	2013	2012
Patrimonio individual	13.718.539	14.060.391
Utilidades no realizadas en venta de propiedades, planta y equipo	(9.993)	(11.670)
Utilidades no realizadas en venta de inversiones	(1.267.383)	(1.267.383)
Patrimonio consolidado	12.441.163	12.781.338

Nota 3 Principales políticas y prácticas contables

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

Esencia sobre forma

Las compañías consolidadas reconocen y revelan los recursos y hechos económicos de acuerdo con su esencia o realidad económica y no únicamente en su forma legal, razón por la cual aplican los principios contables que permitan un reconocimiento adecuado de los hechos económicos en cada uno de los países donde operan.

Conversión de estados financieros

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

En ese orden de ideas, los estados financieros de las compañías del exterior, cuya moneda no sea el dólar americano u otra que se encuentre a la par con esta, se convierten de la moneda del país de origen a dólares de los Estados Unidos de acuerdo con la metodología de la NIC 21, así:

- Los activos y pasivos se convierten a la tasa de cambio vigente en la fecha de cierre.
- Las cuentas del patrimonio se convierten a la tasa de cambio vigente en cada una de las fechas en las cuales ocurrieron las transacciones. Para las compañías sobre las que no se cuenta con información histórica se convirtieron los patrimonios a la tasa de cierre de diciembre de 2005.

- Las cuentas de resultados se convierten a las tasas de cambio vigentes en cada una de las fechas en las cuales ocurrieron las transacciones. Si lo anterior no es posible se utilizará la tasa de cambio promedio para cada mes.
- Las diferencias en conversión se registran en el patrimonio de los accionistas a través de la cuenta de ajustes acumulados en conversión, la cual representa las diferencias provenientes de la conversión de las partidas de los estados de resultados a tasas de cambio promedio, y de las partidas del balance general a tasas de cierre.

A su vez las cifras en dólares de los Estados Unidos son convertidas a pesos colombianos aplicando la tasa representativa de mercado vigente al cierre del ejercicio certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Ajustes por inflación

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

Los saldos de los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de las compañías prestadoras de servicios públicos incluyen los ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2005, debido a que por medio de la Resolución No. SSPD - 20051300033635 del 28 de diciembre de 2005 la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios eliminó para efectos contables, a partir del 1 de enero de 2006, la aplicación de los ajustes por inflación.

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

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

Inversiones negociables y permanentes

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

- a Las inversiones para las cuales la matriz o sus subordinadas tienen el serio propósito de mantenerlas hasta la fecha de su vencimiento o de maduración o por lo menos durante un plazo de tres años cuando su plazo es superior o no tienen vencimiento, se clasifican como inversiones permanentes. Estas inversiones se contabilizan y valúan en forma prospectiva de la siguiente manera:
 - Las inversiones de deuda o que incorporen derechos de deuda (títulos no participativos) de tasa fija o de tasa variable se registran inicialmente por su costo de adquisición y mensualmente se valorizan con base en la tasa interna de retorno de cada título calculada al momento de la compra; el ajuste resultante se lleva a los resultados del período.
 - Las inversiones en acciones o participaciones de capital (títulos participativos) de renta variable en entidades donde no se tenga el control se registran al costo ajustado por inflación y mensualmente se ajustan a su valor de realización. El ajuste resultante, sea positivo o negativo, se registra en la cuenta de valorizaciones con abono o cargo al superávit por valorizaciones en el patrimonio de los accionistas, según el caso. El valor de realización de los títulos calificados como de alta o media bursatilidad por la Superintendencia Financiera se determina con base en los promedios de cotización en las bolsas de valores en los últimos 10 a 90 días de acuerdo con ciertos parámetros establecidos por esa entidad. El valor de realización de los títulos de baja o mínima bursatilidad o que no se cotizan en bolsa se determina con base en su valor intrínseco determinado considerando los

últimos estados financieros divulgados por el emisor del título.

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

Subsidios y contribuciones

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

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

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

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

Provisión para deudores de dudoso recaudo

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

Para la cartera de clientes del mercado regulado de energía se reconocen como provisión los siguien-

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

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

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

Inventarios

Los inventarios se contabilizan al costo y al cierre del ejercicio son reducidos a su valor de mercado, si este es menor. El costo se determina con base en el método de costo promedio. Al cierre de cada ejercicio se revisa y actualiza el análisis de obsolescencia del inventario de materiales y repuestos, y la provisión es reconocida en los estados financieros. Incluye obras de urbanismo y terrenos por urbanizar, en los cuales se registran todos los costos e impuestos incurridos en la adecuación de tierras hasta que se encuentren en condiciones de venta.

Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

ajustes integrales por inflación hasta diciembre de 2005.

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

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

La depreciación se calcula por el método de línea recta, sobre el costo ajustado por inflación, con base en la vida útil probable de los activos, así: entre 20 y 40 años para las construcciones y edificaciones, plantas y redes; entre 3 y 10 años para maquinaria, equipo industrial y equipo de oficina; entre 5 y 10 años para flota y equipo de transporte, equipo de computación y comunicación; entre 6 y 8 años para los buques; entre 50 y 100 años para obras civiles asociadas a las plantas de generación hidráulicas y 25 años para maquinaria y equipo electrónico asociado a las plantas de generación.

En las compañías del Caribe la vida útil definida para edificios e instalaciones es de 4 a 40 años, maquinaria y equipo de 3 a 35 años y mobiliario, vehículos y herramientas de 3 a 30 años.

En Estados Unidos las vidas útiles de edificios e instalaciones son de 20 a 40 años, del equipo de transporte de 5 a 10 años, de maquinaria y equipo de 2 a 20 años y de mobiliario y otros de 3 a 5 años.

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

Las normas de contabilidad americanas (USGA-AP) y las normas internacionales de reporte financiero (NIIF) incluyen el concepto de deterioro de los activos "impairment", el cual obliga a asegurar que el valor de sus activos no supera el monto de recuperación de los mismos. Es decir, que cuando ocurran factores, ya sean por eventos adversos, cambios en el entorno operativo, cambio en el uso proyectado de los activos o una baja de resultados operativos en la estimación de los flujos futuros descontados generados por una unidad productiva, que generen que el valor en libros exceda el valor justo por el cual se pudieran recuperar, ya sea a través de su uso o de su venta, el activo

se considera como deteriorado, exigiendo se reconozca dicha pérdida en los estados financieros de la compañía. Las normas de contabilidad colombianas, establecidas en el Decreto 2649 de 1993, no contienen una normatividad específica para la determinación del deterioro de los activos. Esta revisión se realiza cada año antes de finalizar el periodo contable.

Diferidos

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

Se registran como cargos diferidos los costos incurridos durante las etapas de organización, construcción, instalación, montaje y puesta en marcha de un proyecto, e incluyen los correspondientes a la construcción, instalación y puesta en marcha de las centrales hidroeléctricas. Para las empresas de energía, la amortización del cargo diferido se realiza en el menor tiempo entre el estimado en el estudio de factibilidad para su recuperación y la duración del proyecto específico que los originó.

También incluyen programas para computador, impuesto de renta diferido, mejoras a propiedades ajenas y proyectos de automatización, los cuales se amortizan por línea recta entre 3 y 5 años.

Intangibles

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

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

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

Crédito mercantil adquirido

En Colombia, las compañías registran en el rubro de crédito mercantil adquirido, el monto adicional

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

Con base en las circulares conjuntas 007 de 1997 y 011 de 2005 de la Superintendencia Financiera de Colombia, la amortización de los créditos mercantiles, generados por adquisiciones de negocios, es calculada por el método de línea recta con base en el tiempo estimado de explotación del intangible, el cual en todo caso no puede ser superior a 20 años.

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

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

El crédito mercantil registrado en las subsidiarias de Estados Unidos corresponde a la diferencia presentada entre el valor pagado, sobre el valor razonable (fair value) de los activos netos de las sociedades americanas adquiridas. Este reconocimiento se realizó de acuerdo con las normas de contabilidad americanas (USGAAP). De acuerdo con estos principios, el crédito mercantil no es sujeto de amortización, sino de valoración por deterioro, cuando existan indicios del mismo. Al cierre de cada periodo contable, el crédito mercantil es evaluado por expertos y las pérdidas por deterioro se reconocen con cargo a resultados y no se amortizan. En 2013 y 2012 no se presentó deterioro para estos activos.

Bienes adquiridos en leasing financiero

Los bienes adquiridos en leasing financiero se registran como un activo y un pasivo calculando el valor presente de los cánones y opciones de compra pactados sobre los contratos de arrendamiento financiero. Los activos adquiridos en leasing son depreciados bajo el método de línea recta en la misma vida útil de la propiedad, planta y equipo, según el bien adquirido.

Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

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

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

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

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

La compañía gestiona los riesgos mencionados mediante las siguientes operaciones:

Operaciones swap

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

En el caso de los swaps de tipos de interés no hay intercambio de capitales, la compañía es responsable de sus acreencias con montos y plazos definidos, su registro contable es independiente del swap. En cuanto al registro del swap únicamente se registrarán los pagos netos de intereses entre las partes; por consiguiente, el registro estará limitado al reconocimiento de la diferencia, positiva o negativa, entre los flujos de intereses que las partes acuerdan intercambiar. Las utilidades o pérdidas derivadas no se reconocen como activos o pasivos, sino que se reconocen directamente en los resultados del período.

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

Operaciones forward

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

Operaciones de opciones

Se utilizan para cubrir el riesgo de tasa de cambio principalmente en las exportaciones mensuales y los flujos futuros derivados de estas últimas. Se realizan a través de coberturas estructuradas, como los collares exportadores, que permiten tener un rango de monetización a mercado, y protegerse ante cambios extremos en la tasa de cambio. Se valoran utilizando el modelo Black - Scholes.

Valorizaciones de activos

Corresponden a:

- a) Excedentes del valor comercial o intrínseco de inversiones en acciones o cuotas o partes de interés social al fin del ejercicio sobre su costo neto.
- b) Exceso de avalúos técnicos de propiedades, planta y equipo sobre los respectivos costos netos ajustados por inflación. Dichos avalúos son practicados por personas o firmas independientes a las sociedades. Estos avalúos deben ser actualizados cada tres años.

Obligaciones laborales y pensiones de jubilación

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

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

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

Para los empleados cubiertos con el nuevo régimen de seguridad social (Ley 100 de 1993), la compañía cubre su obligación de pensiones a través del pago de aportes a Colpensiones (antes Instituto de Seguros Sociales - ISS), y/o a los fondos privados de

pensiones en los términos y condiciones contemplados en dicha ley.

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

En Panamá la compañía debe aportar por cada empleado una contribución a la Caja del Seguro Social para el pago de futuras pensiones de jubilación de los empleados. Adicionalmente, como beneficio a los empleados que cumplan las siguientes condiciones la compañía realiza contribuciones a un fondo administrador independiente:

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

Las contribuciones al fondo son reconocidas con cargo a resultados.

Impuestos, gravámenes y tasas

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

Impuesto de renta y complementarios

La compañía determina la provisión para impuesto sobre la renta con base en la utilidad gravable estimada a tasas especificadas en la ley de impuestos, o con base en el sistema de renta presuntiva. Los efectos impositivos de las partidas de ingresos, costos y gastos, correspondientes a diferencias temporales entre los libros de contabilidad y las cifras fiscales se registran como impuestos diferidos. Sin embargo, en el

caso de los impuestos diferidos débito, solo se registran como ingreso cuando se trata de diferencias temporales que implican el pago de un mayor impuesto en el año corriente, siempre que exista una expectativa razonable de que generará suficiente renta gravable en los períodos en los que se obtendrá el beneficio tributario.

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

Impuesto al patrimonio

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

Provisiones ambientales

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

Cuentas de orden

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

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

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

Los ingresos por venta de energía son reconocidos y registrados con base en la generación de energía, la cual se comercializa a través de bolsa y en contratos de largo plazo; los ingresos por la comercialización de energía en el mercado regulado y no regulado son reconocidos con base en los kilovatios consumidos por los clientes, facturados y no facturados; la venta de servicios conexos se reconoce al momento de facturarse. La energía no facturada al final del mes es estimada con base en información interna y externa, esta última suministrada por el regulador del mercado de energía.

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

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

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

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

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

Utilidad operativa antes del deterioro de los activos

Presenta la utilidad operativa de las compañías consolidadas, la cual excluye los gastos extraordinarios registrados por las operaciones en Estados Unidos y el Caribe, consistentes en el registro de la evaluación del deterioro de los activos a largo plazo, considerado como un evento inusual o no recurrente del negocio.

Deterioro de los activos

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

Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

Estados de flujos de efectivo

Los estados de flujos de efectivo que se acompañan fueron preparados usando el método indirecto, el cual incluye la conciliación de la utilidad neta del año con el efectivo neto provisto por las actividades operacionales.

Efectivo y equivalentes de efectivo

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

Materialidad en la preparación de los estados financieros

La preparación de los estados financieros de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente

Aceptados en Colombia, requiere que la administración haga estimaciones y presunciones que afectan los montos reportados de activos y pasivos en la fecha de corte de los estados financieros y los montos reportados de ingresos y gastos durante el período cubierto. En general el reconocimiento y la presentación de los hechos económicos se hacen de acuerdo con su importancia relativa o materialidad. Para los estados financieros de 2013, la materialidad utilizada fue determinada sobre la base de 10% de la utilidad antes de impuesto del consolidado.

Utilidad neta consolidada por acción

La utilidad neta por acción se calcula con base en el promedio anual ponderado de las acciones suscritas en circulación durante cada año. Las acciones propias readquiridas son excluidas para efectos de este cálculo. Contiene la depuración de los dividendos preferentes correspondientes a 140.413.601 (2012 - 137.838.001) acciones al 31 de diciembre de 2013, a razón de \$4 por acción.

Las acciones en circulación promedio fueron 785.516.718 (2012 - 737.271.383)

Contingencias

Ciertas condiciones contingentes pueden existir a la fecha en que los estados financieros son emitidos, las cuales pueden resultar en una pérdida para la compañía pero únicamente serán resueltas en el futuro cuando uno o más hechos sucedan o puedan ocurrir. Tales contingencias son estimadas por la administración y sus asesores legales. La estimación de las contingencias de pérdida necesariamente envuelve un ejercicio de juicio y es materia de opinión. En la estimación de contingencias de pérdida en procesos legales que están pendientes contra la compañía los asesores legales evalúan, entre otros aspectos, los méritos de los reclamos, la jurisprudencia de los tribunales al respecto y el estado actual de los procesos.

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

dos financieros. Contingencias de pérdida estimadas como remotas, generalmente no son reveladas.

Convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera

De conformidad con lo previsto en la Ley 1314 de 2009, el Decreto reglamentario 2784 de diciembre de 2012 y el Decreto 3024 de diciembre de 2013, Grupo Argos S.A., está obligada a iniciar el proceso de convergencia de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés) tal y como las emite el IASB (International Accounting Standards Board).

Teniendo en cuenta que esta convergencia a NIIF tendrá efectos para las compañías en Colombia, el Consejo Técnico de la Contaduría Pública, clasificó a las compañías en tres grupos para hacer la transición, Grupo Argos S.A., pertenece al Grupo 1, cuyo período obligatorio de transición comienza el 1 de enero de 2014 y la primera emisión de los estados financieros comparativos bajo NIIF será al 31 de diciembre de 2015.

Como resultado de lo anterior la Compañía estableció un cronograma de actividades para la transición a las nuevas normas contables, el cual viene cumpliéndose de acuerdo con lo inicialmente aprobado por la Junta Directiva e informado a la Superintendencia Financiera el 27 de febrero de 2014. El siguiente es el avance de las actividades realizadas al cierre de 2013:

- Diagnóstico del impacto financiero, tecnológico y a nivel de procesos.
- Balance de apertura preliminar.
- Definición de las principales políticas y prácticas contables.
- Inicio de la adecuación de los sistemas de información.

La junta directiva, a través de su comité de auditoría y finanzas, continuará realizando el seguimiento al avance del proceso de implementación de las NIIF con el fin de asegurar el cumplimiento del cronograma de acuerdo con la normatividad.

Es importante mencionar que la compañía presentó a la Superintendencia Financiera de Colombia la información sobre el avance del proceso de convergencia hacia las normas de información financiera - NIIF

conforme a las circulares 10 del 24 de enero de 2013 y 112 del 21 de noviembre de 2013. Igualmente, para dar cumplimiento a la Circular 038 del 26 de diciembre de 2013, la compañía enviará a esta entidad el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2014, a más tardar el 30 de junio de 2014.

Nota 4 Transacciones en moneda extranjera

Las normas básicas existentes en Colombia permiten la libre negociación de divisas extranjeras a través de los bancos y demás instituciones financieras a tasas libres de cambio. No obstante, la mayoría de las tran-

sacciones en moneda extranjera todavía requieren el cumplimiento de ciertos requisitos legales.

Las operaciones y los saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por el Banco de la República, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2013 en pesos colombianos fue de \$1.926,83 (2012 - \$1.768,23) por US\$1.

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

	2013		2012	
	Dólares	Millones de pesos	Dólares	Millones de pesos
Activos corrientes	677.743.720	1.305.897	644.871.211	1.140.281
Activos no corrientes	2.257.333.920	4.349.499	2.093.450.255	3.701.702
	2.935.077.640	5.655.396	2.738.321.466	4.841.983
Pasivos corrientes	(1.130.084.280)	(2.177.480)	(934.516.965)	(1.652.441)
Pasivos no corrientes	(917.956.683)	(1.768.747)	(930.129.147)	(1.644.682)
	(2.048.040.963)	(3.946.227)	(1.864.646.112)	(3.297.123)
Posición neta activa	887.036.677	1.709.169	873.675.354	1.544.860

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

Nota 5 Inversiones negociables

Las inversiones negociables al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	Tasa promedio anual en 2013	2013	2012
Certificados de depósito a término (1)	5,2%	424.797	224.178
Fideicomisos en moneda nacional (2)	7,0%	184.734	119.239
Derechos en fondos de inversión y otros (3)	4,9%	290.198	258.109
Títulos	5,7%	17.809	-
Acciones (4)		7	19.630
Bonos		5	5
Otras		12.908	-
		930.458	621.161
Menos provisión		(30)	-
		930.428	621.161

(1) Corresponde principalmente a certificados de depósitos en dólares en Bancolombia Panamá por \$79.922 (US\$35.080.208), Bancolombia Puerto Rico por \$19.466 (US\$10.102.603), en Argos Honduras S.A. de C.V. por \$136.022 (US\$70.594.000) y a certificados de depósitos en pesos en Banco Caja Social por \$38.370, Bancolombia S.A. por \$17.661 y Leasing Bancolombia por \$5.000. Estas inversiones tienen un vencimiento inferior a un año.

(2) Corresponde principalmente a fideicomisos que poseen Celsia S.A. E.S.P. y sus subordinadas por \$166.513, Argos Honduras S.A. de C.V. por \$12.428, Cementos Argos S.A. por \$4.394 y Grupo Argos S.A. por \$1.352, relacionado con inversiones en carteras colectivas y fondos de inversión administrados por Fiduciaria Bancolombia, Valores Bancolombia S.A., Serfinco S.A., Credicorp Capital y BTG Pactual.

(3) Corresponde principalmente a fondos de inversiones administrados por Valores Bancolombia S.A. por \$163.244 (2012 - 111.087), BTG Pactual S.A. por \$87.437 (2012 - \$121.843), y otros fondos por \$36.315 (2012 - \$10.788). En 2012 corresponde principalmente a Grupo Argos S.A. relacionado con derechos de recompra con Valores Bancolombia S.A. por \$14.390, con una tasa promedio de 5,9% E.A.

(4) En 2013 se vendieron 2.311.799 acciones de Ecopetrol S.A. y 235.000 acciones preferenciales de Bancolombia por \$16.799.

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

Nota 6 Deudores

	2013	2012
Clientes nacionales (1)	838.935	760.888
Clientes del exterior US\$5.472.003 (2012 US\$7.365.125)	10.544	13.023
Cuentas por cobrar a vinculadas (ver nota 29)	20.939	13.341
Anticipos a contratistas y otros (2)	163.421	56.209
Promesas de compraventa (3)	1.725	36.624
Deudores varios (4)	33.367	108.571
Cuentas por cobrar a trabajadores	44.996	37.275
Ingresos por cobrar (5)	68.098	52.723
Anticipo de impuestos (6)	158.687	205.351
Depósitos	19.930	21.079
Otros	24.761	18.621
Cuentas corrientes comerciales	336	640
	1.385.739	1.324.345
Menos - provisión para deudores de dudoso recaudo	(91.888)	(83.416)
Subtotal	1.293.851	1.240.929
Menos - porción a largo plazo	(10.518)	(85.878)
	1.283.333	1.155.051

(1) El saldo corresponde principalmente a la cartera del negocio de cemento por las ventas a crédito a clientes de Cementos Argos S.A. por \$290.487 (2012 - \$262.049), Argos Ready Mix (South Central) Corp. por \$80.171 (2012 - \$75.892), Argos Cement LLC por \$61.615 (2012 - \$48.833), Argos Ready Mix LLC por \$51.043 (2012 - \$35.894), Southern Equipment Company Inc. por \$41.013 (2012 - \$34.331), Argos Panamá S.A. por \$28.053 (2012 - \$21.929) y Argos Honduras S.A. C.V. por \$11.782; del negocio de energía por \$208.082 (2012 - \$236.805) por la venta de servicios de generación de energía eléctrica y gas; del negocio de carbón por \$17.950 (2012 - \$2.196) y del negocio inmobiliario, en Grupo Argos S.A. por \$5.230 correspondiente a los principales proyectos urbanísticos: Alianza Fiduciaria S.A., Fideicomisos por \$1.281 por la venta del lote C3 del Portal de Genovés en Puerto Colombia, Construcciones Marval por \$1.619 por la venta del lote Miramar IV y patrimonios autónomos por \$2.330 por la venta de los lotes C3 y C4 de Palmas del Río.

(2) El saldo está compuesto principalmente por anticipos y avances del negocio de energía por \$72.715 (2012 -

\$17.977); del negocio de cemento, en las compañías Cementos Argos S.A. por \$14.916 (2012 - \$9.599), Argos Panamá S.A. por \$3.563, (2012 - \$0), Zona Franca Argos S.A.S. por \$4.531 (2012 - \$648) y C.I. del Mar Caribe BVI Inc. por \$4.532 (2012 - \$8.728); en el negocio inmobiliario, en Grupo Argos S.A. por \$20.842 (2012 - \$4.523), que corresponde principalmente al anticipo entregado a Coninsa y Ramón H. S.A. por \$18.045 para los costos directos de la obra del centro comercial Viva Villavicencio, proyecto en el cual Grupo Argos S.A. será socio hasta en 49% y a CNV Construcciones S.A.S. por \$2.200 para la adecuación de las oficinas administrativas de Medellín y en Situm S.A.S. por \$27.491 (2012 - \$449); y del negocio de carbón por \$6.590 (2012 - \$6.337).

- (3) En 2012, corresponde principalmente a anticipos entregados por Compañía de Puertos Asociados S.A. - COMPAS S.A. para compra de inmuebles por \$33.908.
- (4) En 2013, corresponde principalmente al saldo por cobrar producto de la cesión de la propiedad sobre las acciones en la Sociedad Portuaria LNG Barú S.A.S. E.S.P. por \$6.046. y a depósitos judiciales consignados en el Banco Agrario para respaldar procesos judiciales en curso de Empresa

de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. por \$3.133. En 2012, corresponde principalmente a la cuenta por cobrar al Consorcio Hidrocucana y Sedic S.A. por \$13.068, relacionado con los recursos girados por el Banco de Occidente para la construcción de la central hidroeléctrica Cucuana. Igualmente incluye las cuentas por cobrar en operaciones con derivados, las cuales presentan una disminución por la variación desfavorable en la tasa de cambio y la tasa de interés pactadas, con relación a las del cierre del año.

Las operaciones forward se realizan para cubrir el riesgo de la fluctuación en la tasa de cambio de obligaciones en dólares, inversiones temporales y operaciones de exportación e importación. La valoración de estos instrumentos se realiza a su valor razonable, teniendo en cuenta las curvas de mercado vigentes a la fecha de valoración (ver política de instrumentos financieros derivados).

Las operaciones swap de moneda se realizan con el propósito de balancear la exposición cambiaria de la compañía, aprovechando lo que a juicio de la administración es considerado como condiciones favorables de mercado.

A continuación se relacionan las operaciones con derivados financieros que generaron una valoración positiva a favor de la compañía al cierre del año:

Tipo	Subyacente	Valor subyacente USD	Monto forward USD	Tasa forward	Cumplimiento
Fwd compra	Oblig. financiera capital + intereses	94,770,164	94,770,164	1.898,73	10/01/2014
Fwd compra	Oblig. financiera capital + intereses	12,041,786	12,041,786	1.945,71	12/03/2014
Fwd compra	Oblig. financiera capital + intereses	12,052,451	12,052,451	1.941,82	19/03/2014

Tipo	Subyacente	Valor subyacente	Tasa subyacente	Monto swap	Tasa swap	Vencimiento
Swap de moneda	Cuenta por pagar	USD 42,900,000	4,90% PV	\$81.935	IPC + 5,35%	08-ago-16
Swap de tasa de interés	Crédito EKF	USD 84,135,030	L(6m) + 0,1%	USD 84,135,030	1,38%	26-jun-19

- (5) El saldo corresponde principalmente a dividendos por cobrar de las inversiones en Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por \$16.155 (2012 - \$15.232), Bancolombia S.A. por \$6.246 (2012 - \$5.865), Grupo Nutresa S.A. por \$3.787 (2012 - \$3.442) y otras cuentas por cobrar de Cementos Argos S.A. por \$24.958.
- (6) El saldo incluye:

	2013	2012
Anticipo de impuestos de renta (a)	22.964	30.296
Anticipo de impuestos de industria y comercio	4.941	3.946
Retención en la fuente	4.142	8.695
Impuesto a las ventas retenido	250	105
Impuesto de industria y comercio	11.375	9.745
Sobrantes en liquidación privada (b)	106.987	135.023
Impuestos descontables	6.044	14.200
Otros	1.984	3.341
Total	158.687	205.351

(a) La variación corresponde principalmente al incremento por ingreso al consolidado de Argos Honduras S.A. de C.V. por \$15.672 y al incremento del saldo en Celsia S.A. E.S.P. y sus subsidiarias por \$4.984. Adicionalmente, se presenta una disminución en Argos Panamá S.A. por \$27.053.

(b) La variación obedece principalmente a la disminución en Cementos Argos S.A. por \$17.790, Concretos Argos S.A. por \$19.048, Canteras de Colombia S.A.S. por \$571 y al aumento en Sator S.A.S. por \$2.732, Zona Franca Argos S.A.S. por \$2.376, Situm S.A.S. por \$1.690 y Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S. por \$1.233.

El movimiento de la provisión de deudores es el siguiente:

	2013	2012
Saldo al inicio	83.416	73.673
Gasto por provisión del año	14.215	11.572
Recuperaciones	(5.743)	(1.829)
Saldo final	91.888	83.416

Los vencimientos de los deudores a largo plazo al 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

	Valor
2015	2.070
2016	4.767
2017	807
2018	493
2019 y siguientes	2.381
	10.518

Las tasas de interés de las cuentas por cobrar a largo plazo son: para préstamos a empleados entre 0% y 9,55% E.A.

El valor de las cuentas por cobrar de clientes vencidas a diciembre de 2013 asciende a \$199.534 (2012 - \$105.234).

El valor de las cuentas incobrables con más de un año asciende a \$3.676 (2012 - \$743). El número de clientes que conforman las cuentas incobrables en 2013 es de 106.

Nota 7 Inventarios, neto

Los inventarios al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2013	2012
Productos terminados (1)	112.703	112.469
Productos en proceso	42.031	43.412
Materias primas y materiales directos (2)	112.612	83.931
Materiales, repuestos y accesorios (3)	177.622	161.328
Inventarios en tránsito	13.687	13.602
Bienes para la venta	26.011	11.116
Terrenos	41.967	41.931
Mercancías no fabricadas por la empresa	6.020	11.399
Obras de urbanismo (4)	39.230	72.017
Otros	22.845	18.753
	594.728	569.958
Menos - Provisión para protección de inventarios	(11.508)	(16.470)
Subtotal	583.220	553.488
Menos - Porción a largo plazo (5)	(85.247)	(86.432)
	497.973	467.056

(1) Corresponde principalmente a producto de Cementos Argos S.A. por \$29.662 (2012 - \$30.975), de Argos Panamá por \$20.064 (2012 - \$20.985), de Concretos Argos S.A. por \$14.828 (2012 - \$10.195), de Zona Franca Argos S.A.S. por \$10.215 (2012 - \$11.949), de Argos Cement LLC. por \$19.111 (2012 - \$16.449), de Argos Dominicana S.A. por \$4.469 (2012 - \$2.582), de Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA) por \$2.977 (2012 - \$1.291) y de Sator S.A.S. por \$5.703 (2012 - \$14.775).

(2) Corresponde principalmente a materias primas de Cementos Argos S.A. por \$22.681 (2012 - \$18.995), Concretos Argos S.A. por \$18.445 (2012 - \$11.436), Argos Ready Mix (South Central) Corp. por \$14.289 (2012 - \$12.031), Argos Panamá S.A. por \$11.420 (2012 - \$7.011), Southern Equipment Company Inc. por \$10.284 (2012 - \$9.613), Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA) por \$10.137 (2012 - \$5.584), Argos Honduras S.A. de C.V. por \$6.950, Argos Ready Mix LLC por \$6.744 (2012 - \$5.218), Argos Cement LLC por \$4.046 (2012 - \$2.386) y Zona Franca Argos S.A.S. por \$4.674 (2012 - \$10.172).

(3) Corresponde principalmente a Cementos Argos por \$35.878 (2012 - \$39.246), Argos Cement LLC, por \$27.774 (2012 - \$24.036), Zona Franca Argos S.A.S. por \$22.389 (2012 - \$24.322), Argos Honduras S.A. de C.V. por \$16.763, Concretos Argos S.A. por \$5.776 (2012 - \$4.926), Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA) por \$5.268 (2012 - \$4.410), Celsia S.A. E.S.P. y sus subordinadas por \$54.042 (2012 - \$54.110). La variación obedece principalmente a la adquisición de los activos de Argos Honduras S.A. de C.V.

(4) Comprende principalmente lo siguiente:

	2013	2012
Centro Internacional del Caribe - Puerto Colombia	21.431	23.219
Miramar IV etapa - Barranquilla	10.356	15.210
Portal de Genovés - Puerto Colombia	-	10.359
San Juan de Dios - Puerto Colombia	-	15.367
Palmas del Río - Barranquilla	3.120	355
Clúster Institucional - Puerto Colombia	-	5.857
Portal de Genovés II - Puerto Colombia	3.338	1.264
Preliminares Lago Alto, etapa I - en Barranquilla	129	-
Caracola y Recoveco - Santa Marta	818	352
Total obras de urbanismo	39.192	71.983

(5) Corresponde a terrenos urbanizables del negocio inmobiliario por \$38.642 (2012 - \$38.802) y a materiales y suministros de generación por \$46.605 (2012 - \$47.298), los cuales se encuentran en las diferentes plantas de generación de energía.

El movimiento de la provisión de inventarios es el siguiente:

	2013	2012
Saldo al inicio	16.470	7.121
Provisión del año	6.651	3.097
Cargue de saldo	-	8.369
Castigos	(11.613)	(2.117)
Saldo final	11.508	16.470

Durante 2013 el área técnica del negocio de cemento finalizó la revisión detallada de los inventarios de materiales y repuestos en las plantas de cemento de Colombia, dando de baja los clasificados como obsoletos o deteriorados con cargo a la provisión.

Nota 8 Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

GRUPO ARGOS S.A. - NOTA DE INVERSIONES CONSOLIDADO

2013	Domicilio	Actividad económica	Valo- ración	Acciones en circulación	N° de acciones	Porcentaje poseído	Clase de acción	Costo ajustado	Valor comercial	Provisión	Valorización (desvalor- ización)
A. ACCIONES											
Aeropuerto de Barranquilla S.A.	Barranquilla	Transporte aéreo	I	338.000.000	16.000.000	4,73%	0	40	231	-	191
Bancolombia S.A.	Medellín	Intermediación financiera	B	509.704.584	33.139.106	6,50%	0	100.123	783.452	-	683.329
Cartón de Colombia S.A.	Cali	Producción de cartones	B	107.716.050	2.308.930	2,14%	0	5.088	12.223	-	7.135
Canvaaj Pulpa y Papel S.A.	Cali	Producción de papel	B	596.630.268	116.767	0,02%	0	2	396	-	394
Cementos de Caldas S.A.	Manizales	Producción de cemento	-	50.666.501	20.179.195	39,83%	0	3.109	9.831	-	14
Centro de Eventos Valle del Pacífico	Tumaco	Recreación	-	4.968.235	15.192	0,34%	0	152	167	-	74
Cera Tech Inc.	Virgina	Producción de cemento ecológico	-	1.069.519	400.000	9,35%	0	296	348	-	52
Ceracel USA	Virgina	Producción de cemento ecológico	-	27.500.000	750.000	27,27%	0	44	436	-	392
Cerotech USA Holdings, LLC	Palmyra	Producción de empaques	-	1.072.251	100.000	9,33%	0	1.083	1.083	-	15.319
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	Medellín	Construcción	-	54.607	5.905	10,81%	0	81	15,400	-	1.562
Compañía de Inversionistas Inmobiliarios S.A.	Bogotá	Servicios de información	-	1.045.400	348.466	33,33%	0	84	77	-	(7)
Concentra Ingeniería en Energía S.A.S.	Bogotá	Construcciones civiles	-	24.554.726	8.186.537	33,34%	0	6.362	11.777	-	5.415
Concesiones Urbanas S.A.	Medellín	Actividades ambientales	-	34.050	13.475	39,57%	0	1.225	30	-	1.195
Contrabute S.A.S.	Cali	Financiera	-	190.155.726	63.619	0,03%	0	651	2.519	-	1.868
Corficolombiana S.A.	Medellín	Social	-	53.866	12	0,02%	0	7	46	-	39
Corporación Club Deportivo El Rodeo S.A.	Venezuela	Producción de cemento	-	37.697.288	37.580.426	99,69%	0	32	32	-	6
Corporación de Cemento Andino C.A.	Donaí Lotus Marine Corp.	Actividad marítima	-	100	100	100,00%	0	463	469	-	(1)
Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P.	Barranquilla	Energía	-	50.027.154.630	11.085.127	0,02%	0	260	185	-	(75)
Engesa S.A. E.S.P.	Bogotá	Energía	-	148.914.162	433	0,00%	0	17	16	-	210
Ente Regional de Garantías del Caribe Colombiano S.A.	Medellín	Intermediación financiera	-	925.994.685.967	177.077.504	3,99%	0	40	250	-	1.196
Fondo Regional de Garantías del Caribe Colombiano S.A.	Barranquilla	Producción de piezas de fundición	-	2.496.845.128	1.326.785.022	53,14%	0	1.647	451	-	1.831
Gases de Occidente S.A. E.S.P.	Carriena	Comercialización	-	1.180.000	118.000	10,00%	0	151	1.962	-	8.927
Gestión Energética S.A.	Cali	Energía	-	1.938.401	83.566	4,31%	0	2.138	11.065	-	8.927
Grupo de Inversiones Suramericanas S.A.	Medellín	Inversiones	B	441.110.047.263	323.693.869	0,07%	0	36.805	4.726.246	-	4.391.023
Grupo de Inversiones Suramericanas S.A. - Preferencial	Medellín	Inversiones	B	106.334.663	8.840.761	8,31%	0	386.938	306.094	-	4.391.023
Guatamala S.A.	Medellín	Alimentos	B	460.123.163	45.243.781	9,83%	0	196.933	1.197.180	-	1.000.257
Hidroeléctrica Puango S.A. E.S.P.	Medellín	Energía	-	60.166.885.631	45.324.496	0,08%	0	66	55	-	(11)
Hidrosumero S.A. E.S.P.	Bucaramanga	Energía	-	3.199.388	16.870	2,11%	0	56	12	-	(56)
Hipódromo Los Comuneros S.A.	Guarne	Comercialización	-	3.500.000	1.081.748	30,91%	0	652	140	-	(372)
Industria del Carbón del Valle del Cauca S.A.	Cali	Explotación de carbón	-	6.474.711	2.426.054	37,47%	0	155	155	-	-
Industrias Metalúrgicas Apolo S.A.	Medellín	Metalurgia	-	234.438.170	179.631.921	76,62%	0	2.128	-	-	-
Intership Agency Venezuela	Venezuela	Representación marítima	-	-	-	100,00%	0	19	-	-	-
Inversiones Cofinter, S.A.	Tegucigalpa	Intermediación financiera	-	900.000	55.618	6,18%	0	520	520	-	-
Isagén S.A. E.S.P.	Medellín	Energía	B	30.910.000	3.091	0,01%	0	4	10	-	6
Omaya Andina S.A.	Medellín	Empaques	-	2.160.000	1.080.000	50,00%	0	473	23.051	-	22.578
Papeles y Cartones S.A.	Guarne	Producción de minerales no metálicos	-	12.690.910	6.345.455	50,00%	0	11.554	37.193	-	25.639
Plaza Mayor Medellín Convenciones y Exposiciones	Medellín	Producción de papel	-	11.424.044.960	1.112.158	0,01%	0	1	16	-	15
Poblado Country Club S.A.	Medellín	Promocional	-	152.929.682	227.033	0,15%	0	120	494	-	374
Productora de Carbon de Occidente S.A. (1)	Cali	Social	-	1.750	17	0,97%	0	563	528	-	52
Promotora de Proyectos S.A.	Medellín	Comercialización	-	5.874.170	81.278	13,91%	0	469	489	-	-
Promotora Nacional de Zonas Francas S.A.	Rionegro	Financiera	-	7.484.716	1.627.738	21,75%	0	610	254	-	-
Promotora Zica S.A.	Carriena	Almacenamiento y depósito	-	380.644.330	63.826.441	16,77%	0	1.361	623	-	-
Seguridad Corporativa, S.A. de C.V.	Barranquilla	Servicios portuarios	-	5.769.231	30.000	0,52%	0	15	15	-	-
Sociedad Administradora Portuaria Puerto Berrio S.A.	Barranquilla	Servicios de seguridad y protección personal	-	1.144.377	128.964	11,26%	0	1.147	1.257	-	110
Sociedad Colombiana de Transporte Ferroviario S.A.	Tegucigalpa	Servicios portuarios	-	24.476	7.392	30,20%	0	69	69	-	-
Sociedad de Transporte Férreo del Occidente S.A.	Bogotá	Servicios portuarios	-	16.760	2.635	15,68%	0	2.635	2.635	-	-
Sociedad Portuaria de Barranquilla S.A.	Cali	Servicios portuarios	-	2.450.625	72.294	2,95%	0	1.015	-	-	-
Sociedad Portuaria de Barranquilla S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	-	18.075.480	403.130	2,23%	0	196	196	-	-
Sociedad Portuaria de Barranquilla S.A.	Puerto Berrio	Servicios portuarios	-	100.000	1.000	1,00%	0	9	9	-	3
Sociedad Portuaria de Buenavista S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	-	16.854	150	0,89%	0	4	-	-	-
Sociedad Portuaria de Buenavista S.A.	Carriena	Servicios portuarios	-	50	3	6,00%	0	4.019	4.019	-	-
Sociedad Portuaria Regional Barranquilla S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	-	48.563	16.186	33,33%	0	31	197	-	166
Sociedad Portuaria Regional Barranquilla S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	-	2.799.646	12.771	0,46%	0	31	266	-	235
Sociedad Promotora Puerto Industrial Aguadulce S.A.	Buenaventura	Servicios portuarios	-	8.742.710	4.390	0,05%	0	103	39	-	64
Sucroal S.A. (antes Sucomilmes S.A.)	Palmyra	Fabricación de productos químicos	-	656.863	67	0,01%	0	26	26	-	26
Surandina de Puertos C.A.	Venezuela	Servicios portuarios	-	515	500	97,09%	0	4.851	2.447	-	(2.787)
Tableros y Maderas de Caldas S.A.	Medellín	Explotación industria de madera	B	25.398.319.390	84.293.866	0,33%	0	3.462	675	-	(73)
Temosur S.A. E.S.P.	Cali	Energía	-	60	5	8,33%	0	510	35	-	822
Transoccidente S.A. E.S.P.	Cali	Energía	-	185.400	18.540	10,00%	0	510	1.332	-	(30)
Triple A S.A. E.S.P.	Barranquilla	Servicios públicos	-	73.445.177	82.214	0,11%	0	4.542	130	-	(9)
Otras									(363)	4.896	
B. CUOTAS O PARTES DE INTERÉS SOCIAL											
Distribuidora Colombiana de Cementos Ltda. (1)	Barranquilla	Comercialización	-	200.000	200.000	100,00%	0	3.674	4.037	-	363
Servigranel	Barranquilla	Comercialización	-	-	-	-	0	37	-	-	-
Transporte marítimo	Barranquilla	Transporte marítimo	-	50	34	68,00%	0	53	-	-	-
Transportes Elnan Ltda. (1)	Barranquilla	Transporte terrestre, fluvial y marítimo	-	800.000	389.437	48,68%	0	1.595	3.134	-	1.566
Otras								34	4	30	
TOTAL ACCIONES Y CUOTAS				1.036.458	7.156.464	56.332	6.176.338				
C. BONOS Y TÍTULOS				5.848	5.848	-	-				
D. OTRAS INVERSIONES				15.382	15.563	174	355				
				1.001.182	7.177.875	56.506	6.176.693				
Menos - Provisión para protección											

2012	Domicilio	Actividad económica	Valo- ración	Acciones en circulación	N° de acciones	Porcen- taje poseído	Clase de acción	Costo de ajustado	Valor comercial	Provisión	Valorización (desvaloriza- ción)
A. ACCIONES											
Aeropuerto de Barranquilla S.A. Bancolombiana S.A. Boscoal Operadores Portuarios S.A. Cartón de Colombia S.A. Carton de Colombia S.A. Carvajal Pulpas y Papel S.A. Cementos de Caldas S.A. Centro de Eventos Valle del Pacifico Cera Tech Inc. Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A. Compañía de Inversionistas Inmobiliarios S.A. Concentra Inteligencia en Energía S.A.S. Concesiones Urbanas S.A. Contributiv S.A. Corficolombiana S.A. Corporación Club Deportivo El Rodeo S.A. Corporación de Cemento Andino C.A. Donzi Lotus Marine Corp. Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P. Engesa S.A. E.S.P. EPM Itango S.A. E.S.P. Fondo Regional de Garantías del Caribe Colombiano S.A. Funciones Colombia S.A. Gas Natural Fenosa Telecomunicaciones Colombia S.A. Gestión de Occidente S.A. E.S.P. Gestión Energética S.A. Graneles de Agua Dulce S.A. Grupo de Inversiones Suramericana S.A. Grupo de Inversiones Suramericana S.A. - Preferencial Grupo Nutresa S.A. Hidroeléctrica Itango S.A. E.S.P. Hidrosogamoso S.A. E.S.P. Hipódromo Los Comuneros S.A. Industria del Carbón del Valle del Cauca S.A. Industrial Huilera S.A. InterShip Agency Venezuela Inversiones Zona Franca S.A.S. Isagen S.A. E.S.P. Occidental de Empaques S.A. Omiva Andina S.A. Papeles y Cartones S.A. Plaza Mayor Medellín Convenciones y Exposiciones Poblado Country Club S.A. Productora de Carbon de Occidente S.A. (1) Promotora de Proyectos S.A. Promotora Nacional de Zonas Francas S.A. Propuerto S.A. Siderúrgica del Pacifico S.A. (1) Sociedad Administradora Portuaria Puerto Berrio S.A. Sociedad Colombiana de Transporte Ferroviario S.A. Sociedad de Transporte Férreo del Occidente S.A. Sociedad Portuaria Bocas de Ceniza S.A. Sociedad Portuaria de Barrancabermeja S.A. Sociedad Portuaria de Buenavista S.A. Sociedad Portuaria de Tamalameque S.A. Sociedad Portuaria LNG Bari S.A.S E.S.P. Sociedad Portuaria Puerto de Buenavista S.A. Sociedad Portuaria Regional Barranquilla S.A. Sociedad Portuaria Rio Grande S.A. Sociedad Promotora Puerto Industrial Aguadulce S.A. Sucromiles S.A. Surandina de Puertos C.A. Talleros y Maderas de Caldas S.A. Termosur S.A. E.S.P. Transcoyumbi S.A. E.S.P. Triple A S.A. E.S.P. Otras	Barranquilla	Transporte aéreo	I	338.000.000	16.000.000	4,73%	O	40	231	-	191
	Medellín	Intermediación financiera	B	509.704.584	33.139.106	6,50%	O	100.123	994.174	-	894.051
	Bogotá	Servicios portuarios	B	9.999.933	5.096.966	50,97%	O	1.271	1.271	-	-
	Cali	Producción de cartones	B	107.716.050	2.308.930	2,14%	O	5.089	13.617	-	8.528
	Cali	Producción de papel	-	596.630.268	116.767	0,02%	O	584	584	-	581
	Manizales	Producción de cemento	-	50.666.501	20.179.195	39,83%	O	3.027	3.158	-	131
	Yumbo	Recreación	-	4.468.235	15.192	0,34%	O	152	161	-	9
	EE.UU.	Producción de cemento ecológico	-	1.069.519	7.500.000	9,35%	O	272	242	30	528
	EE.UU.	Comercialización de cemento ecológico	-	27.500.000	100.000	27,27%	O	40	568	-	12.377
	Palмира	Producción de empaques	-	54.607	5.905	10,81%	O	81	12.458	1.562	-
	Medellín	Construcción	-	1.045.400	348.466	33,33%	O	1.562	-	-	(10)
	Bogotá	Servicios de información	-	1.344.000	84.000	6,25%	O	84	74	-	3.274
	Bogotá	Construcciones civiles	-	24.554.726	8.186.537	33,34%	O	6.362	9.636	-	-
	Medellín	Actividades ambientales	-	190.153.866	61.954	39,51%	O	1.225	1.195	-	-
	Cali	Financiera	-	34.750	61.954	0,03%	O	684	1.027	-	343
	Medellín	Social	-	53.866	12	0,02%	O	6	45	-	39
	Medellín	Corporación de Cemento	-	37.697.288	37.580.426	99,69%	O	38.687	-	38.687	-
	Venezuela	Producción de cemento	-	100	100	100,00%	O	32	32	-	(8)
	Ciudad de Panamá	Actividad marítima	-	50.027.154.630	11.085.127	0,02%	O	463	455	-	(111)
	Barranquilla	Energía	-	148.914.162	177.077.504	0,02%	O	17	149	-	196
	Bogotá	Energía	-	925.994.685.967	2.730	3,99%	O	260	236	-	-
	Medellín	Intermediación financiera	-	2.496.845.128	1.326.765.022	53,14%	O	1.647	372	1.275	-
	Barranquilla	Producción de piezas de fundición	-	1.180.000	118.000	10,00%	O	151	1.061	-	910
	Cartagena	Comercialización	-	1.938.401	83.566	4,31%	O	2.138	11.145	-	9.007
	Cali	Energía	-	441.117.047.263	323.699.869	0,07%	O	6.805	232	-	(6.573)
	Medellín	Operador portuario	-	20.000	10.000	50,00%	O	5	5	-	5.064.834
	Bogotá	Inversiones	-	469.037.260	175.494.026	37,42%	O	336.556	5.401.390	-	67.077
	Medellín	Inversiones	-	106.334.963	10.310.781	9,70%	P	335.043	402.120	-	953.174
	Medellín	Alimentos	-	460.123.458	45.243.781	9,83%	O	196.923	1.150.097	-	(11)
	Medellín	Energía	-	60.186.885.631	45.324.496	0,08%	O	66	55	-	(56)
	Bucaramanga	Energía	-	142	3	2,11%	O	56	18	-	(379)
	Guarne	Hípica	-	3.199.388	16.870	0,53%	O	652	133	12	155
	Cali	Comercialización	-	3.500.000	1.081.748	30,91%	O	21.228	(1)	2.128	-
	Medellín	Explotación de carbón	-	6.474.711	24.260.054	37,47%	O	18	187	267	4
	Medellín	Representación marítima	-	234.438.170	179.631.921	76,62%	O	454	7	-	21.338
	Venezuela	Construcción	-	1.000	168	16,80%	O	3	21.811	-	27.854
	Rionegro	Energía	-	30.910.000	3.091	0,01%	O	473	39.438	-	348
	Medellín	Empaques	-	12.690.910	1.080.000	50,00%	O	11.554	0,01%	-	90
	Guarne	Producción minerales no metálicos	-	12.690.910	6.345.455	50,00%	O	86	434	-	27
	Barbosa	Producción de papel	-	11.424.044.960	1.112.158	0,01%	O	15	15	-	132
Medellín	Promocional	-	143.215.801	199.646	0,14%	O	564	501	-	(3)	
Cali	Social	-	1.750	17	0,97%	O	27	27	-	90	
Cali	Comercialización	-	5.874.170	817.278	13,91%	O	649	469	-	469	
Medellín	Financiera	-	3.763.185	1.627.738	43,25%	O	610	416	-	194	
Rionegro	Almacenamiento y depósito	-	380.644.330	63.826.441	16,77%	O	1.361	446	-	915	
Cartagena	Servicios portuarios	-	5.769.231	30.000	0,52%	O	15	15	-	15	
Barranquilla	Almacenamiento y depósito	-	1.144.907	128.964	11,26%	O	1.147	1.279	-	132	
Cali	Comercialización	-	54.863.158	10.424	0,02%	O	4	1	-	(3)	
Barranquilla	Servicios portuarios	-	16.760	2.625	15,66%	O	70	70	-	70	
Bogotá	Transporte	-	172.158.489	4.440.945	2,58%	O	1.015	-	1.015	-	
Cali	Servicios ferreos	-	2.450.625	72.294	2,95%	O	331	196	-	331	
Barranquilla	Servicios portuarios	-	18.075.480	403.130	2,23%	O	196	26	-	10	
Barranquilla	Servicios portuarios	-	100.000	1.000	1,00%	O	16	1	-	15	
Puerto Berrio	Servicios portuarios	-	16.854	150	0,89%	O	16	1	-	15	
Barranquilla	Servicios portuarios	-	50	3	6,00%	O	4	4	-	4	
Cartagena	Mantenimiento de puertos	-	10.000	2.500	25,00%	O	1.512	2.369	-	857	
Cartagena	Servicios portuarios	-	48.563	16.186	33,33%	O	3.995	3.995	-	166	
Barranquilla	Servicios portuarios	-	2.799.646	12.771	0,46%	O	31	197	-	235	
Barranquilla	Servicios portuarios	-	2.799.646	12.771	0,46%	O	31	266	-	235	
Buenaventura	Servicios portuarios	-	8.742.710	4.390	0,05%	O	103	39	64	26	
Palмира	Fabricación de productos químicos	-	656.863	67	0,01%	O	26	26	-	26	
Buenaventura	Servicios portuarios	-	515	500	97,09%	O	4.494	3.253	1.241	-	
Venezuela	Servicios portuarios	-	25.398.319.390	84.293.866	8,33%	O	3.462	704	-	(2.758)	
Medellín	Explotación industria de madera	-	185.400	18.540	10,00%	O	108	35	-	(73)	
Manizales	Energía	-	73.485.384	185.400	8,33%	O	510	1.362	-	852	
Cali	Servicios públicos	-	200.000	200.000	100,00%	O	350	179	139	(32)	
Barranquilla	Servicios públicos	-	73.485.384	13.700	0,02%	O	4.026	(1.739)	5.753	(12)	
B. CUOTAS O PARTES DE INTERÉS SOCIAL											
Distribuidora Colombiana de Cementos Ltda. (1) Servigranel Transmarítima del Caribe Ltda. (1) Transportes Elnati Ltda. (1) Otras	Barranquilla	Comercialización	I	200.000	200.000	100,00%	O	3.674	4.820	-	1.146
	Barranquilla	Comercialización	I	50	34	68,00%	O	37	-	37	-
	Barranquilla	Transporte marítimo	I	800.000	389.437	48,68%	O	1.595	3.457	20	1.882
	Barranquilla	Transporte terrestre, fluvial y marítimo	I	-	-	-	O	35	5	30	-
TOTAL ACCIONES Y CUOTAS				1.084.279	8.088.500	55.924		7.060.145			
C. BONOS Y TÍTULOS											
				1.238	1.238	-		-			
D. OTRAS INVERSIONES											
				13.684	14.008	20		344			
				(55.944)							
				1.043.257	8.103.746	55.944		7.060.489			
Menos - Provisión para protección											

Los valores comerciales corresponden a diciembre de 2013 y 2012.

Valorizaciones:

I: Intrínseco

P: Preferenciales

Clase de acción: O: Ordinarias

La disminución corresponde principalmente a la venta de 1.470.000 acciones preferenciales de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., al retiro por liquidación de Inversiones Zona Franca S.A.S. y en Colener S.A.S. por la cesión a Promigas S.A. E.S.P. de

la participación que tenía en la Sociedad Portuaria LNG Barú S.A.S. E.S.P.

A 31 de diciembre de 2013 se tenían las siguientes inversiones pignoradas garantizando obligaciones financieras:

Emisor	No. acciones	Entidad financiera	Valor
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	26.400.000	Bancolombia	901.838
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	5.524.303	Banco de Bogotá	189.337
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	5.140.800	Helm Bank	176.193
Grupo Nutresa S.A.	9.093.972	Banco de Bogotá	240.633
			1.508.001

Nota 9 Propiedades, planta y equipo

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

2013	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Costo neto	Avalúo	Valorización	Método de valuación
Terrenos (1)	565.394	-	565.394	3.829.554	3.264.160	Comparativo
Construcciones en curso	504.832	-	504.832	-	-	
Construcciones y edificaciones (2)	1.343.866	427.536	916.330	1.220.783	304.453	Comparativo/costo
Maquinaria y equipo de producción (3)	7.655.065	3.263.643	4.391.422	7.071.474	2.680.052	Capitalización ingresos
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	194.664	143.075	51.589	59.679	8.090	Costo
Minas, canteras y yacimientos	559.650	106.775	452.875	645.054	192.179	Renta
Equipo de transporte terrestre (4)	573.860	337.463	236.397	261.866	25.469	Capitalización ingresos
Flota fluvial	105.015	47.192	57.823	58.270	447	Capitalización ingresos
Vías de comunicación	191.717	19.117	172.600	175.445	2.845	Comparativo/costo
Plantaciones agrícolas	16.265	1.564	14.701	15.558	857	
Maquinaria y equipo en montaje (5)	217.625	-	217.625	-	-	
Propiedades, planta y equipo en tránsito	2.375	-	2.375	-	-	
Otros activos	16.216	4.078	12.138	12.974	836	Costo
Subtotal	11.946.544	4.350.443	7.596.101	13.350.657	6.479.388	
Menos provisión por desvalorización de activos	-	-	(29.735)	-	-	
TOTAL	11.946.544	4.350.443	7.566.366	13.350.657	6.479.388	

2012	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Costo neto	Avalúo	Valorización	Método de valuación
Terrenos	509.699	-	509.699	3.917.829	3.408.130	Comparativo
Construcciones en curso	500.876	-	500.876	-	-	
Construcciones y edificaciones	1.119.544	331.414	788.130	1.014.176	226.046	Comparativo/costo
Maquinaria y equipo de producción	7.385.536	2.973.062	4.412.474	6.810.124	2.397.650	Capitalización ingresos
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	175.093	125.729	49.364	57.945	8.581	Costo
Minas, canteras y yacimientos	517.874	103.817	414.057	606.237	192.180	Renta
Equipo de transporte terrestre	484.232	292.658	191.574	218.345	26.771	Capitalización ingresos
Flota fluvial	76.597	35.470	41.127	42.052	925	Capitalización ingresos
Vías de comunicación	178.874	16.613	162.261	165.258	2.997	Comparativo/costo
Plantaciones agrícolas	12.890	1.564	11.326	12.183	857	
Maquinaria y equipo en montaje	109.270	-	109.270	-	-	
Propiedades, planta y equipo en tránsito	3.208	-	3.208	-	-	
Otros activos	11.243	2.606	8.637	9.561	924	Costo
Subtotal	11.084.936	3.882.933	7.202.003	12.853.710	6.265.061	
Menos provisión por desvalorización de activos	-	-	(29.363)	-	-	
TOTAL	11.084.936	3.882.933	7.172.640	12.853.710	6.265.061	

El incremento en propiedades, planta y equipo en 2013 corresponde principalmente:

- (1) Corresponde a traslados de terrenos desde inventarios por \$17.600 con base en el análisis realizado por el negocio inmobiliario en Grupo Argos S.A., el cual determina que los terrenos San Juan de Dios y un lote de Pavas Molina no serán realizados en el corto plazo. Por otra parte, se adquirieron edificaciones y terrenos por \$13.589, destinados al uso de las actividades de Zona Franca Celsia S.A. E.S.P. y se realizaron inversiones en el túnel de descarga de la central Hidromontañas por \$2.463. Adicionalmente, la Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. adquirió predios principalmente para la construcción de la Línea Alferez I por \$434.
- (2) Corresponde principalmente a las construcciones y edificaciones de Argos Honduras S.A. de C.V. por \$20.400 y traslados en Zona Franca Argos S.A. por \$108.178.
- (3) En Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. se realizaron inversiones en obras civiles y compra de equipos electromecánicos para las plantas de generación de energía por \$130.457. Los valores de las inversiones por plantas son los siguientes: Alto Tuluá \$103.130, Alto Anchicayá \$6.458,

Salvajina \$4.418, Prado \$933 y Calima \$15.518. En redes, líneas y transformadores la compañía realizó inversiones principalmente en subestaciones por \$27.633, redes de 34,5kV y 13,2kV por \$7.587 y en transformadores de distribución por \$1.973. En Compañía de Electricidad de Tuluá S.A. E.S.P. se realizaron en 2013 principalmente inversiones en la expansión de la planta Rumor por \$1.225, en redes de 34,5kV por \$3.709, en redes de 13,2kV por \$579, en la modernización de equipos se invirtieron \$1.432, en la remodelación de oficinas \$418 y en proyectos de continuidad \$1.018. Adicionalmente, se realizaron inversiones aproximadamente por \$637 en modernización de tecnología.

- (4) Corresponde principalmente a la adquisición de 73 nuevas mezcladoras en Argos Ready Mix (South Central) Corp. y en Concretos Argos S.A. a adquisición de 73 transportadoras de concreto y 7 autobombas.
- (5) Corresponde a la construcción del Centro de Despacho de Cartagena en Zona Franca Argos S.A.S. por \$26.755 y a equipos por \$15.114 correspondientes al contrato de concesión portuaria sobre bienes de uso público 003 de marzo de 2010, suscrito con el Instituto Nacional de Concesiones - INCO. En 2013 Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P.

continuó avanzando en su plan de construcción, donde las principales inversiones fueron en los siguientes proyectos: adquisición de equipos e inversión socioambiental en la central hidroeléctrica Cucuana \$9.196, equipos y obra civil en la central hidroeléctrica Bajo Tuluá \$13.797. Respecto a inversiones en redes, líneas y subestaciones, la inversión fue la siguiente: en arquitectura de red de 13.2kV \$27.428, avance en la repotenciación y reubicación de líneas 115kV \$5.796 y en modernizaciones de subestaciones \$2.767. Zona Franca Celsia S.A. E.S.P. avanzó en la construcción de la infraestructura de almacenamiento de combustible líquido y en la ampliación de la subestación de energía eléctrica.

Adicionalmente incluye el desarrollo de diferentes proyectos que Cementos Argos S.A. ha emprendido con miras a la optimización de los procesos productivos en las diferentes plantas de producción de cemento \$79.518 y al proyecto de ampliación de la molienda de cemento, en la planta de Harleyville por \$69.415 en Argos Cement LLC.

La compañía y sus subordinadas realizaron avalúos técnicos de propiedades, planta y equipo en 2011, 2012 y 2013. Los métodos de valuación utilizados se explican en la nota 21. Estos avalúos son actualizados al menos cada tres años.

La depreciación registrada en resultados en 2013 fue de \$451.948 (2012 - \$417.467).

En 1994, la planta de cemento de Sogamoso, incluidos sus terrenos, fue dada en garantía para respaldar pasivos financieros de Acerías Paz del Río S.A.; dichas garantías comprendían hipotecas en primer grado por US\$8.365.573; hipoteca de segundo grado por \$659; prenda en segundo grado por US\$21.337.187. La compañía está llevando a cabo las acciones pertinentes para el levantamiento de estos gravámenes por haberse pagado la totalidad de las obligaciones que los generaron.

Nota 10 Diferidos e intangibles

Los diferidos e intangibles a diciembre 31 comprendían:

	2013	2012
Crédito mercantil (1)	1.819.492	1.246.706
Marcas (2)	144.565	139.866
Derechos (3)	478.393	274.693
Concesiones, franquicias y licencias (4)	282.405	287.380
Diferidos, neto (5)	385.912	269.602
Otros	22.542	21.601
Amortización acumulada	(400.915)	(319.294)
Subtotal	2.732.394	1.920.554
Menos provisiones	-	(2.107)
	2.732.394	1.918.447

(1) El detalle de los créditos mercantiles al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Compañía adquirida	Valor
Nuevo Cemento S.A.S. (a)	515.844
Ready Mixed Concrete Co. (b)	386.653
Argos Ready Mix (South Central) (b)	263.719
Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. (c)	254.621
Zona Franca Celsia S.A. E.S.P. (d)	43.719
Argos Ready Mix LLC (e)	35.196
Celsia S.A. E.S.P. (f)	29.577
Argos Cement LLC (e)	24.082
Argos Panamá S.A. (g)	22.688
Ceratech INC y Ceratech USA LLC. (h)	23.746
Generar S.A. E.S.P.	20.078
Boscoal Operadores Portuarios S.A.	2.634
Surcol Houdstermaatschappij N.V. (i)	1.802
Hidromontañas S.A. E.S.P.	1.050
Otros	194.083
Total	1.819.492

(a) Corresponde a la adquisición de la compañía Nuevos Cementos S.A.S. por \$515.844. El valor intrínseco en pesos por acción fue \$1 y se adquirieron 229.181.415.370 acciones. Esta compañía es propietaria de 53,28% de Argos Honduras S.A. de C.V. Se amortiza por el método de línea recta a un plazo de 20 años. La inversión se adquirió el 27 de noviembre de 2013.

- (b) Comprende el crédito mercantil generado en la compra de las concretas en Estados Unidos, Argos Ready Mix (South Central) Corp. (Antes Southern Star Concrete Inc.) y Ready Mixed Concrete Co. en el 2005 y 2006, respectivamente.
- (c) El 14 de diciembre de 2009, a través del mecanismo de oferta pública de adquisición (OPA), Colener S.A.S., por intermedio del Fideicomiso P.A. Colener II, efectuó la adquisición de 164.063.583 acciones ordinarias de Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. (EPSA), equivalentes a 47,32% de las acciones en circulación, a razón de \$9.164,84 por acción, por \$1.503.616. En diciembre de 2009 se liquidó el Fideicomiso P.A. Colener II y quedó la participación directamente en Colener S.A.S. El 30 de abril de 2010 la compañía adquirió 9.326.267 acciones equivalentes a 2,69% adicional por \$86.461, a razón de \$9.270,69 pesos por acción, operación que le permitió adquirir el control accionario con 50,01%.
- (d) Generado en 2007 en la compra de activos de la compañía Zona Franca Celsia S.A. E.S.P.
- (e) Generado en 2011 en la compra de activos de la compañía Argos Ready Mix LLC a Lafarge.
- (f) Corresponde al monto adicional pagado sobre el valor en libros, en la adquisición el 30 de septiembre de 2010 de 9.417.457 acciones, que equivalen a 1,31% de participación accionaria en Celsia S.A. E.S.P. El valor intrínseco en pesos certificado por acción con corte a 31 de agosto de 2010 fue de \$3.658,79 para un valor patrimonial de \$34.456. El valor neto de compra fue por \$63.424. Igualmente, en junio y julio de 2012 se adquirieron 835.918 acciones, que equivalen a 0,116% de participación en acciones en esta compañía. El valor intrínseco en pesos certificado por acción con corte a 30 de junio y 31 de julio de 2012 fue de \$3.630,81 y de \$3.590,49 respectivamente, para un valor patrimonial de \$2.918 y \$116, y un valor neto de compra de \$3.474 y \$136, respectivamente. El tiempo estimado de amortización del crédito mercantil es de dieciséis (16) años, el método contable utilizado para la amortización es línea recta.
- (g) Corresponde a la compra de Argos Panamá S.A. por \$22.688, en 2009. El valor intrínseco en pesos por acción fue \$218.190. Se amortiza por el método de línea recta a 5 años.
- (h) Durante 2013 se realizó la amortización total del crédito mercantil originado en la compra de la participación de Ceratech Inc. y Ceratech USA LLC. por valor neto de \$17.827.
- (i) Generado en la compra de Surcol Houdstermaatschappij N.V. por \$1.802. El valor intrínseco en pesos por acción al momento de la compra era de \$88.198.366. Se amortiza por el método de línea recta a 4 años. La inversión se adquirió el 16 de febrero de 2010.
- (2) Corresponde principalmente a la marca Argos comprada por Cementos Argos S.A. en diciembre de 2005 por \$115.389 más ajustes por inflación por \$5.274. La valoración de la marca fue realizada por la Corporación Financiera Colcorp y la metodología empleada se basó en el análisis del flujo de caja descontado; el valor del intangible es resultado de la caja operativa que pueda generar en un período de tiempo, descontada a una tasa que refleje el riesgo de dichos flujos. Esta metodología se soporta en el retorno obtenido por la propiedad de la marca sobre dichos flujos (contribución de la marca al negocio, tanto hoy como en el futuro). Se amortiza en un período de 20 años.
- (3) Corresponde principalmente a:
- Fideicomiso Proyecto Carmen de Bolívar, administrado por Fiduciaria Fiducor S.A. (No 732-1359), para el proyecto de reforestación en el Carmen de Bolívar por \$32.999 (2012 - \$29.699). Durante 2013 se realizaron aportes por \$3.300 (2012 - \$3.569).
 - Derecho de disponibilidad comprado en 2008 por US\$21.500.000 (\$39.828) por Cementos Argos S.A. a Acerías Paz del Río, de mínimo 150.000 toneladas anuales de la escoria por ella producida por el término de 15 años prorrogables por igual periodo, el saldo neto es \$25.972 (2012 - \$28.627).
 - Fideicomiso Mercantil de administración - Fiduciaria Corficolombiana S.A. por \$42.761.
 - En Grupo Argos S.A. por \$61.978, corresponden a los aportes al patrimonio autónomo adminis-

trado por Fiduciaria Bancolombia S.A., a quien se le cedieron los derechos de la obra del centro comercial Villa Villavicencio, en donde Grupo Argos tiene derechos de 49% de los aportes y Grupo Éxito de 51%. Estos aportes serán reconocidos a través de derechos fiduciarios, siendo Coninsa & Ramón H. S.A. los intermediarios por administración delegada de la obra en construcción. Al 31 de diciembre de 2013, este proyecto tiene un avance de 53%.

- Bienes adquiridos en arrendamiento financiero de Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. correspondientes a las obras y equipos del proyecto hidroeléctrico Cucuana por \$163.309

(2012 - \$71.276), correspondientes a los recursos entregados por el Banco de Occidente S.A. a los proveedores en desarrollo de la construcción del proyecto, dando cumplimiento a los contratos de leasing firmados en 2010.

- Bienes adquiridos en arrendamiento financiero de Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S. por \$27.259 (2012 - \$13.929) y Compañía de Puertos Asociados S.A. - COMPAS S.A. por \$17.481 (2012 - \$17.102).
- Activos adquiridos mediante arrendamiento financiero con modalidad de pago mensual en Cementos Argos S.A. y Concretos Argos S.A.:

Contrato número	Monto inicial	Saldo dic - 13	Fecha vencimiento	Plazo meses	Cuotas pendientes	Activo
124854	1.264	983	18-08-18	84	56	CAT 730
128053	1.488	1.158	18-10-18	84	58	CAT 773
128226	1.437	1.118	18-09-18	84	57	CAT 773
133409	1.488	1.190	18-01-19	84	61	CAT D9T
136006	1.630	1.304	18-02-19	84	62	CAT 988H
141252	1.746	1.396	18-07-19	84	67	Camión 773G
143367	1.787	1.430	18-10-19	84	70	Camión Rígido
143546	1.769	1.415	18-10-19	84	70	Camión Rígido
144532	1.416	1.133	18-11-19	84	71	Camiones Articulados
139982	66	53	18-07-19	84	67	Montacargas Caterpillar
127134	763	610	18-04-19	84	64	Silo Cemento Especial
133705	717	621	18-02-19	84	62	Cargador Caterpillar
142165	989	791	18-10-19	84	70	Cargador Frontal
140426	1.123	973	18-12-19	84	75	Equipo de Perforación
147671	741	593	18-01-20	84	72	Cargador
133047	186	149	18-08-19	84	68	Báscula Camionera
141393	494	395	18-08-19	84	68	Excavadora Hidráulica
142885	388	310	18-09-19	84	69	Cargador Frontal
144521	436	349	18-11-19	84	71	Cargador Frontal
102907	356	263	18-11-16	84	35	Cargador CAT
114011	423	326	18-10-17	85	46	Cargador Caterpillar
114189	704	542	18-01-18	85	49	Cargador CAT
116307	363	289	18-01-18	85	49	Cargador CAT
116308	363	289	18-01-18	85	49	Cargador CAT
116309	363	289	18-01-18	85	49	Cargador CAT
124900	2.783	2.273	18-02-19	84	62	Planta Bello

Contrato número	Monto inicial	Saldo dic - 13	Fecha vencimiento	Plazo meses	Cuotas pendientes	Activo
135859	408	333	18-08-19	84	68	CG 938H Ruta del Sol
139205	791	646	18-05-19	84	65	Cargador 938H Ituango
139802	2.079	1.767	17-02-20	84	74	Mixer Cali
139805	2.599	2.209	17-02-20	84	74	Mixer Puente Aranda
139807	2.342	1.991	17-02-20	84	74	Mixer Medellín
139808	1.561	1.327	17-02-20	84	74	Mixer Sabaneta
139836	1.040	884	17-02-20	84	74	Mixer Montería
139845	1.303	1.107	17-02-20	84	74	Mixer Cajicá
139846	1.300	1.105	17-02-20	84	74	Mixer Calle 80
139873	261	222	17-02-20	84	74	Mixer Barrancabermeja
139880	781	664	17-02-20	84	74	Mixer Bello
139881	782	665	17-02-20	84	74	Mixer Planta Norte
139882	780	663	17-02-20	84	74	Mixer Bucaramanga
139886	520	442	17-02-20	84	74	Mixer Corredor Sur
139887	778	662	17-02-20	84	74	Mixer Soacha
139891	522	443	17-02-20	84	74	Mixer Ruta del Sol
139892	783	665	17-02-20	84	74	Mixer Planta Columbus
139893	781	664	17-02-20	84	74	Mixer Fontibón
139894	785	667	17-02-20	84	74	Mixer Planta Mamonal
139989	522	443	17-02-20	84	74	Mixer Marinilla
140014	259	221	17-02-20	84	74	Mixer Tunjuelo
140082	5.552	4.997	01-06-20	84	78	Autobombas
140833	408	333	18-09-19	84	69	Cargador Frontal
146004	1.407	1.407	16-11-20	84	83	Trituradora
140018	1.822	1.549	17-02-20	84	74	Mixer Mzles, Cusiana, Villavi, Sta. Marta, Sur
Total		46.318				

Durante 2012, en las compañías colombianas se revisaron las operaciones de leasing reconocidas como leasing operativo con base en el concepto emitido por la compañía de leasing en años anteriores. Producto de esta revisión se tomó la decisión de asumir una posición conservadora, considerando la esencia de la operación, y proceder al registro como leasing financiero.

(4) Incluye principalmente la concesión parcial del título minero 11387 para la extracción de caliza,

adquirida en 2008 por US\$41.256.757 (\$95.524) por Cementos Argos S.A. a Acerías Paz del Río, para la explotación de mínimo 369.000 toneladas anuales de caliza cuyo saldo es \$67.429 (2012 - \$73.047) y el contrato de concesión portuaria sobre bienes de uso público suscrito con el Instituto Nacional de Concesiones - INCO y Zona Franca Argos S.A. por \$17.892.

A continuación se relacionan las principales concesiones mineras vigentes al cierre de año:

Número de contrato	Tipo de título	Mineral principal	Municipio	Departamento	Valor	Estado	Fecha inicio	Duración (años)
2952	Contrato de concesión Decreto Ley 1275	Caliza y arena	Barranquilla y Puerto Colombia	Atlántico	Indeterminado	Trámite prórroga	07/03/1980	30
3632	Contrato de concesión Ley 2655	Caliza y arcilla	Tolúviejo	Sucre	Indeterminado	Explotación	06/10/1992	30
9334	Contrato de concesión Ley 2655	Calcáreos	Barranquilla y Puerto Colombia	Atlántico	Indeterminado	Explotación	04/02/1993	30
18610	Contrato de concesión Ley 2655	Caliza	Turbaco	Bolívar	Indeterminado	Explotación	04/02/1997	30
7609	Contrato de concesión Ley 2655	Caliza	Curití	Santander	Indeterminado	Explotación	23/08/2004	30
FD2 154	Contrato de concesión Ley 685	Materiales de construcción	Saldaña	Tolima	6.000	Explotación	02/12/2004	28
IKS-11581	Contrato de concesión Ley 685	Materiales de construcción	Saldaña	Tolima	10.000	Exploración	30/12/2009	29
14672	Licencia de explotación Ley 2655	Caliza	San Luis	Antioquia	Indeterminado	Explotación	24/07/2007	10
441xRío Claro	Contrato de concesión Decreto 1275	Caliza	Sonsón	Antioquia	Indeterminado	Prórroga y conversión	22/11/1983	30
8648 Cairo	Contrato de concesión Ley 685	Caliza	Abejorral	Antioquia	Indeterminado	Explotación	25/04/1990	30
911-15 Monjas	Contrato de aporte Decreto 2655	Caliza	Firavitoba	Boyacá	Indeterminado	Explotación	16/11/1994	20
GSA-EXTR 95-105	Contrato 112 diciembre 11 de 1996	Piedra de cantera	Provincia de Panamá	Distrito de Panamá	Indeterminado	Explotación	24/12/2006	10
Concesión Minera "Najayo"	Contrato 241 9 de julio de 1996	Caliche y tobas puzolánicas	Provincia de San Cristóbal	Distrito de San Cristóbal (República Dominicana)	Indeterminado	Explotación	09/07/1996	75
La Guacamaya	Contrato de concesión GD4-121	Carbón	Puerto Libertador	Córdoba	Indeterminado	Explotación	27/02/2007	30
La Guacamaya	Contrato de concesión 4676	Carbón	Puerto Libertador	Córdoba	Indeterminado	Explotación	05/06/1990	26
Nechí	Contrato de concesión 8069	Carbón	Amagá	Antioquia	Indeterminado	Explotación	27/04/1990	50
Alejandría	Contrato concesión 2644-T	Carbón	Cogua	Cundinamarca	Indeterminado	Explotación	10/05/2002	13

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

	2013	2012
Proyectos de tecnología y otros diferidos (a)	243.479	118.321
Programas para computador	27.934	19.343
Estudios de investigación	21.469	33.210
Impuesto de renta diferido débito (b)	44.508	44.096
Organización y preoperativos	2.574	10.920
Mejoras a propiedad ajena	41.450	38.513
Ajustes por inflación	4.498	4.783
Otros	-	416
	385.912	269.602

(a) Incluye principalmente el proyecto Synergy (implementación nuevo sistema ERP en Cementos Argos S.A.) por \$110.383 (2012 - \$53.191), gastos de emisión y colocación de acciones preferenciales en Cementos Argos S.A. por \$68.018 (2012 - \$5.604), emisión y colocación de bonos en Cementos Argos S.A. por \$9.959 (2012 - \$11.616) y a los costos incurridos por concepto de consultorías y servicios de exploración contratados para el desarrollo de un proyecto en la mina Bijao encaminado al incremento del volumen de producción por \$26.691 (2012 - \$21.415).

(b) Incluye principalmente el impuesto diferido de Celsia S.A. E.S.P. por \$5.703 (2012 - \$8.783) y de Cementos Argos S.A. por \$19.878 (2012 - \$10.653), correspondiente a las diferencias temporales, principalmente, de las cuentas por pagar de las operaciones swaps, forwards y los pasivos estimados por compensación forestal. La variación corresponde principalmente al incremento adicional en otras compañías: Savannah Cement Company LLC por \$1.722, Argos Cement LLC. por \$9.252 y Argos Ready Mix LLC. por \$5.795 y disminución de Argos USA Corp. por \$23.109. Asimismo, dentro de los valores anteriormente indicados de la operación de Estados Unidos, se reconoció el efecto del cumplimiento de la norma ASC 740 - Accounting Standard Codification, Estándar de Codificación Contable 740, relacionada con provisiones de impuestos formalmente conocida como FAS 109 - Financial Accounting Standard, Norma de Contabilidad Financiera 109, emitidas por el FASB - Financial Accounting Standard Board, Comité de Normas de Contabilidad Financiera de los Estados Unidos de Norte América, donde obliga a reconocer una provisión por valuación del impuesto diferido activo conocido como Valuation Allowance, indicando que se debe registrar la desvalorización del impuesto diferido activo, sobre las posibles pérdi-

das fiscales estimadas que no pudieran ser compensadas, basadas en una alta probabilidad de recuperación de las mismas. Aunque esta provisión se aplicó usando el criterio de conservadurismo que requieren las normas americanas, el cual exige un nivel de seguridad alto de recuperabilidad, Cementos Argos S.A. considera que se generarán en el futuro suficientes ingresos gravables, que permitirán realizar los beneficios del impuesto diferido asociado a las pérdidas fiscales, las cuales cuentan con un periodo de 20 años para ser compensadas.

Las amortizaciones cargadas a resultados suman \$107.556 (2012 - \$109.629).

Nota 11 Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2013	2012
Sobregiros	2.587	2.344
Obligaciones con bancos nacionales (1)	981.483	2.476.431
Obligaciones con bancos y entidades del exterior (2)	491.535	522.833
Créditos con corporaciones financieras (3)	202.530	19.361
Cartas de crédito y créditos con compañías de financiamiento comercial (3)	79.100	33.641
Otras obligaciones con particulares (4)	4.126	14.158
Otras obligaciones nacionales (5)	23.245	26.398
	1.784.606	3.095.166
Menos porción no corriente	(1.063.692)	(1.685.905)
	720.914	1.409.261

(1) La disminución corresponde principalmente a la cancelación de obligaciones con bancos nacionales de Celsia S.A. E.S.P. que fueron reemplazados por la emisión de bonos ordinarios por \$800.000. Adicionalmente comprende cancelación de obligaciones financieras por \$131.428, que en parte fueron pagados con los recursos obtenidos en la emisión de acciones preferenciales en Cementos Argos S.A. En Grupo Argos S.A. la disminución es por \$83.112, en Sator S.A.S. caen \$13.660 y en Compañía de Puertos Asociados S.A. - COMPAS S.A. disminuyen \$12.794.

Las obligaciones financieras con bancos nacionales son:

Entidad	2013	2012	Moneda original	Vencimiento
Banco de Bogotá	171.488	-	Dólar	2014
Banco de Bogotá	97.007	-	Pesos	2014
Bancolombia	3.652	107	Pesos	2014
BCSC	35.000	-	Pesos	2014
BBVA	190.846	-	Dólar	2014
Banco de Occidente	23.122	-	Pesos	2014
Banco Popular	60.000	-	Pesos	2015
BCSC	35.000	-	Pesos	2015
BBVA	50.000	1.759	Pesos	2015
Bancolombia	7.000	-	Pesos	2015
Helm Bank	100.000	-	Pesos	2018
Bancolombia	8.258	8.841	Dólar	2019
Bancolombia	200.000	919.246	Pesos	2020
Otros	110	-	Pesos	2014
Banco de Bogotá	-	143.227	Dólar	2013
Bancolombia	-	503.946	Dólar	2013
BBVA	-	88.411	Dólar	2013
Davivienda	-	48.627	Dólar	2013
Banco AV Villas	-	25.000	Pesos	2013
Banco de Bogotá	-	218.103	Pesos	2013
Banco Popular	-	120.000	Pesos	2013
Bancolombia	-	18.007	Pesos	2013
BBVA	-	9.917	Pesos	2013
Davivienda	-	44.667	Pesos	2013
Ministerio de Hacienda	-	233	Pesos	2013
Banco de Bogotá	-	73.334	Pesos	2015
Davivienda	-	67.000	Pesos	2015
Bancolombia	-	1.464	Pesos	2016
Helm Bank	-	100.000	Pesos	2016
Banco de Occidente S.A.	-	84.542	Pesos	2017
	981.483	2.476.431		

(2) La disminución corresponde principalmente a la cancelación de obligaciones con bancos extranjeros de Cementos Argos S.A.

Las obligaciones financieras en bancos del exterior son:

Entidad	2013	2012	Moneda original	Vencimiento
IFC	12.677	-	Dólar	2014
CAF	12.677	-	Dólar	2014
DEG	5.070	-	Dólar	2014
Helm Bank Panamá	19.268	7.073	Dólar	2014
UBS	8.667	7.946	Dólar	2014
Banco General	8.285	-	Dólar	2014
Mercantil Commercebank	4.046	22.810	Dólar	2014
BCI Miami Branch	10.212	-	Dólar	2014
BCI Miami Branch	3.854	-	Dólar	2014
BCI Miami Branch	15.415	-	Dólar	2014
HSBC Honduras	12.429	-	Dólar	2014
Citibank PLC London	168.751	183.017	Dólar	2019
Banco BHD	6.079	-	Peso dominicano	2019
IFC	74.723	75.615	Dólar	2020
CAF	69.721	75.615	Dólar	2020
DEG	27.888	30.246	Dólar	2020
IFC	2.872	-	Dólar	2021
Varios	28.901	52.452	Dólar	2015
BCI Miami Branch	-	40.139	Dólar	2013
IFC	-	11.633	Dólar	2013
CAF	-	11.633	Dólar	2013
DEG	-	4.654	Dólar	2013
	491.535	522.833		

El crédito a largo plazo con Citibank PLC, respaldado por EKF Dinamarca por valor inicial de US\$159.235.669, cuyos deudores son Cementos Argos S.A., Zona Franca Argos S.A.S. y Argos USA Corp. tiene los siguientes covenants (cláusulas) financieros vigentes al 31 de diciembre de 2013:

- Indicador Deuda Neta / EBITDA + dividendos 12 meses menor a 4 veces
- Indicador EBITDA / Gastos financieros mayor a 1,25 veces.

El crédito respaldado por EKF tiene un plazo de 11,5 años, con amortizaciones semestrales a partir de diciembre de 2009 y vencimiento en junio de 2019. El crédito sindicado con Citibank sucursal Panamá como agente administrativo estipula, entre otros, los siguientes compromisos sobre los estados financieros de Argos Panamá S.A. y sus subsidiarias:

- Se debe mantener un indicador de Deuda Neta/EBITDA menor a 2,5.
- Cobertura del servicio a la deuda no menor a 4,0.

- Razón Deuda Total / Patrimonio menor a 1,3.
- La tasa del crédito sindicado de Argos Panamá S.A. es Libor + 1,5%. La fecha de vencimiento de este préstamo es mayo de 2015.

(3) El incremento corresponde principalmente a nuevos contratos de leasing adquiridos en filiales colombianas y americanas. Principalmente de Argos Ready Mix (South Central) Corp. por \$25.940 (2012 - \$0), Concretos Argos S.A. por \$33.620 (2012 - \$6.621), en Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S. por \$19.473 (2012 - \$0) y en Empresa de Energía del Pacífico S.A E.S.P. por \$173.377 (2012 - \$84.542).

(4) Corresponde principalmente a las obligaciones por concepto de arrendamiento de buques, las cuales bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) son contabilizadas como leasing financiero. Si estas operaciones se hubieran generado en el territorio nacional deberían haber sido reconocidas como un arriendo, sin presentar obligación financiera alguna.

(5) Incluye principalmente deuda de Argos USA Corp. con Andino Trading Corporation por \$18.430 (2012 - \$16.913).

Al cierre de 2013 y 2012 se tenían operaciones forward de compra sobre divisas, para convertir sintéticamente créditos en dólares a pesos. El detalle de estas operaciones se menciona en la nota 14.

Para las obligaciones financieras, bonos, papeles comerciales y cuentas por pagar se causaron intereses por \$363.073 (2012 - \$429.020). Los vencimientos de las obligaciones financieras a largo plazo al 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

Año	Valor vencimiento
2015	233.148
2016	80.325
2017	252.470
2018	255.102
2019 y siguientes	242.647
	1.063.692

Los cupos de crédito desembolsados con bancos nacionales se encuentran garantizados con inversiones permanentes por \$1.508.001, como se menciona en la nota 8.

Nota 12 Papeles comerciales y bonos en circulación

Al 31 de diciembre presenta los siguientes saldos:

	2013	2012
Bonos en circulación	3.350.405	2.625.889
Menos descuento por amortizar	(6.568)	(8.210)
	3.343.837	2.617.679
Menos parte corriente	(204.182)	(87.091)
	3.139.655	2.530.588

En Grupo Argos S.A. los papeles comerciales emitidos en 2012 por \$200.000, fueron reemplazados por deuda bancaria de largo plazo durante 2013.

Los bonos al 31 de diciembre de 2013 para Cementos Argos S.A. comprendían:

Bonos en circulación emitidos el 23 de noviembre de 2005:

Plazo	Valores emitidos	Tasa efectiva	Forma de pago intereses	Fecha Vencimiento
10 años	80.000	IPC+2,88%	Semestre vencido	23/11/2015
12 años	440.000	IPC+3,17%	Semestre vencido	23/11/2017
	520.000			

Del valor autorizado de \$600.000, el último tramo por \$150.000 con plazo de 12 años fue colocado el 23 de febrero de 2007. Esta emisión por \$132.212 generó un descuento en colocación por \$17.788, el cual se amortiza por el método de línea recta a 12 años.

Bonos en circulación emitidos el 28 de abril de 2009:

Plazo	Valores emitidos	Tasa efectiva	Forma de pago intereses	Fecha Vencimiento
5 años	81.175	9,70% E.A.	Año vencido	28/04/2014
7 años	114.943	IPC+6,00%	Trimestre vencido	28/04/2016
10 años	70.350	IPC+6,30%	Trimestre vencido	28/04/2019
15 años	229.530	IPC+7,19%	Trimestre vencido	28/04/2024
495.998				

Bonos en circulación emitidos el 11 de abril de 2012:

Plazo	Valores emitidos	Tasa efectiva	Forma de pago intereses	Fecha Vencimiento
2 años	111.400	DTF+1,34%	Trimestre vencido	11/04/2014
3 años	111.400	DTF+1,45%	Trimestre vencido	11/04/2015
222.800				

Bonos en circulación emitidos el 16 de mayo de 2012:

Plazo	Valores emitidos	Tasa efectiva	Forma de pago intereses	Fecha Vencimiento
6 años	97.022	IPC+3,80%	Trimestre vencido	16/05/2018
10 años	299.896	IPC+4,24%	Trimestre vencido	16/05/2022
15 años	303.082	IPC+4,50%	Trimestre vencido	16/05/2027
700.000				

Todas las emisiones de Cementos Argos S.A. están calificadas AA+ por parte de la firma calificadora Fitch Ratings Colombia S.A. y son títulos a la orden negociables en el mercado secundario.

De la emisión con vencimiento en 2017, títulos de plazo a 12 años de los bonos Argos 2005, por \$440.000, se convirtieron a dólares \$433.320 (equivalentes a US\$240.000.000) mediante un swap de moneda (ver nota 14).

Los bonos al 31 de diciembre de 2013 para EPSA S.A. E.S.P., comprendían:

Bonos en circulación emitidos el 21 de abril de 2010:

Plazo	Valores emitidos	Tasa efectiva	Forma de pago intereses	Fecha Vencimiento
7 años	85.754	IPC + 4,58%	Trimestre vencido	2017
10 años	214.120	IPC + 5,05%	Trimestre vencido	2020
20 años	300.126	IPC + 6,08%	Trimestre vencido	2030
600.000				

En diciembre de 2013, Celsia S.A. E.S.P. realizó la emisión de bonos ordinarios en el mercado de valores local por un monto de \$800.000. Los bonos ordinarios, que son a la orden y pueden ser negociados en el mercado secundario a través de la Bolsa de Valores de Colombia S.A., fueron adjudicados así:

Plazo	Valores emitidos	Tasa efectiva	Forma de pago intereses	Fecha Vencimiento
3 años	83.620	IBR + 2,17%N.M.V.	Serie E - Subserie E3	2016
6 años	263.650	IPC + 4,30% E.A.	Serie D - Subserie D6	2019
12 años	240.650	IPC + 5,00% E.A.	Serie D - Subserie D12	2025
20 años	212.080	IPC + 5,33% E.A.	Serie D - Subserie D20	2033
800.000				

Nota 13 Bonos obligatoriamente convertibles en acciones

A diciembre 31 los bonos obligatoriamente convertibles en acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto (BOCEAS) ascendían a \$694.448 (2012 - \$749.248).

El valor nominal de los BOCEAS es de un millón de pesos y tienen las siguientes condiciones:

Serie	Plazo (meses)	Valores emitidos	Tasa efectiva	Periodicidad de pago	Fecha de vencimiento	Tasa de conversión
A3	36	\$750.000	5%	Trimestre vencido	27 de nov. de 2015	1 BOCEA por 47 acciones preferenciales sin derecho a voto.

La conversión de los BOCEAS se puede presentar en cualquier momento, a opción del tenedor; de no haberse dado la conversión discrecional por parte del tenedor, esta será obligatoria al vencimiento de los mismos. Mientras no se hayan convertido, los BOCEAS pagarán a sus tenedores una tasa cupón constante sobre el valor nominal de los mismos.

La compañía tiene 160.000.000 acciones en reserva para la readquisición de BOCEAS.

En 2013 se convirtieron 54.800 (2012 - 752) BOCEAS a razón de 47 acciones, correspondientes a 2.575.600 (2012 - 35.344) acciones preferenciales. El incremento del capital suscrito y pagado fue \$161 (2012 - \$2) y de la prima en colocación de acciones fue \$54.639 (2012 - \$750).

Nota 14 Proveedores y cuentas por pagar

Los proveedores y cuentas por pagar al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2013	2012
Costos y gastos por pagar	185.399	206.368
Proveedores nacionales	355.039	335.044
Proveedores del exterior US\$16.476.083 (2012 US\$8.838.830)	31.747	15.629
Dividendos por pagar (1)	103.212	80.226
Cuentas corrientes comerciales (2)	9.526	8.879
Cuentas por pagar a contratistas	6.689	5.826
Acreedores varios (3)	175.440	210.977
Retenciones por pagar	35.313	40.018
Instalamentos por pagar	1.218	1.215
Otras cuentas por pagar	24.895	24.891
	928.478	929.073
Menos - Acreedores varios a largo plazo	(55.107)	(75.857)
	873.371	853.216

(1) A 31 de diciembre se adeudan dividendos de Grupo Argos S.A. por \$48.549 (2012 - \$44.266), de Cementos Argos S.A. por acciones preferenciales por \$12.081 y por acciones ordinarias de los minoritarios por \$23.624 (2012 - \$21.749), Argos Panamá S.A. por \$3.686 (2012 - \$2.866), Argos Honduras S.A. de C.V. por \$1.649, Vensur N.V. por \$774 (2012 - \$220), Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA) por \$106 (2012 - \$23) y en Celsia S.A. E.S.P. por \$12.743 (2012 - \$11.102). El incremento obedece principalmente a los dividendos decretados en Cementos Argos S.A. por las acciones preferenciales emitidas en 2013, cuyo valor fue de \$231 pesos por acción, el cual corresponde a 3% del precio de suscripción.

(2) Incluye principalmente saldos con compañías vinculadas no consolidadas por \$9.526 (2012 - \$8.879), (ver nota 29).

(3) Corresponde principalmente a la valoración de las operaciones derivadas por \$29.387 (2012 - \$30.286) y el saldo por pagar por \$82.661 por la compra de Cementos La Unión S.A. y Cementos Apolo S.A. bajo las siguientes condiciones:

Saldo al 31 de diciembre de 2013:

US\$42.900.000 (2012 - US\$57.200.000)

Vencimiento: agosto de 2016

Tasa: 5% E.A. pagadero T.V.

Cuotas: 10 pagos anuales

Durante 2013, se causaron intereses por \$4.700 equivalentes a US\$2.511.220 (2012 - \$5.803 equivalentes a US\$3.169.447). En 2013 se abonó a capital US\$14.300.000. Sobre esta cuenta por pagar se efectuó un swap de moneda así:

Operaciones swap de moneda

Subyacente tipo	Valor subyacente US\$	Tasa subyacente	Monto swap \$COP	Tasa swap	Vencimiento
Cuenta por pagar	42,900,000	4,90% PV	81.935	IPC + 5,35%	08-ago-16

Al cierre de 2013 se tenían operaciones forward de compra sobre divisas, para convertir sintéticamente créditos en dólares a pesos. A continuación se relacionan las operaciones con derivados financieros que generaron una valoración positiva a favor de la contraparte (banco) al cierre del año:

Tipo	Subyacente	Valor subyacente USD	Monto forward USD	Tasa forward	Cumplimiento
Fwd compra	Oblig. financiera capital + intereses	32,132,000	32,132,000	1.971,42	27/02/2014
Fwd compra	Oblig. financiera intereses	104,706	104,706	1.974,18	25/03/2014
Fwd compra	Oblig. financiera capital	25,000,000	25,000,000	1.988,16	25/06/2014
Fwd compra	Oblig. financiera intereses	107,033	107,033	1.992,35	25/06/2014

Tipo	Subyacente	Valor subyacente COP	Tasa subyacente	Monto swap USD	Tasa Swap	Cumplimiento
Swap de moneda	Bono 2017	343.520	IPC + 3,17%	190.000.000	Libor + 1,75%	23/11/2017
Swap de moneda	Bono 2017	89.800	IPC + 3,17%	50.000.000	Libor + 1,92%	23/11/2017

Las operaciones swap de moneda se realizan con el propósito de balancear la exposición cambiaria de la compañía, aprovechando lo que a juicio de la administración es considerado como condiciones favorables de mercado.

Las operaciones forward se realizan para cubrir el riesgo de la fluctuación en la tasa de cambio de obligaciones en dólares, inversiones temporales y operaciones de exportación e importación. La valoración de estos instrumentos se realiza a su valor razonable, teniendo en cuenta las curvas de mercado vigentes a la fecha de valoración (ver política de instrumentos financieros derivados).

Nota 15 Impuestos, gravámenes y tasas

El saldo de impuestos, gravámenes y tasas al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2013	2012
Impuesto sobre la renta	88.454	70.447
Impuesto de renta para la equidad - CREE	90.505	-
Impuesto sobre las ventas	51.081	44.558
Impuesto de industria y comercio	24.135	18.719
Otros (impuesto al patrimonio)	50.180	97.035
	304.355	230.759
Menos - Porción a largo plazo (1)	-	(46.923)
	304.355	183.836

(1) En 2012 el saldo de los impuestos, gravámenes y tasas a largo plazo corresponde a las cuotas del impuesto al patrimonio, cuyo vencimiento es 2014.

Las disposiciones fiscales aplicables a la compañía y sus subordinadas en Colombia estipulan que:

a La tarifa aplicable al impuesto sobre la renta por 2013 es de 25%, para 2012 la tarifa fue de 33%. La reducción en la tarifa del impuesto sobre la renta para 2013 fue dispuesta por la Ley 1607 de diciembre de 2012. En la misma ley se crea el impuesto sobre la renta para la equidad - CREE con una tarifa de 9%, el cual entró en vigencia a partir del primero de enero de 2013. La base del impuesto sobre la renta CREE se calcula en conjunto con el impuesto de renta, depurando adicionalmente aquellas partidas que expresamente la norma no consideró en el CREE.

Dentro de la depuración de la base para la liquidación del impuesto CREE no se permite la compensación de la renta del período gravable, con pérdidas fiscales o excesos de renta presuntiva de períodos anteriores.

b La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior a 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.

c Con la Ley 1430 de 2010, a partir de 2011 se elimina la deducción especial de activos fijos productivos para los demás contribuyentes.

d A partir de 2007, las sociedades podrán compensar las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente y sin límite en el tiempo con las rentas líquidas ordinarias que se obtengan en períodos siguientes sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio.

Las pérdidas fiscales generadas por la deducción especial de inversión en activos fijos productivos igualmente podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.

Al 31 de diciembre de 2013 Grupo Argos S.A. y sus subordinadas poseen pérdidas fiscales de \$1.245.928 (2012 - \$464.702).

e Los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria generados a partir de 2003 solo pueden ser compensados con la renta líquida ordinaria, dentro de los cinco años siguientes.

A partir de 2007 los excesos de renta presuntiva sobre ordinaria se reajustan fiscalmente.

Al 31 de diciembre de 2013 Grupo Argos S.A. y sus subordinadas poseen \$500.859 (2012 - \$80.805) de excesos de renta presuntiva originados en los períodos gravables 2006, 2008, 2009, 2010 y 2011.

f A partir de 2004, los contribuyentes del impuesto de renta que celebren operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior están obligados a determinar para efectos del impuesto de renta y complementarios sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, y sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad que se hubieran utilizado en operaciones comparables con o entre no vinculados económicamente. La compañía realizó el estudio técnico sobre las operaciones efectuadas durante 2012 concluyendo que no es necesario realizar ajuste a la declaración de renta de dicho período.

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre la renta por los años terminados el 31 de diciembre de:

	2013	2012
Renta gravable por compañías nacionales con tarifa especial	177.287	109.453
Tarifa	15%	15%
Impuesto de renta corriente a la tarifa especial (1)	26.593	16.418
Renta gravable por compañías nacionales	1.065.406	515.293
Tarifa	25%	33%
Impuesto de renta corriente (2)	266.351	170.047
Renta gravable impuesto sobre la renta para la equidad - CREE por compañías nacionales	1.101.150	-
Tarifa	9%	-
Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE (3)	99.104	-
Impuesto de renta diferido crédito compañías nacionales (4)	(11.790)	(16.907)
Provisión impuesto de renta compañías nacionales	380.258	169.558
Impuesto sobre la renta por compañías del exterior	45.146	(5.952)
Total provisión para impuesto sobre la renta cargada a resultados (5)	425.404	163.606

1) Zona Franca Argos S.A.S. y Zona Franca Celsia S.A. E.S.P. liquidan el impuesto de renta a la tarifa de 15%. Zona Fran-

ca Argos S.A.S. tributó con base en renta presuntiva en 2013 y 2012 y Zona Franca Celsia S.A. E.S.P sobre renta líquida en 2013 y 2012.

- 2) La tarifa aplicable al impuesto sobre la renta por el año 2013 es de 25%, para 2012 la tarifa fue de 33%. Dentro de las compañías colombianas con tarifa de impuesto de renta de 25%, algunas tributan sobre renta presuntiva y otras sobre renta líquida.
- 3) A partir del 1 de enero de 2013 se crea el impuesto sobre la renta para la equidad - CREE. Con una tarifa de 9%. La base del impuesto sobre la renta CREE se calcula en conjunto con el impuesto de renta, depurando adicionalmente aquellas partidas que expresamente la norma no consideró en CREE.
- 4) En Colombia el impuesto diferido es positivo principalmente por provisiones y gastos que serán deducibles cuando se realicen.
- 5) El incremento en el gasto de impuesto de renta obedece principalmente en Cementos Argos S.A. a la diferencia en cambio de las inversiones del exterior, la cual contablemente va al patrimonio y fiscalmente hace parte de la renta. Durante 2012 se tuvo una pérdida por diferencia en cambio de \$190.000 aproximadamente, mientras que en 2013 se generó un ingreso por el mismo concepto de alrededor de \$175.000. Esta diferencia en cambio está gravada a la tarifa de 25%, originándose un incremento importante en el impuesto de renta.

Las declaraciones de renta de Grupo Argos S.A. y sus subordinadas por los años 2009, 2010 y 2011 están sujetas a revisión y aceptación por parte de las autoridades fiscales.

La administración y sus asesores legales consideran que la suma contabilizada como pasivo por impuestos por pagar es suficiente para atender cualquier pasivo que se pudiera establecer con respecto a tales años.

Impuesto al patrimonio

La compañía liquidó el impuesto por \$366.609, tomando como base el patrimonio líquido poseído al 1 de enero de 2011 a tarifas entre 1,40% y 4,8% más la sobretasa entre 0% y 25%. La declaración se presentó en mayo de 2011 y su pago se efectuará en

ocho cuotas iguales en los meses de mayo y septiembre durante 2011, 2012, 2013 y 2014. Para 2011, la compañía causó y contabilizó el impuesto al patrimonio y su sobretasa con cargo a la cuenta de revalorización del patrimonio por \$136.051 y con cargo a resultados por \$34.861.

En 2013 se canceló impuesto al patrimonio contra el pasivo por \$46.965 y con cargo a resultados por \$57.631.

Reforma tributaria

A continuación se resumen algunas modificaciones al régimen tributario colombiano para los años 2013 y siguientes, introducidas por la Ley 1607 del 26 de diciembre de 2012:

Impuesto sobre la renta y complementarios – Se modifica la tarifa sobre la renta gravable de las personas jurídicas a 25% a partir del 1 de enero de 2013.

Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE – Se crea a partir del 1 de enero de 2013 el impuesto sobre la renta para la equidad. Este impuesto se calcula a una tarifa de 8% sobre una base gravable especial diferente a la renta líquida gravable y esta no se incluye ganancias ocasionales. Para los años 2013, 2014 y 2015 la tarifa aplicable será de 9%, como régimen transitorio. Para todos los efectos, la base gravable del CREE no podrá ser inferior a 3% del patrimonio líquido del contribuyente determinado en el último día del año gravable inmediatamente anterior.

Para la determinación de la base gravable objeto de la liquidación del impuesto CREE no se permite que la renta del periodo gravable sea compensada con pérdidas fiscales o excesos de renta presuntiva de periodos anteriores.

Exoneración de aportes – Se exonera a las personas jurídicas declarantes del impuesto a la renta y complementarios del pago de aportes parafiscales a favor del Servicio Nacional del Aprendizaje - SENA y del Instituto Colombiano de Bienestar Familiar - ICBF y del aporte del empleador al Sistema de Seguridad Social por concepto de salud, correspondientes a los trabajadores que devenguen, individualmente considerados, hasta diez (10) salarios mínimos legales vigentes. Esta exoneración comienza a partir del momento

en que se implemente el sistema de retenciones en la fuente para el recaudo del impuesto sobre la renta para la equidad - CREE (y en todo caso antes del 1 de julio de 2013).

Ganancia ocasional – Se modifica la tarifa sobre las ganancias ocasionales para las personas jurídicas a 10% a partir del 1 de enero de 2013.

Operaciones con vinculados – Se establece que los contribuyentes del impuesto sobre la renta y complementarios ubicados, domiciliados o residentes en el Territorio Aduanero Nacional, que celebren operaciones con vinculados ubicados en zona franca, están obligados a considerar para esas operaciones el principio de plena competencia. Se obligan a preparar documentación comprobatoria para la responsabilidad de precios de transferencia y de presentar declaración informativa dentro de las consideraciones que para cada una de ellas prevé la ley.

Conciliación de procesos contenciosos y administrativos en materia tributaria y aduanera – Se facultó a la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales para realizar conciliaciones en procesos en curso que a la fecha de entrada en vigencia la ley se encontrasen en la vía contenciosa y/o administrativa en materia tributaria y aduanera de los cuales no se hubiera obtenido sentencia definitiva, pudiendo transar hasta el 31 de agosto de 2013 el valor total de las sanciones, intereses y actualizaciones de sanciones hasta 100% de las mismas, siempre y cuando se pague o suscriba acuerdo de pago respecto del impuesto o tributo aduanero.

Normas contables – Se establece que únicamente para efectos tributarios las remisiones contenidas en las normas tributarias a las normas contables continuarán vigentes durante los 4 años siguientes a la entrada en vigencia de las Normas Internacionales de

Información Financiera. En consecuencia, durante el tiempo citado, las bases fiscales de las partidas que se incluyan en las declaraciones tributarias continuarán inalteradas. Así mismo, las exigencias de tratamientos contables para el reconocimiento de situaciones fiscales especiales perderán vigencia a partir de la fecha de aplicación del nuevo marco regulatorio contable.

Obligación de informar los estados financieros consolidados por parte de los grupos empresariales – Se establece que, a más tardar el 30 de junio de cada año, los grupos económicos y/o empresariales debidamente registrados deberán remitir en medios magnéticos a la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales sus estados financieros consolidados, junto con sus respectivos anexos.

Nota 16 Pasivos diferidos

	2013	2012
Impuestos diferidos (1)	75.623	65.145
Corrección monetaria diferida (2)	19.304	30.606
	94.927	95.751

(1) La variación corresponde principalmente a incrementos en Argos USA Corp. en \$32.769, Argos Panamá S.A. por \$3.593, Vensur N.V. por \$2.405 y Celsia S.A. por \$7.267 y a disminuciones en las compañías de Southern Equipment Company Inc. por \$23.153, Argos Ready Mix (South Central) Corp. por \$11.042, Cementos Argos S.A. por \$2.350, Argos Dominicana S.A. en \$1.290 y otras compañías \$909.

(2) La disminución se genera en Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. por la amortización de los ajustes por inflación acumulados en la cuenta de cargos diferidos por concepto de estudios del proyecto Ovejas por \$10.685 al haberse amortizado también los costos incurridos al 31 de diciembre de 2013.

Nota 17 Obligaciones laborales

	2013	2012
Pensiones por pagar	327.401	341.418
Cesantías consolidadas	12.552	11.533
Vacaciones consolidadas	18.651	17.385
Prestaciones extralegales (1)	33.837	25.073
Salarios por pagar	862	2.078
Otras	20.326	8.808
	413.629	406.295
Menos - Parte a largo plazo	(326.510)	(340.072)
	87.119	66.223

1) El incremento corresponde principalmente a Celsia S.A. E.S.P. por \$3.598, Argos Ready Mix (South Central) Corp. por \$1.789, Cementos Argos S.A. por \$1.596, Piazza Acquisition Corp. por \$1.102 y Concretos Argos S.A. por \$422.

El cálculo de la reserva actuarial se realizó con las siguientes bases técnicas:

1 Tabla de mortalidad: Tabla colombiana de mortalidad de rentistas RV08 tanto para hombres como para mujeres (Resolución 1555 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia).

2 Ajuste pensional y salarial: la formulación empleada incorpora explícitamente los futuros incrementos de salarios y pensiones con una tasa de crecimiento de 2,99% para 2013 (Decreto 2783 de diciembre 20 de 2001).

3 Interés técnico: 4,8% real anual, para 2013 y 2012.

4 Reservas: se determinan por medio del sistema de rentas fraccionarias vencidas (Artículo 112 del Estatuto Tributario).

El método actuarial utilizado para el cálculo del pasivo es el establecido en el Decreto 2783 de 2001 del Gobierno Nacional.

Los principales factores utilizados en los cálculos actuariales de los años terminados el 31 de diciembre fueron los siguientes:

	2013	2012
Número de personas	2.612	2.695
Tasa de interés	4,80%	4,80%
Incremento futuro de pensiones	2,99%	3,26%

Los cargos a resultados del año por concepto de pensiones de jubilación fueron:

	2013	2012
Pensiones de jubilación	34.869	37.470

Los títulos y bonos pensionales se encuentran totalmente amortizados excepto para Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. donde el porcentaje amortizado es de 82,75% (2012 - 81,68%).

La disminución en el pasivo se debe a la actualización del cálculo actuarial a diciembre de 2013, originado principalmente por el menor valor de la reserva matemática por: pensiones de jubilación, aportes a pensión y salud de seguridad social, bonos y títulos pensionales.

	2013	2012
Cálculo actuarial	297.898	306.984
Más: títulos pensionales	24.832	29.484
Bonos pensionales	3.780	3.604
Total parte a largo plazo	326.510	340.072

El siguiente es el detalle de empleados de la compañía y sus subordinadas, de los gastos del personal de dirección y gastos de otros empleados:

Empresa	Número de empleados de dirección	Gastos personal dirección	Otros empleados	Gastos otros empleados
Alianza Progenética S.A.S.	-	-	-	-
American Cement Terminals LLC	-	-	-	-
Argos Cement LLC	45	10.627	349	38.002
Argos (Dominica) Ltd.	1	88	9	179
Argos Dominicana, S.A.	5	659	127	3.391
Argos Honduras S.A. de C.V.	21	2.335	166	5.753
Argos Panamá, S.A.	18	3.434	429	10.909
Argos Ready Mix LLC	14	3.951	469	20.798
Argos Ready Mix (South Central) Corp.	23	5.928	744	69.589
Argos Saint Maarten NV	-	-	8	423
Argos USA Corp.	-	-	-	-
Argos USVI Corp.	2	588	4	351
C.I. del Mar Caribe BVI Inc.	-	-	-	-
Caltek S.A.S.	-	-	-	-
Canteras de Colombia S.A.S.	-	-	-	-
Caricement Antigua Limited	-	-	9	344
Caricement Antilles NV	-	-	-	-
Celsia S.A. E.S.P. (Consolidado)	54	15.712	1024	67.306
Cement and Mining Engineering Inc.	-	-	-	-
Cementos Argos S.A.	189	62.241	2.574	147.994
Central Aggregates LLC	-	-	-	-
Cimenterie Nationale S.E.M.	6	1.150	200	6.174
Colcaribe Holdings S.A.	-	-	-	-
Comercial Arvenco C.A.	-	-	-	-
Compañía de Puertos Asociados S.A.	68	6.651	280	10.920
Concretos Argos S.A.	12	3.341	1413	56.027
Consort Livestock Inc.	-	-	-	-
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	-	-	-	-
Inversiones FortCorp S.A.S.	-	-	-	-
Inversiones RoundCorp S.A.S.	-	-	-	-
Ganadería Río Grande S.A.S.	2	378	116	1.181
Grupo Argos S.A.	28	10.290	55	2.431
Gulf Coast Cement LLC	-	-	-	-
Haiti Cement Holding S.A.	-	-	-	-
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	4	549	22	1.829
International Cement Company S.A.	-	-	-	-
Inversiones El Duero S.A.S.	-	-	-	-
Logística de Transporte S.A.	1	136	80	4.013
Marítima de Graneles S.A.	-	-	-	-
Nuevos Cementos S.A.S.	-	-	-	-
Piazza Acquisition Corp.	10	3.559	4	919
Port Royal Cement Company LLC	-	-	-	-

Empresa	Número de empleados de dirección	Gastos personal dirección	Otros empleados	Gastos otros empleados
RMCC Group Inc.	-	-	-	-
Sator S.A.S.	10	2.688	669	21.254
Savannah Cement Company LLC	-	-	-	-
Situm S.A.S.	10	2.804	29	2.026
Somerset Shipping Co. Ltd.	-	-	-	-
South Central Cement Ltd.	1	198	1	125
Southern Equipment Company Inc.	6	2.296	642	50.886
Southern Star Leasing, LLC	-	-	-	-
Surcol Houdstermaatschappij N.V.	-	-	-	-
Tekia S.A.S.	2	202	309	7.576
Trans Atlantic Shipmanagement Ltd.	-	-	-	-
Transatlantic Cement Carriers Inc.	-	-	-	-
Valle Cement Investments Ltd.	-	-	-	-
Venezuela Ports Company S.A.	-	-	-	-
Vensur N.V.	4	758	76	1.739
Winterset Shipping Co. Ltd.	-	-	-	-
Zona Franca Argos S.A.S.	8	3.246	317	16.694

Nota 18 Otros pasivos

A 31 de diciembre comprendían:

	2013	2012
Pasivos estimados y provisiones		
Para costos y gastos (1)	193.302	144.798
Para obligaciones laborales	19.520	9.033
Para obligaciones fiscales	25.050	26.792
Para mantenimiento y reparaciones	4.803	1.956
Para contingencias (2)	207.405	380.635
Para obligaciones de garantías	1.512	689
Provisiones diversas	62.714	87.929
Diferidos		
Ingresos recibidos por anticipado	5.854	5.383
Otros pasivos		
Anticipos y avances recibidos (3)	139.007	161.213
Ingresos recibidos para terceros	160	107
Cuentas de operación conjunta	2.894	1.105
Retenciones a terceros sobre contratos	344	184
Otros pasivos	6.185	4.581
	668.750	824.405

(1) Corresponde principalmente a las provisiones por bienes y/o servicios recibidos por Cementos Argos S.A. y no factu-

rados por los proveedores por \$46.577 (2012 - \$45.410); la provisión para compensación forestal por \$17.731 (2012 - \$15.920), derivada de las obligaciones de la operación de extracción de materias primas para resarcir responsabilidades ambientales de periodos anteriores; y a la provisión del contrato de suministro de caliza celebrado entre Argos Cement LLC y el proveedor Unimin para la extracción de caliza por \$44.702 (US\$23.200.000), originada al comparar las condiciones de mercado frente a las condiciones pactadas en el contrato. Adicionalmente, incluye pasivos por costos y gastos de las compañías Argos Ready Mix LLC por \$13.221 (2012 - \$11.494), Argos Ready Mix (South Central) Corp. por \$15.249 (2012 - \$13.647), Southern Equipment Company Inc. por \$14.603 (2012 - \$18.153) y al ingreso de Argos Honduras S.A. de C.V. por \$1.827. En Celsia S.A. incluye \$10.464 provisiones para costos y gastos. En Grupo Argos S.A. corresponde principalmente a las provisiones de los costos de urbanismo por desarrollar por \$5.224, al aporte en la participación del patrimonio autónomo de Viva Villavicencio por \$3.392 y a la provisión para remuneración variable de los empleados por \$5.419.

(2) La disminución corresponde principalmente a Celsia S.A., con ocasión de la expedición de la Ley 1607 de 2012 (última reforma tributaria). Se estableció la posibilidad de que los contribuyentes que tuvieran procesos judiciales en curso con la DIAN conciliaran la totalidad de la sanción y

de los intereses moratorios, pagando el valor del impuesto discutido. La compañía tenía un pasivo estimado a diciembre 2012 de \$163.956 por una contingencia con la DIAN, por diferencia de criterio originada por la forma de determinación del costo fiscal de las acciones de Coltabaco S.A., que poseía la sociedad, Inversiones e Industria S.A., al amparo del Artículo 76 del Estatuto tributario, y que fueron enajenadas en el año 2005. De este monto provisionado y teniendo las autorizaciones debidas para conciliar con la DIAN la sanción y los intereses, Celsia S.A. procedió con el pago del impuesto en discusión de \$49.239 y el excedente provisionado de \$114.117 fue reversado en diciembre como recuperación de provisiones.

- (3) Corresponde a anticipos de clientes por \$98.170 (2012 - \$57.437), en Cementos Argos S.A. por \$52.901 (2012 - \$44.073), Argos Panamá S.A. por \$7.012 (2012 - \$3.016), en Argos Honduras S.A. de C.V. por \$6.766, Celsia S.A. E.S.P. y sus subordinadas por \$17.595 (2012 - \$1.190) e Inversiones RoundCorp S.A.S. por \$4.583. También incluye anticipo sobre contratos \$24.106 (2012 - \$87.471) y otros por \$16.731 (2012 - \$16.304).

Para la valoración de los pasivos estimados sobre costos y gastos, obligaciones laborales, fiscales, contingencias y provisiones diversas se utilizó el método de costo.

Nota 19 Interés minoritario

	2013	2012
Interés minoritario	6.741.142	4.870.120

El aumento en este rubro se genera principalmente por la emisión y colocación de 209.197.850 acciones preferenciales en su filial Cementos Argos S.A. Las acciones en circulación de esta compañía pasaron de 1.151.672.310 en 2012 a 1.360.870.160 en 2013; Grupo Argos no suscribió acciones preferenciales, esto generó una reducción de 9,4% en la participación total de acciones en circulación de Cementos Argos S.A. y un aumento en la participación de los accionistas minoritarios. Cabe mencionar que la reducción en la participación total de las acciones en circulación en

Cementos Argos S.A. no tuvo efectos sobre el control que se ejerce sobre esta filial, porque la participación sobre las acciones ordinarias no presentó cambios. También se incrementa por la adquisición de las compañías Argos Honduras S.A. de C.V., Cementos del Sur S.A. y Cemento Uno de Honduras S.A.

Nota 20 Patrimonio de los accionistas

Capital social

El capital autorizado está conformado por 1.200.000.000 acciones de valor nominal de \$62,50 cada una. El capital suscrito y pagado está conformado por 791.516.033 (2012 - 788.940.433) acciones de las cuales 651.102.432 (2012 - 651.102.432) son acciones ordinarias y 140.413.601 (2012 - 137.838.001) acciones preferenciales. Existen 5.702.432 acciones ordinarias propias readquiridas, para un total de acciones en circulación de 785.813.601 (2012 - 783.238.001), que corresponden a 645.400.000 (2012 - 645.400.000) acciones ordinarias y 140.413.601 (2012 - 137.838.001) acciones preferenciales.

	2013	2012
Capital autorizado - 865.000.000 acciones ordinarias, valor nominal \$62,50	54.063	54.063
Capital autorizado - 335.000.000 acciones preferenciales, valor nominal \$62,50	20.937	20.937
Total capital autorizado - 1.200.000.000 acciones, valor nominal \$62,50	75.000	75.000
Capital suscrito y pagado - 651.102.432 acciones ordinarias	40.694	40.694
Capital suscrito y pagado - 140.413.601 acciones preferenciales	8.776	8.615
Total capital suscrito y pagado - 791.516.033 acciones	49.470	49.309

Como resultado de la conversión de los BOCEAS el capital suscrito y pagado aumentó \$161 (2012 - \$2) y la prima en colocación de acciones \$54.639 (2012 - \$750).

Las acciones preferenciales confieren a los titulares los siguientes derechos:

(i) Percibir un dividendo preferencial de \$4 (cuatro pesos) por acción, el cual será pagado de preferencia respecto al que corresponda a las acciones ordinarias, siempre y cuando se haya decretado dividendo de los fondos legalmente disponibles para ello. En ningún caso el dividendo que reciban los titulares de las acciones ordinarias podrá ser superior a aquel que se decreta a favor de las acciones preferenciales.

En ningún caso el dividendo preferencial será acumulable para ejercicios posteriores. En cada caso, el primer pago de dividendos corresponderá a aquellos que la compañía decreta después de suscritas las acciones.

(ii) Participar conjuntamente con los titulares de acciones ordinarias de las utilidades distribuibles, en proporción a su participación en el capital suscrito de la compañía, previo pago del dividendo preferencial y del dividendo ordinario que sea igual al dividendo preferencial.

(iii) Tener prelación en el reembolso de aportes en el proceso de liquidación, siempre que haya sido totalmente cubierto el pasivo externo de la compañía.

(iv) Ser convocado a las reuniones de asamblea de accionistas en la misma forma y dentro de los mismos plazos que los titulares de acciones ordinarias.

(v) Participar en las reuniones de la asamblea de accionistas y votar en ellas exclusivamente en las siguientes situaciones:

a) Cuando se trate de aprobar modificaciones que puedan desmejorar las condiciones o derechos fijados para las acciones preferenciales. En este caso, se requerirá el voto favorable de 70% de las acciones en que se encuentre dividido el capital suscrito, incluyendo en dicho porcentaje y en la misma proporción el voto favorable de las acciones preferenciales.

b) Cuando se vaya a votar la conversión en acciones ordinarias de las acciones preferencia-

les, salvo que en el respectivo reglamento se haya regulado de manera específica la posibilidad de conversión y los términos en que la misma se realizará. En el evento en que se decida aprobar una conversión diferente a la aprobada en el reglamento o que el mismo no haya contemplado esta opción, se aplicará la misma mayoría señalada en el numeral anterior.

c) Si al cabo de un ejercicio social, la compañía no genera utilidades distribuibles que le permitan cancelar el dividendo preferencial, y la Superintendencia Financiera de Colombia, de oficio o a solicitud de tenedores de acciones preferenciales que representen por lo menos 10% de estas acciones, establece que se han ocultado o distraído beneficios que disminuyan las utilidades distribuibles, podrá determinar que los titulares de estas acciones participen con voz y voto en las reuniones de la asamblea de accionistas, hasta tanto se verifique que han desaparecido las irregularidades que dieron lugar a esta medida, de acuerdo con lo establecido en el Artículo 64 de la Ley 222 de 1995.

(vi) Ejercer el derecho de inspección en los mismos casos, plazos y condiciones que los titulares de acciones ordinarias.

Reserva legal

La compañía está obligada a apropiar como reserva legal 10% de sus utilidades netas anuales, hasta que el saldo de esta reserva sea equivalente a 50% del capital suscrito. La reserva no es distribuible antes de la liquidación de la compañía, pero debe utilizarse para absorber o reducir pérdidas netas anuales. Son de libre disponibilidad por la asamblea general de accionistas las apropiaciones hechas en exceso del 50% antes mencionado.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 el saldo de la reserva legal es de \$29.665.

Reserva para readquisición de acciones

Esta reserva, sobre las acciones propias readquiridas, de acuerdo con disposiciones del Código de Comercio solo es distribuible a los accionistas hasta que se vendan nuevamente las acciones. Mientras las acciones

pertenezcan a la compañía quedarán en suspenso los derechos inherentes a las mismas.

	2013	2012
Reserva para readquisición de acciones	119.785	119.785
Menos - Acciones propias readquiridas	(119.785)	(119.785)
	-	-

Reservas estatutarias

1. Reserva estatutaria BOCEAS: tiene como finalidad permitir que las acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto que reciban, en virtud de la correspondiente conversión los tenedores de bonos obligatoriamente convertibles en acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto (BOCEAS), tengan derecho a percibir los dividendos pendientes de pago en los mismos términos y condiciones que las demás acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto en circulación de la compañía.

La reserva estatutaria BOCEAS se constituyó con un monto de \$15.000, apropiado de las reservas ocasionales no gravadas en cabeza de los accionistas que la compañía había constituido en años anteriores.

La asamblea general de accionistas de la compañía solo podrá cambiar la destinación de la reserva estatutaria BOCEAS cuando ocurran los dos siguientes eventos: i) que la compañía deje de tener BOCEAS en circulación, y ii) que haya sido pagada la última cuota de dividendos que estuviere pendiente de pago al vencimiento de los BOCEAS.

En 2013, se utilizó para pago de dividendos por \$94 (2012 - \$2), correspondientes a \$57,5 (2012- \$53,0) (pesos) por acción de dividendos sobre 2.575.600 (2012 - 35.344) acciones preferenciales emitidas por la conversión de 54.800 (2012 -752) BOCEAS.

A 31 diciembre el saldo de la reserva estatutaria BOCEAS es de \$14.904 (2012 - \$14.998).

2. Reserva estatutaria dividendos: tiene como finalidad permitir que la asamblea general de accionistas de la compañía disponga de los recursos necesarios para decretar dividendos, a su libre discreción.

La reserva estatutaria dividendos se constituyó con un monto inicial de \$54.000 apropiado de las reservas ocasionales no gravadas en cabeza de los accionistas que la compañía había constituido en años anteriores.

La reserva estatutaria dividendos podrá incrementarse en el monto que considere conveniente la asamblea general de accionistas siempre que el mismo sea apropiado de las reservas ocasionales no gravadas constituidas en años anteriores.

A diciembre 31 de 2013 y 2012 el saldo de la reserva estatutaria dividendos es de \$54.000.

3. Reserva estatutaria readquisición de BOCEAS: tiene como finalidad permitir la readquisición de los bonos obligatoriamente convertibles en acciones en circulación emitidos por la compañía.

La reserva estatutaria readquisición de BOCEAS se constituyó con un monto inicial de \$10.000 apropiado de las reservas ocasionales no gravadas en cabeza de los accionistas que la compañía constituyó en años anteriores.

La reserva estatutaria readquisición de BOCEAS podrá incrementarse en el monto que considere conveniente la asamblea general de accionistas siempre que el mismo sea apropiado de las reservas ocasionales no gravadas constituidas en años anteriores y que no exceda del monto total en circulación.

A diciembre 31 de 2013 y 2012 el saldo de la reserva estatutaria readquisición de BOCEAS es de \$10.000.

Otras reservas

La asamblea general de accionistas del 28 de marzo de 2013 apropió de las utilidades y como reservas para futuras inversiones por \$163.332.

Las reservas restantes son de libre disponibilidad para los accionistas.

El saldo de otras reservas comprende:

Las reservas restantes son de libre disponibilidad para los accionistas.

	2013	2012
Reserva para futuras inversiones	944.710	779.674
Subtotal reserva inversiones	944.710	779.674
Reserva para readquisición de acciones	5.988	5.988
Reserva a disposición del máximo órgano social	427	427
Subtotal otras reservas	6.415	6.415
Total	951.125	786.089

Revalorización del patrimonio

La revalorización del patrimonio refleja el efecto sobre el patrimonio originado por la pérdida del poder adquisitivo de la moneda, de acuerdo con las normas legales vigentes hasta diciembre de 2006.

Con la eliminación de los ajustes por inflación según el Decreto 1536 de 2007, el saldo de la cuenta de revalorización del patrimonio no podrá distribuirse hasta que se liquide la compañía o se capitalice, no obstante una vez capitalizada servirá para enjugar pérdidas en caso de que quede en causal de disolución y no podrá ser usada para reembolsos de capital; en el caso en que presente saldo débito podrá ser disminuida con los resultados del ejercicio o de ejercicios anteriores, previo cumplimiento de las normas sobre utilidades que indica el Código de Comercio.

Con la Ley 1370 del 30 de diciembre de 2009 se mantiene la opción de registrar el impuesto al patrimonio contra la cuenta de revalorización del patrimonio, sin afectar los resultados del ejercicio. En concordancia con esta norma la compañía registró el impuesto al patrimonio de la vigencia 2011 a 2014 por \$168.733.

Nota 21 Valorizaciones y superávit por valorización de activos

Las valorizaciones y el superávit por valorizaciones de activos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2013	2012
De inversiones permanentes (1)	6.176.693	7.060.489
De propiedades, planta y equipo y otros activos (2)	6.479.388	6.265.061
Valorizaciones	12.656.081	13.325.550
Menos - Traslado interés minoritario	(2.491.934)	(2.650.474)
Superávit por valorizaciones	10.164.147	10.675.076

(1) La disminución se generó por la desvalorización de las acciones de portafolio que cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia.

(2) La variación corresponde a avalúos realizados a los bienes inmuebles del negocio inmobiliario por la firma Colliers International Colombia, ajustando su valor comercial en diciembre de 2013, incluye terrenos reconocidos en propiedad planta y equipo por \$2.224.552 y terrenos no corrientes mantenidos para la venta reconocidos en otros activos por \$27.019.

Los avalúos de terrenos, construcciones y edificaciones fueron realizados por la firma Colliers International Colombia. La metodología utilizada considera que el mercado objeto de una propiedad se integra de todas aquellas partes que pueden beneficiarse del mayor y mejor uso de la propiedad y están dispuestos a pagar un precio competitivo. En la mayoría de los casos, para una propiedad determinada, el mercado objeto está representado por un grupo claro de individuos o entidades financieras. En el caso de las propiedades, el perfil de un posible comprador será el identificado con el de un desarrollador, inversionista. La valuación contenida en el informe muestra el análisis que un comprador de este tipo haría. Finalmente el valor resultante es comparado con el valor de mercado de los inmuebles para asegurar su pertinencia.

La compañía realizó avalúos de las propiedades y equipos en 2011, efectuados por Rodrigo Echeverri Asociados. Los métodos de valuación utilizados fueron el comparativo y de costo para los terrenos, construcciones y edificaciones, equipo de transporte, muebles y equipo de oficina.

En 2011 la firma Activos e Inventarios y Cía. Ltda. realizó el inventario de los activos fijos de Cementos Argos S.A. y de sus asociadas en Colombia, en las diferentes unidades industriales, comerciales y administrativas localizadas en todo el territorio nacional. Para dicha firma, la metodología se fundamentó en los criterios de avalúo para una empresa en funcionamiento aplicando el método comparativo, el método de capitalización de ingresos y el método del costo, según el caso y/o uno de estos. En síntesis, basados en el criterio del "valor justo" (fair value) en la comparación con cifras internacionales de unidades productivas en

funcionamiento; de elementos usados y en operación, de capacidades instaladas y productivas valoradas en dólares y medidas por la capacidad de producción en los procesos de explotación, trituración, calcinación, molienda y empaque para la producción de cemento.

Esta metodología supone adicionalmente que el valor de los equipos incluye las obras civiles para su montaje, la ingeniería del mismo, las acometidas eléctricas, mecánicas y electrónicas, las pruebas preoperativas y la puesta en marcha de acuerdo con los lineamientos establecidos en el Artículo 64 del Decreto 2649 de noviembre de 1993 y complementada en la normatividad contable existente en el escenario internacional (NIIF, USGAAP).

Celsia S.A. E.S.P. y sus subordinadas efectuaron avalúo de sus bienes en diciembre de 2012 y diciembre de 2013. El avalúo fue elaborado, de acuerdo con los criterios establecidos en la legislación actual, por los peritos independientes Organización Noguera Camacho, Delta Ingeniería Ltda. y Bienes y Desarrollos Ltda., con los cuales no existen relaciones u operaciones que involucren una relación con la compañía y sus subordinadas, utilizando la metodología de valor de reposición a nuevo y valor comercial.

Nota 22 Cuentas de orden

Las cuentas de orden al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2013	2012
Bienes y valores entregados en garantía y custodia (1)	1.787.288	3.603.478
Bienes totalmente depreciados (2)	862.054	922.111
Capitalización por revalorización del patrimonio	55.391	55.391
Diferencias patrimonio contable y fiscal (3)	(7.208.656)	(148.065)
Deudoras fiscales (4)	12.614.662	11.969.529
Litigios y/o demandas (5)	16.022	10.581
Promesas de compraventa (6)	67.922	72.977
Créditos a favor no utilizados (7)	18.777	9.864
Otras cuentas deudoras de control	174.905	82.992
Otras	331.870	311.962
Total cuentas de orden deudoras	8.720.235	16.890.820
Responsabilidades contingentes		

	2013	2012
Bienes y valores recibidos	317.053	359.840
Otras responsabilidades contingentes (8)	2.172.359	2.421.404
Otras	6.324	187.275
Acreedoras fiscales (9)	11.764.056	11.175.990
Acreedoras de control (10)	1.227.512	1.230.355
Total cuentas de orden acreedoras	15.577.304	15.374.864

- (1) En 2013 corresponde principalmente a 26.400.000 acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. entregadas en garantía de obligaciones financieras con Bancolombia S.A. por \$175.240 (2012 - \$197.600) (ver nota 8). Como también a los créditos desembolsados por la Corporación Financiera Internacional (IFC), la Corporación Andina de Fomento (CAF) y la Deutsche Investitions-Und-Entwicklungsgesellschaft MBH (DEG) a Zona Franca Celsia S.A. E.S.P., donde Celsia S.A. E.S.P. es garante de las obligaciones contraídas mediante un Project Funds and Share Retention. El crédito adquirido por Zona Franca Celsia S.A. E.S.P. para la construcción del proyecto Flores IV. El valor inicial fue de US\$150 millones, y el plazo del crédito es de 11,5 años. A la fecha queda un saldo de US\$102 millones.
- (2) La disminución corresponde principalmente al retiro por no estar en uso aquellos bienes que se encontraban totalmente depreciados, cuya fecha de adquisición fue anterior a 2005, compuesta principalmente por los bienes totalmente depreciados en Cementos Argos S.A. por \$748.142, Zona Franca Argos S.A.S. por \$28.517 y Concretos Argos S.A. por \$10.132, que presentó una disminución de \$56.508 en maquinaria y equipo y flota y equipo de transporte.
- (3) Corresponde a las diferencias fiscales y contables de los activos en Grupo Argos S.A., la mayor diferencia se genera en los reajustes fiscales aplicados a las inversiones permanentes y a los activos fijos.
- (4) Corresponde a las diferencias fiscales y contables de activos, pasivos e ingresos, principalmente de Cementos Argos S.A. por \$9.200.548, y Zona Franca Argos S.A.S. por \$560.596; la principal disminución se presentó en las diferencias de propiedad, planta y equipo de Cementos Argos S.A.
- (5) El aumento corresponde a la actualización del valor de las pretensiones de los procesos judiciales.

- (6) Corresponde a la promesa de compraventa con Compañía de Puertos Asociados S.A. - COMPAS S.A. de los inmuebles portuarios a nombre de Grupo Argos S.A. por \$53.595, en 2013 se reconocieron los inmuebles pertenecientes a las compañías Inversiones RoundCorp S.A.S. por \$9.165 y en Sator S.A.S. por \$5.055.
- (7) El incremento se presenta en Cementos Argos S.A. principalmente por nuevos cupos de créditos disponibles con el Citibank N.A. y JP Morgan, tipo comercial.
- (8) Compuesta por la diferencia en cambio generada en Cementos Argos S.A. sobre derechos mineros que presentan un compromiso de entrega futura, el incremento durante 2013 fue de \$3.515. Corresponde también a los compromisos de venta en contratos de largo plazo a clientes del mercado no regulado del mercado mayorista, contratados por Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P., cuyo vencimiento se encuentra entre 2014 y 2016, compromisos de compra de energía en contratos a largo plazo de Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P., cuyo vencimiento se encuentra entre 2014 y 2015 y compromisos contractuales para la compra del suministro y transporte de gas natural en Zona Franca Celsia S.A. E.S.P. por \$197.754.
- (9) Corresponde principalmente a las diferencias fiscales y contables del activo, que en Cementos Argos S.A. equivalen a \$9.260.083.
- (10) Corresponde al valor del contrato de arrendamiento financiero suscrito por Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. con el Banco de Occidente, para la adquisición de terrenos y equipos importados relacionados con la construcción de la central hidroeléctrica Cucuana.

Nota 23 Ingresos operacionales

Los ingresos operacionales al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2013	2012
Ingresos por ventas de cemento, concreto y otros (1)	4.965.803	4.354.519
Ingresos por venta de energía, gas y actividades conexas (2)	2.377.927	2.021.644
Actividad financiera (3)	143.454	180.365
Otros (4)	142.175	124.627
	7.629.359	6.681.155

- (1) Corresponde principalmente a ventas nacionales y de exportación de cemento, clínker, escoria y caliza.
- (2) Incluye principalmente ingreso por venta de energía eléctrica en bolsa, comercialización de electricidad en el mercado regulado, en contratos, cargo por confiabilidad y uso, y conexión de redes.
- (3) En 2013, incluye principalmente ingresos por concepto de venta de inversiones por \$57.425, generados por la enajenación de 1.470.000 acciones preferenciales de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., al retiro por liquidación de la inversión en Zona Franca S.A.S. por \$178 y \$85.430 por concepto de dividendos. En 2012, incluye ingresos por concepto de venta de inversiones por \$107.019, principalmente por la enajenación de 1.381.519 acciones preferenciales de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por \$46.457, y 8.331.613 acciones ordinarias de Cementos Argos S.A. por \$60.139 y \$72.455 por concepto de dividendos.
- (4) Corresponde principalmente a ventas de carbón e ingresos por urbanismo, servicios portuarios y transporte aéreo.

Nota 24 Gastos de administración

Los gastos de administración al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2013	2012
Gastos del personal (1)	218.231	203.948
Servicios (2)	76.427	68.456
Honorarios (3)	52.979	64.068
Amortizaciones de cargos diferidos	37.636	38.833
Impuestos	23.641	12.682
Mantenimiento y reparaciones	20.840	21.126
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	19.332	16.674
Gastos de viaje	17.074	14.710
Seguros	12.150	13.045
Arrendamientos	11.323	9.059
Provisiones (4)	10.281	19.861
Contribuciones y afiliaciones	8.802	8.085
Gastos de representación y relaciones públicas	3.211	1.769
Gastos legales	3.109	3.551
Casino y restaurante	2.666	2.184
Útiles y papelería	1.689	1.064
Adecuación e instalación	1.565	1.489
Transportes	855	658
Comisiones	823	1.648
Diversos (5)	19.258	14.166
	541.892	517.076

- (1) El incremento corresponde a mayores gastos por la contratación de personal para la gestión de nuevos proyectos, gestión de la información en SAP, proyecto de conversión a NIIF, capacitaciones al personal y a la creación de nuevos cargos administrativos.
- (2) Corresponden principalmente a asistencia técnica por \$22.624 (2012 - \$17.381), aseo y vigilancia por \$10.996 (2012 - \$10.164), telecomunicaciones por \$4.761 (2012 - \$4.356), transporte por \$4.296 (2012 - \$6.568), procesamiento de datos por \$4.015 (2012 - \$3.843), servicios temporales por \$2.893 (2012 - \$2.654), energía eléctrica \$2.646 (2012 - \$2.255) y otros por \$22.915 (2012 - \$20.301).
- (3) Corresponden principalmente a asesoría técnica por \$22.444 (2012 - \$19.932), asesoría jurídica por \$5.259 (2012 - \$5.673), asesoría financiera por \$4.453 (2012 - \$15.243) y otros por \$13.801 (2012 - \$15.709).

(4) Corresponde principalmente a provisión de inversiones por \$6.260 (en Sator S.A.S. por \$4.255, Merger Link Corp. por \$1.837, y Promotora de Proyectos S.A.S. por \$163) y provisión de deudores por \$3.304. En 2012, incluye provisión de inversiones por \$13.748 (en Merger Link Corp. por \$12.143, Sator S.A.S. por \$718, Situm S.A.S. por \$37, Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S. por \$89 y Contreebute S.A.S. por \$726) y provisión de deudores por \$5.090.

(5) En 2013, corresponde principalmente a libros y suscripciones por \$1.378 (2012 - \$2.014) y otros por \$15.910 (2012 - \$10.637).

Nota 25 Gastos de ventas

Los gastos de ventas al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2013	2012
Gastos del personal	63.827	60.719
Servicios (1)	42.827	30.709
Impuestos	28.358	23.009
Amortizaciones de cargos diferidos	20.917	24.972
Provisiones	10.979	7.811
Combustibles y lubricantes	5.550	1.038
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	4.794	4.525
Gastos de viaje	3.800	3.805
Arrendamientos	3.571	3.410
Honorarios	3.465	3.872
Contribuciones y afiliaciones	3.168	3.101
Seguros	2.120	1.729
Mantenimiento y reparaciones	1.880	2.021
Gastos de relaciones públicas	793	538
Útiles y papelería	265	267
Comisiones	120	242
Gastos legales	117	798
Adecuaciones e instalaciones	16	38
Diversos	6.838	2.517
	203.405	175.121

(1) Corresponde principalmente a publicidad y propaganda por \$10.313 (2012 - \$7.155), telecomunicaciones por \$1.567 (2012 - \$1.601), mensajería por \$1.550 (2012 -

\$1.518), asistencia técnica \$1.318 (2012 - \$708), transporte por \$650 (2012 - \$2.705) y otros por \$26.395 (2012 - \$15.854).

Nota 26 Diferencia en cambio

	2013	2012
Ingreso por diferencia en cambio	126.857	106.007
Pérdida por diferencia en cambio	(114.701)	(87.951)
Diferencia en cambio neta	12.156	18.056

Nota 27 Otros ingresos

Los otros ingresos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2013	2012
Recuperaciones (1)	228.419	78.447
Indemnizaciones (2)	28.477	53.366
Aprovechamientos	7.363	1.888
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	4.096	6.734
Arrendamientos	3.829	5.097
Otras ventas	2.105	5.851
Servicios	1.293	9.973
Utilidad en venta de otros bienes	431	2.565
Subvenciones	257	311
Utilidad en venta de inversiones permanentes (3)	116	231.417
Ingresos de ejercicios anteriores	19	586
Honorarios	-	74
Otros (4)	28.713	67.782
	305.118	464.091

(1) Comprende principalmente la recuperación de la provisión por \$114.717, asociada al proceso tributario de Inversiones e Industria S.A. (compañía fusionada en 2008 por Celsia S.A. E.S.P.) con la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN), sobre el cual en noviembre de 2013

el Tribunal Administrativo de Antioquia aprobó el acuerdo conciliatorio suscrito entre Celsia y la DIAN, de conformidad con el Artículo 147 de la Ley 1607 de 2012; por concepto de recuperación de provisión de inversiones por \$81.697 (2012 - \$55.462) de Grupo Argos S.A. en Compas S.A. por \$5.181 y en Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. por \$33.695, de Cementos Argos S.A. en Argos Panamá S.A. \$5.701, en Cement and Mining Engineering Inc. \$1.583 y en Corporación Cemento Andino C.A.; al retiro de la inversión en Inversiones Zona Franca S.A.S. por \$268 debido a su liquidación en 2012 y recuperación de costos y gastos por \$146.678 (2012 - \$22.946). Asimismo incluye la recuperación de provisiones por la actualización del cálculo actuarial por \$8.696, demandas laborales por \$5.356, propiedades, planta y equipo por los nuevos valores comerciales por \$3.512, cuentas por pagar no exigibles por \$3.011, procesos civiles por \$2.040 y a la demanda del Invías contra Flota Fluvial Carbonera S.A.S. asumida por Cementos Argos al vender esta compañía por \$1.700.

(2) Corresponde principalmente a indemnización pagada por las compañías de seguros, por concepto de lucro cesante derivado de un siniestro en una de las plantas de generación de Zona Franca Celsia S.A. E.S.P.

(3) En 2012 corresponde principalmente a la venta de 9.291.880 acciones ordinarias de Bancolombia S.A. por \$231.369.

(4) En 2013 corresponde principalmente a la baja de cuentas por pagar a Vale Do Río Doce en Valle Cement Investments Ltd. por \$11.199, al analizarse y concluir que dicha cuenta por pagar no era procedente. En Celsia S.A. E.S.P. por \$13.729, de los cuales \$5.460 corresponde a valoración de portafolios tanto nacional como del extranjero y \$111 por concepto de amortización de corrección monetaria. En 2012 corresponde principalmente al pago adicional que recibió Valle Cement Investments Ltd., por \$45.925 de Companhia Vale Do Río Doce por concepto de valoración de las reservas carboníferas de la mina Las Cuevas; Celsia S.A. E.S.P. por \$19.239 que corresponden principalmente a ingreso por valoración de inversiones de portafolio a precios de mercado por \$15.339 y renta fija por \$3.567.

Nota 28 Otros gastos

Los otros gastos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2013	2012
Impuestos asumidos (1)	68.968	70.057
Pensiones de jubilación y títulos pensionales (2)	34.869	37.470
Donaciones y contribuciones	23.925	21.417
Provisión por desvalorización de inversiones (3)	11.473	31.852
Costos y gastos de ejercicios anteriores (4)	10.335	28.795
Multas, sanciones y litigios (5)	9.048	21.599
Pérdida en venta y retiro de propiedad, planta y equipo	6.808	4.140
Otras amortizaciones	4.538	4.538
Costo de otras ventas	3.834	3.378
Demandas laborales	2.721	14.013
Retiro de otros activos	1.954	3.198
Indemnizaciones	1.854	2.408
Gastos de asociadas	865	2.400
Costo de venta de materiales y repuestos (6)	804	4.532
Retiro de propiedades, planta y equipo	451	1.036
Pérdidas por siniestros	296	390
Pérdida en venta de inversiones	58	595
Amortización de cargos diferidos	-	79
Diversos (7)	57.652	46.106
	240.453	298.003

(1) Corresponde principalmente al impuesto al patrimonio de Celsia S.A. E.S.P. y sus subsidiarias por \$31.696 (2012 - \$31.696) y Zona Franca Argos S.A.S. por \$12.079 (2012 - \$12.080); gravamen a los movimientos financieros en Cementos Argos S.A. por \$13.895 (2012 - \$13.313), Grupo Argos por \$4.070 (2012 - \$2.866), Logística de Transporte S.A. por \$1.292 (2012 - \$1.580); impuesto predial de predios no operativos por \$1.968 (2012 - \$714). En Haiti Cement Holding S.A. por \$1.114 (2012 - \$0) por retención en la fuente asumida por dividendos recibidos de Cimenterie Nationale S.E.M. y en Valle Cement Investments Ltd. por \$969 (2012 - \$1.844) como consecuencia de las retenciones efectuadas sobre los intereses por préstamos con vinculadas y los dividendos pagados por Argos Dominicana S.A. y Argos Panamá S.A.

(2) Incluye principalmente el pago por concepto de pensiones de jubilación en Cementos Argos S.A. por \$20.001 (2012 - \$19.549), Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. por \$8.192 (2012 - \$8.103) y Grupo Argos S.A. por \$959 (2012 - 1.186). Adicionalmente, en Cementos Argos S.A. de auxilio pensional por \$2.573 (2012 - \$3.348) y amortización del cálculo actuarial por \$0 (2012 - \$538).

(3) Corresponde a provisiones de inversiones principalmente de Surcol Houdstermaatschappij N.V. en Vensur NV por \$2.348, de Transatlantic Cement Carriers Inc. en Trans Atlantic Shipmanagement Ltd. por \$2.176, de Trans Atlantic Shipmanagement Ltd. en Winterset Shipping Co. Ltd. por \$1.745, de Venezuela Ports Company S.A. en Surandina de Puertos S.A. por \$999, de Argos USA Corp. en Argos Ready Mix LLC por \$551, Argos USA Corp. en Savannah Cement Company LLC por \$117, Celsia S.A. E.S.P. por \$2.073 y Merger Link Corp. en Compañía de Puertos Asociados S.A. por \$729. En 2012 corresponde principalmente a provisión en la inversión de Cement and Mining Engineering Inc. en Corporación de Cemento Andino C.A. por \$2.075; de Cementos Argos S.A. en Valle Cement Investments LTD. por \$5.113, en Ganadería Río Grande S.A.S. por \$3.286, en Cemento Panamá por \$473, de Colcaribe Holdings S.A. en Cemento Panamá S.A. por \$691, de Haiti Cement Holding en CINA por \$683 y de Celsia S.A. E.S.P. en Zona Franca Celsia S.A. E.S.P. por \$15.875, dicha provisión fue generada por el reconocimiento de la desvalorización de propiedades, planta y equipo, con ocasión a la realización de avalúos técnicos.

(4) La disminución está representada principalmente por: Cementos Argos S.A., que en 2012 registró la provisión por compensación forestal por \$14.592, correspondiente a años anteriores. Valle Cement Investments Ltd., quien reconoció los ingresos no recibidos por parte de Central Charter por cancelación del contrato desde 2011 por \$1.160. En Concretos Argos S.A. además de la provisión por compensación forestal por \$1.328, en 2012 también se registraron indemnizaciones por daños en obras por \$1.174.

- (5) El incremento obedece a la provisión por multa de la Superintendencia de Transporte a Logística de Transporte S.A. por \$4.020 y en Tekia S.A.S. por \$3.986 de la provisión para contingencia por sanción ambiental emitida por la Corporación Autónoma Regional del Canal del Dique. Compuesta principalmente por las sentencias falladas en Cementos Argos S.A. durante 2013. Igualmente, la disminución se presenta en Cementos Argos S.A. por la actualización de los procesos y su evaluación de la probabilidad de pérdida.
- (6) El costo de otras ventas corresponde a ventas de escoria y caliza, las cuales se consideran un subproducto del proceso productivo del cemento.
- (7) Durante 2013 corresponde principalmente a International Cement Company S.A., que amortizó totalmente los créditos mercantiles de Ceratech Inc. y Ceratech USA LLC. por \$18.822; Marítima de Graneles S.A. por \$8.182, correspondientes al costo del combustible de los buques; gastos de Industrial Hullera S.A. en Liquidación asumidos por Cementos Argos S.A. por \$1.143; provisiones de cuentas por cobrar con Asesorías y Servicios Ltda. en Liquidación por \$1.737, Profesionales a su Servicio Ltda. en Liquidación por \$1.705, Transmarítima del Caribe Ltda. en Liquidación por \$690. Adicionalmente, Cementos Argos S.A. constituyó la provisión para cierre y abandono de las minas Trinidad, Monserrate, El Palmar y San Judas por \$844. Las provisiones constituidas para cubrir el exceso del pasivo sobre el patrimonio de las controladas Argos USVI Corp. \$1.782, Asesorías y Servicios Ltda. en Liquidación \$834, Profesionales a su Servicio Ltda. en Liquidación \$750 y Transmarítima del Caribe Ltda. en Liquidación \$237.

Nota 29
 Operaciones con vinculados económicos

El siguiente es el resumen de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y de los ingresos y gastos de la matriz por transacciones realizadas durante los años finalizados en esas fechas, con accionistas que poseen más de 10% del capital de la matriz, con directores y con representantes legales y administradores de la compañía:

2013

Representantes legales y administradores

Al final del año	
Activos	
Cuentas por cobrar	6.297
Total de los activos	6.297
Egresos	
Salarios	12.514
	12.514

Al 31 de diciembre de 2013 no existían cuentas por cobrar a directores y accionistas.

Las cuentas con representantes legales y administradores tienen que ver con políticas laborales aprobadas por la junta directiva y con políticas que se otorgan por igual a todos los empleados no acogidos a los beneficios de la convención colectiva de trabajo vigente; representadas en créditos para adquisición de vivienda, reformas de la misma, adquisición de vehículos y préstamos para atender calamidades domésticas, contando cada uno de estos eventos con su reglamentación adecuada y las garantías suficientes.

Las operaciones con vinculados a diciembre 31 de 2013 corresponden a:

Compañías	Cuentas por cobrar	Concepto	Cuentas por pagar	Concepto
Asesorías y Servicios Ltda. en Liquidación	1.737	Préstamo para atender la fiducia	-	
	208	Capitalización	-	
Carbones del Caribe Ltda. en Liquidación	-		8	Intereses sobre préstamos
Cementos de Caldas S.A.	-		6.026	Compra de 326.876 acciones de Metroconcreto S.A., 1.066.625 acciones de Logitrans S.A., 5.800 acciones de Áridos de Antioquia, 3.700 acciones de Canteras de Colombia, arrendamiento de oficinas y bodegas e intereses sobre préstamos
Corporación de Cemento Andino C.A.	12.617	Asesorías técnicas y préstamos	119	Préstamo
Distribuidora Colombiana de Cementos Ltda. en Liquidación	-		425	Compra de 247.745 acciones de Flota Fluvial Carbonera S.A.S., 25.000 acciones de C.I. Carbones del caribe, 10.000 acciones de Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.S.
Fundiciones Colombia S.A.	1.150	Préstamo	398	Préstamo
Proservi Ltda. en Liquidación	21	Capitalización y préstamo para pago de Supersociedades	8	Liquidación Vigilancia Privada del Litoral Ltda.
	1.705	Préstamo para atender la fiducia	-	
Fundación para el Beneficio	176	Cobro de energía para batallón mina bijao Puerto Libertador	-	
Surandina de Puertos C.A.	-		957	Préstamo
Transmarítima del Caribe Ltda. en Liquidación	690	Préstamos para atender la fiducia	-	
	280	Préstamo (liquidación) e intereses	-	
Transporte Elman Ltda. en Liquidación	-		515	Venta de títulos de devolución de impuestos (TIDIS)
Otros	35		1.070	
Total	20.939		9.526	

2012

Compañías	Cuentas por cobrar	Concepto	Cuentas por pagar	Concepto
Andino Trading Corporation	-		887	Préstamo
Asesorías y Servicios Ltda. en Liquidación	209	Capitalización	-	
Carbones del Caribe Ltda. en Liquidación	-		8	Intereses sobre préstamos
Cementos de Caldas S.A.	-		6.144	Compra de 326.876 acciones de Metroconcreto S.A., 1.066.625 acciones de Logitrans S.A., arrendamiento de oficinas y bodegas e intereses sobre préstamos
Concesiones Urbanas S.A.	-		41	Intereses préstamo
Corporación de Cemento Andino C.A.	11.579	Asesorías técnicas y préstamos	-	
Distribuidora Colombiana de Cementos Ltda. en Liquidación	-		425	Compra de 225.000 acciones de Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S y 247.745 acciones de Flota Fluvial Carbonera S.A.S.
Fundiciones Colombia S.A.	3	préstamo pago de impuestos	431	Préstamo
Industrias Metalúrgicas Apolo S.A.	1.094	Préstamo	-	
Prevencionistas en ambiente, salud y seguridad S.A.S.	-		10	Suministros de seguridad industrial
Proservi Ltda. en Liquidación	21	Capitalización	8	Liquidación Vigilancia Privada del Litoral Ltda.
Surandina de Puertos C.A.	-		145	Préstamo
Talestris Colombia S.A.S.	9		-	
Tempo Ltda.	-		61	Venta de 200.000 acciones de Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.
Transmarítima del Caribe Ltda. en Liquidación	284	Préstamo (liquidación) e intereses	-	
Transportadora Alfa Ltda. en Liquidación	92	Préstamos para cancelar impuesto de renta del año 2009	-	
Transportes Elman Ltda. en Liquidación	-	Préstamos para cancelar impuesto de renta del año 2009	515	
Otros	50		204	
Total	13.341		8.879	

Las anteriores transacciones fueron realizadas a precios normales del mercado.

Durante los años 2013 y 2012 no se llevaron a cabo operaciones con accionistas, directores y representantes legales de las siguientes características:

- Servicios gratuitos o compensados.
- Préstamos que impliquen para el mutuario una obligación que no corresponda a la esencia o naturaleza del contrato mutuo.
- Préstamos con tasas de interés diferentes a las que ordinariamente se pagan o cobran a terceros en condiciones similares de plazo, riesgo, etc.

Nota 30 Contingencias

Grupo Argos S.A., y compañías subordinadas

Durante 2013 no hubo:

1. Visitas de inspección practicadas por entidades de control que hayan culminado con amonestaciones o sanciones.
2. Sanciones ejecutoriadas de orden administrativo, contencioso y civil impuestas por autoridades competentes de orden nacional, departamental o municipal.
3. Sentencias condenatorias de carácter penal proferidas contra funcionarios de la compañía por hechos sucedidos en el desarrollo de sus funciones.

Nota 31 Hechos posteriores

Grupo Argos S.A. continúa incrementando su participación en su filial Celsia S.A. E.S.P., con lo cual sigue consolidando su inversión en el sector de energía.

En desarrollo de la autorización conferida por la junta directiva en sesión no presencial, el 11 de febrero de 2014, se ha suscrito con Protección S.A. un documento prenegocial para la realización de una operación de compraventa de acciones, mediante el cual dentro de 30 días calendario Grupo Argos S.A. concurrirá a la adquisición de 19.436.765 acciones ordinarias de Celsia S.A. E.S.P.

También se suscribió con Porvenir S.A. un documento prenegocial para la realización de una operación de compraventa de acciones, mediante el cual dentro de 30 días calendario Grupo Argos S.A. concurrirá a la adquisición de 5.500.000 acciones ordinarias de Celsia S.A. E.S.P.

Los anteriores preacuerdos han sido radicados en la Superintendencia Financiera y en la Bolsa de Valores por la Sociedad Comisionista Valores Bancolombia el 11 y 24 de febrero de 2014, respectivamente.

En Cementos Argos S.A., aprovechando el alto potencial de crecimiento en el estado de la Florida en Estados Unidos de América y como complemento a

las operaciones actuales, el 23 de enero de 2014, se suscribió un acuerdo de compra de activos por US\$720 millones con Vulcan Materials Company. Los activos incluidos en el acuerdo son: una planta de cemento de tecnología seca, dos molindas de clínker, 69 plantas de concreto premezclado, 13 plantas de bloque de concreto y dos facilidades portuarias.

Nota 32 Reclasificaciones a los estados financieros

Ciertas cifras incluidas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 fueron reclasificadas para efectos de presentación.

Índices financieros

	2013	2012
Razón corriente - veces (activo corriente / pasivo corriente)	1,17	0,87
Endeudamiento total (pasivos totales / activos totales)	30,03%	34,14%
Rotación de activos - veces (ingresos operacionales / activos totales)	0,28	0,25
Rentabilidad:		
Margen neto (utilidad neta / ingresos operacionales)	3,87%	5,15%
Rendimiento del patrimonio (utilidad neta / patrimonio)	2,37%	2,69%
Rendimiento del activo total (utilidad neta / activos totales)	1,08%	1,28%
EBITDA	1.907.021	1.615.543
Margen EBITDA	25,00%	24,18%
EBITDA sobre patrimonio total	15,33%	12,64%

Razón corriente: tiene un incremento de 35% con respecto a 2012 debido a la disminución de las obligaciones financieras a corto plazo (nota 11) y al aumento de las inversiones negociables en el activo corriente (nota 5).

Endeudamiento total: presentó un decrecimiento de 12% explicado por la disminución de obligaciones financieras y papeles comerciales y el incremento en activos intangibles (nota 10).

Rotación de los activos: en 2013 creció 12% por el crecimiento de los ingresos operacionales de 14% impulsado principalmente por el buen desempeño de las ventas de cemento y energía (nota 23).

Margen neto, rendimiento del patrimonio y rendimiento del activo total: tienen una disminución con respecto a 2012 debido a la disminución de la utilidad neta de 14%, explicada principalmente por el incremento de la base gravable del impuesto de renta y para la equidad CREE, de las compañías nacionales y el incremento de 1% de la tarifa impositiva total (nota 15).

EBITDA: presenta un incremento de 18%, originado principalmente por el buen comportamiento de las ventas de cemento y energía.

Margen EBITDA: presentó un incremento de 3% frente a 2012, reflejado en el aumento del EBITDA y el incremento en los ingresos operacionales en 14% (nota 23).

EBITDA sobre patrimonio total: aumentó en 21% con respecto a 2012 debido al crecimiento del EBITDA en 18%.

Indicador	Fórmula	Significado
Liquidez		
Razón corriente (número de veces)	Activo corriente / Pasivo corriente	Indica cuál es la capacidad de la compañía para hacer frente a sus deudas a corto plazo, comprometiendo sus activos corrientes.
Endeudamiento		
Endeudamiento total	Total pasivos / Total activos * 100	Refleja el grado de apalancamiento que corresponde a la participación de los acreedores en los activos de la compañía.
Rentabilidad		
Rotación de activos (número de veces)	Ingresos Operacionales/Activos totales	Por cada peso de activos, cuántos pesos se generan de ingresos operacionales, mide la eficiencia con la cual se han utilizado los activos para la generación de ingresos operacionales.
Margen neto de utilidad	Utilidad neta / Ingresos operacionales * 100	Por cada peso de ingresos, cuántos pesos se generan en utilidades, independientemente de que correspondan o no al desarrollo del objeto social de la compañía.
Rendimiento del patrimonio	Utilidad neta / Patrimonio * 100	Las utilidades netas, qué porcentaje representan sobre el patrimonio y cuál es el rendimiento de la inversión del accionista.
Rendimiento del activo total	Utilidad neta / Activo total * 100	Cada peso invertido en activo total, cuánto genera de utilidad neta, independientemente de la forma en que haya sido financiado.
EBITDA	Utilidad operacional + depreciaciones + amortizaciones	Representa la caja que genera la operación de la compañía.
Margen EBITDA	Ebitda / Ingresos operacionales * 100	Representa la cantidad que por cada peso de ingresos se convierte en caja con el fin de atender el pago de impuestos, apoyar las inversiones, cubrir la deuda y repartir utilidades.
EBITDA/Patrimonio	Ebitda / Patrimonio * 100	Representa la cantidad que por cada peso de patrimonio se convierte en caja con el fin de atender el pago de impuestos, apoyar las inversiones, cubrir la deuda y repartir utilidades.





ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES



Morichales.

Grupo Argos S.A.

Balance general Individual

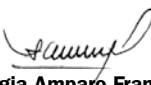
Al 31 de diciembre

(Millones de pesos colombianos)

ACTIVOS	Notas	2013	2012
ACTIVOS CORRIENTES			
Disponible		20.173	382.305
Inversiones negociables	4	72.129	171.956
Deudores, neto	5	203.010	90.057
Inventarios	6	57.744	75.111
Gastos pagados por anticipado		89	900
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		353.145	720.329
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Deudores a largo plazo	5	35.732	47.143
Inversiones permanentes	4	8.189.320	7.745.161
Inventarios	6	-	332
Propiedades y equipo, neto	7	90.149	60.983
Diferidos e intangibles	8	90.623	27.129
Otros activos		1.500	512
Valorizaciones de activos	9	6.708.915	7.540.582
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		15.116.239	15.421.842
TOTAL ACTIVOS		15.469.384	16.142.171
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones financieras	10	373.158	601.271
Papeles comerciales	13	-	200.000
Proveedores y cuentas por pagar	11	119.957	128.856
Impuestos, gravámenes y tasas	14	12.057	5.587
Obligaciones laborales	16	1.712	1.007
Otros pasivos	15	48.618	23.338
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		555.502	960.059
PASIVOS NO CORRIENTES			
Obligaciones financieras	10	445.109	300.109
Bonos convertibles en acciones	12	694.448	749.248
Impuestos, gravámenes y tasas	14	-	953
Obligaciones laborales	16	2.191	3.595
Otros pasivos	15	53.595	67.816
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		1.195.343	1.121.721
TOTAL PASIVOS		1.750.845	2.081.780
PATRIMONIO			
Patrimonio, ver estado adjunto	17	13.718.539	14.060.391
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		15.469.384	16.142.171
Cuentas de orden	18		
Deudoras		1.386.581	2.084.885
Acreedoras		2.871.162	189.747

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


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


Ligia Amparo Franco L.
Gerente de Contabilidad
T.P. 13072 - T
(Ver certificación adjunta)


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



Grupo Argos S.A.

Estado de resultados

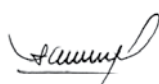
Años que terminaron el 31 de diciembre

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

	Notas	2013	2012
Ingresos operacionales	19	517.303	602.326
Costo de ventas	20	69.517	69.673
UTILIDAD BRUTA		447.786	532.653
Gastos operacionales			
Método de participación	4	18.537	41.725
Administración	21	64.218	41.669
Ventas	22	1.226	1.047
Provisiones para protección de inversiones	23	6.260	13.748
TOTAL GASTOS OPERACIONALES		90.241	98.189
UTILIDAD OPERACIONAL		357.545	434.464
OTROS INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES			
Ingresos financieros		9.492	3.992
Gastos financieros		(74.618)	(91.644)
Diferencia en cambio		(8.317)	(8.844)
Otros ingresos	24	43.507	15.870
Otros gastos	25	(16.353)	(7.861)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA		311.256	345.977
Provisión para impuesto sobre la renta y sobre la renta para la equidad CREE	14	16.306	2.039
UTILIDAD NETA		294.950	343.938
Utilidad neta por acción		374.77	465.75

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


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


Ligia Amparo Franco L.
Gerente de Contabilidad
T.P. 13072 - T
(Ver certificación adjunta)


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

Grupo Argos S.A.

Estado de cambios en el patrimonio

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

	Capital social	Prima en colocación de acciones	Superávit método de participación	Reserva legal	Reserva para futuros ensanches e inversiones	Reservas estatutarias	Otras reservas	Total reservas	Revalorización del patrimonio	Utilidad de ejercicios anteriores	Utilidad del ejercicio	Superávit por valorización de activos	Total patrimonio
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	40.694	553	6.739.713	20.347	1.981.552	-	5.988	2.007.887	650.137	-	153.657	1.060.110	10.652.751
Traslado a utilidades de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	153.657	(153.657)	-	-
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(166.040)	-	-	(166.040)
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de acciones preferenciales	8.613	26.531	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35.144
Absorción por escisión	-	-	(3.470.691)	9.318	163.427	-	427	173.172	145.361	-	-	5.444.890	2.292.732
Apropiaciones aprobadas por la Asamblea	-	-	-	-	(91.383)	79.000	-	(12.383)	-	12.383	-	-	-
Conversión de BOCEAS en acciones preferenciales	2	750	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	752
Dividendos por conversión de BOCEAS	-	-	-	-	-	(2)	-	(2)	-	-	-	-	(2)
Método de participación	-	-	(134.466)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(134.466)
Ajuste por valorizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.035.582	1.035.582
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	343.938	-	343.938
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	49.309	27.834	3.134.556	29.665	2.053.596	78.998	6.415	2.168.674	795.498	-	343.938	7.540.582	14.060.391
Conversión de BOCEAS en acciones preferenciales	161	54.639	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	54.800
Apropiaciones aprobadas por la Asamblea	-	-	-	-	163.332	-	-	163.332	-	(163.332)	-	-	-
Dividendos por conversión de BOCEAS	-	-	-	-	-	(94)	-	(94)	-	-	-	-	(94)
Trasladados entre reservas aprobadas por la Asamblea	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(180.606)	-	-	(180.606)
Traslado a utilidades de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	343.938	(343.938)	-	-
Método de participación	-	-	320.765	-	-	-	-	-	-	-	-	-	320.765
Ajuste por valorizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(831.667)	(831.667)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	294.950	-	294.950
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	49.470	82.473	3.455.321	29.665	2.216.928	78.904	6.415	2.331.912	795.498	-	294.950	6.708.915	13.718.539

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


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


Ligia Amparo Franco L.
Gerente de Contabilidad
T.P. 13072 - T
(Ver certificación adjunta)


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



Grupo Argos S.A.

Estado de cambios en la situación financiera

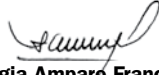
Años que terminaron el 31 de diciembre

(Millones de pesos colombianos)

	2013	2012
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:		
Utilidad neta del año	294.950	343.938
RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS POR OTRAS FUENTES		
Dividendos recibidos en efectivo de inversiones controladas	167.662	160.068
Venta de propiedades y equipo	6.044	19.809
Venta de inversiones permanentes	57.603	107.019
Traslado de propiedades y equipo a otros activos	1.044	-
Disminución en deudores de largo plazo	11.411	-
Disminución en inventarios de largo plazo	332	-
Aumento en obligaciones financieras a largo plazo	145.000	4.000
Disminución en diferidos e intangibles	-	614
Emisión de bonos obligatoriamente convertibles en acciones BOCEAS	-	750.000
Aumento en otros pasivos de largo plazo	-	67.816
Aumento en obligaciones laborales a largo plazo	-	432
Efecto de la absorción en las partidas de corto plazo	-	87.511
TOTAL DE LOS RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS	684.046	1.541.207
LOS RECURSOS FUERON UTILIZADOS PARA:		
Cargos (abonos) a resultados que no afectan el capital de trabajo		
Participación de utilidades en compañías subordinadas	300.181	349.619
Depreciación de propiedades y equipo	(145)	(183)
Provisión de inversiones permanentes	(6.260)	(13.748)
Provisiones de propiedades y equipo	(356)	-
Recuperación de provisiones de activos no corrientes	36.977	199
Utilidad en venta de propiedades y equipo	2.115	1.832
Utilidad en venta de inversiones permanentes, neta	8.470	55.230
Amortización de intangibles	(2.013)	(1.829)
RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS POR OTRAS FUENTES		
Dividendos decretados	180.606	166.040
Apropiación de reservas para pago de dividendos por conversión de BOCEAS	94	2
Adquisición de propiedades y equipo	13.528	28.591
Traslado de inventarios a terrenos	17.600	-
Adquisición de inversiones permanentes	12.803	159.198
Aumento en diferidos e intangibles	65.507	-
Aumento en otros activos de largo plazo	988	-
Aumento en deudores de largo plazo	-	46.905
Aumento en inventarios de largo plazo	-	332
Disminución en obligaciones laborales de largo plazo	1.404	-
Traslado a corto plazo del impuesto al patrimonio	953	952
Disminución en otros pasivos de largo plazo	14.221	-
TOTAL DE LOS RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS	646.673	793.140
AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	37.373	748.067
CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO		
Disponible	(362.132)	377.116
Inversiones negociables	(99.827)	170.536
Deudores, neto	112.953	33.136
Inventarios	(17.367)	75.111
Gastos pagados por anticipado	(811)	900
Obligaciones financieras	228.113	383.397
Papeles comerciales	200.000	(200.000)
Proveedores y cuentas por pagar	8.899	(71.261)
Impuestos, gravámenes y tasas	(6.470)	(3.575)
Obligaciones laborales	(705)	(231)
Otros pasivos	(25.280)	(17.062)
AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	37.373	748.067

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


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


Ligia Amparo Franco L.
Gerente de Contabilidad
T.P. 13072 - T
(Ver certificación adjunta)


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

Grupo Argos S.A.

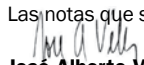
Estado de flujos de efectivo

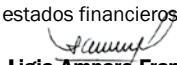
Años que terminaron el 31 de diciembre

(Millones de pesos colombianos)

	2013	2012
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	294.950	343.938
Participación de utilidades en compañías subordinadas	(300.181)	(349.619)
Dividendos de inversiones permanentes	249.367	145.888
Depreciación de propiedades y equipo	145	183
Utilidad en venta de propiedades y equipo	(2.115)	(1.832)
Utilidad en venta de inversiones permanentes, neta	(8.470)	(55.230)
Provisión de inversiones	6.260	13.748
Provisiones de propiedades y equipo	356	-
Recuperación de provisiones activos	(36.977)	(201)
Amortización de intangibles	2.013	1.829
SUBTOTAL FLUJOS DE OPERACIÓN	205.348	98.704
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERACIONALES		
Deudores	(183.247)	(16.877)
Inventarios	99	(18.355)
Gastos pagados por anticipado	811	(900)
Otros activos	56	-
Cuentas por pagar	(8.899)	71.261
Impuestos, gravámenes y tasas	5.517	2.623
Obligaciones laborales	(699)	663
Otros pasivos	11.059	66.319
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	30.045	203.438
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Venta de propiedades y equipo	6.044	19.809
Venta de inversiones permanentes	57.603	107.019
Adquisición de inversiones permanentes	(12.803)	(159.198)
(Aumento) disminución de diferidos e intangibles	(65.507)	614
Adquisición de propiedades y equipo	(13.528)	(28.591)
EFFECTIVO NETO USADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(28.191)	(60.347)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Dividendos decretados	(180.606)	(166.040)
Apropiación de reservas para pago de dividendos por conversión de BOCEAS	(94)	(2)
Disminución en obligaciones financieras	(83.113)	(379.397)
Emisión de bonos obligatoriamente convertibles en acciones BOCEAS	-	750.000
(Disminución) aumento de papeles comerciales	(200.000)	200.000
EFFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(463.813)	404.561
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(461.959)	547.652
Partidas que no afectan el efectivo		
Conversión de BOCEAS	(54.800)	(752)
Emisión de acciones preferenciales	54.800	752
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	554.261	6.609
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	92.302	554.261
EQUIVALENTES DE EFECTIVO		
Disponibles	20.173	382.305
Inversiones negociables	72.129	171.956
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	92.302	554.261

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


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


Ligia Amparo Franco L.
Gerente de Contabilidad
T.P. 13072 - T
(Ver certificación adjunta)


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



Bejuco.

Certificación del Representante Legal de la Compañía

Medellín, 28 de febrero de 2014

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

En mi calidad de Representante Legal certifico que los estados financieros individuales con corte a 31 de diciembre de 2013 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 periodo.



José Alberto Vélez C.
Representante Legal



Certificación del Representante Legal y el Gerente de Contabilidad de la Compañía

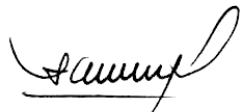
Medellín, 28 de febrero de 2014

A los señores Accionistas de Grupo Argos S.A.

Los suscritos Representante Legal y Gerente de Contabilidad de Grupo Argos S.A. (en adelante la Compañía) certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y 2012 han sido tomados fielmente de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a) Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y 2012 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.
- b) Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante los años terminados en 31 de diciembre de 2013 y 2012 han sido reconocidos en los estados financieros.
- c) Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y 2012.
- d) Los ingresos y egresos causados corresponden a la realidad de la Compañía y se han clasificado con base en las estipulaciones legales vigentes.
- e) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia.
- f) Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.


José Alberto Vélez C.
Representante Legal


Ligia Amparo Franco L.
Gerente de Contabilidad
T.P. 13072 - T

Informe del Revisor Fiscal

A los accionistas de
Grupo Argos S.A.

He auditado los balances generales de Grupo Argos S.A. al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de estos estados financieros de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación de los estados financieros, libres de errores significativos, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; así como efectuar las estimaciones contables que resulten razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y llevar a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría de estados financieros incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos de auditoría seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo su evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros. En la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno de la Compañía que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye, evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones contables significativas hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Considero que mis auditorías me proporcionan una base razonable para expresar mi opinión.



En mi opinión, los estados financieros antes mencionados, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Grupo Argos S.A. al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia, aplicados sobre bases uniformes.

Además, basado en el alcance de mis auditorías, informo que la Compañía ha llevado su contabilidad conforme a las normas legales y a la técnica contable; las operaciones registradas en los libros de contabilidad y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente; el informe de gestión de los administradores guarda la debida concordancia con los estados financieros básicos, y la Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral y se han implementado los mecanismos para la prevención y control de lavado de activos de acuerdo con lo establecido en la Circular Externa No. 60 de 2008, de la Superintendencia Financiera. Mi evaluación del control interno, efectuada con el propósito de establecer el alcance de mis pruebas de auditoría, no puso de manifiesto que la Compañía no haya seguido medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de sus bienes y de los de terceros que estén en su poder.

OLGA LILIANA CABRALES PINTO

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional No. 92873-T

Designado por Deloitte & Touche Ltda.

28 de febrero de 2014.

Grupo Argos S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales

A 31 de diciembre de 2013 y 2012

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

Nota 1 Entidad reportante

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

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

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

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

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

Nota 2 Principales políticas y prácticas contables

Para la preparación de sus estados financieros, la compañía por disposición legal utiliza Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia y normas establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia. A continuación se describen las principales políticas y prácticas

contables que la compañía ha adoptado en concordancia con lo anterior:

Período contable

La compañía tiene definido por estatutos efectuar el corte de sus cuentas para preparar y difundir estados financieros de propósito general una vez al año, al 31 de diciembre.

Consolidación de estados financieros

Grupo Argos S.A. es la sociedad matriz del Grupo Empresarial Argos.

Los estados financieros que se acompañan no consolidan los activos, pasivos, patrimonio ni resultados de las compañías subordinadas. La inversión en estas compañías se registra por el método de participación patrimonial como se indica más adelante. Estos estados son presentados a la asamblea general de accionistas y son los que sirven de base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones. Por requerimientos legales, la compañía está obligada a presentar adicionalmente estados financieros consolidados a la asamblea general de accionistas para su aprobación.

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

- a Cuando más del 50% del capital pertenezca a la matriz, directamente o por intermedio o con el concurso de sus subordinadas, o de las subordinadas de estas. Para tal efecto no se computan las acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto.
- b Cuando la matriz y las subordinadas tengan conjunta o separadamente el derecho de emitir los votos constitutivos de la mayoría mínima decisoria

en la junta de socios o en la asamblea general de accionistas, o tengan el número de votos necesario para elegir la mayoría de los miembros de la junta directiva, si la hubiese.

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

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

De acuerdo con las normas para la preparación de los estados financieros consolidados, se eliminan los saldos y las transacciones entre las compañías vinculadas.

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

Considerando que las compañías en el exterior preparan sus estados financieros aplicando Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos (USGAAP), utilizando un cuerpo de principios contables coherente y de alta calidad, y teniendo en cuenta que dicha estructura de principios es considerada adecuada como fuente de referencia técnica contable en Colombia, dichas filiales no efectúan ajustes sustanciales a sus estados financieros ni homologan políticas contables, excepto por aquellas diferencias que vayan en contravía del principio de esencia sobre forma.

Esencia sobre forma

La compañía reconoce y revela los recursos y hechos económicos de acuerdo con su esencia o realidad económica y no únicamente en su forma legal, razón por la cual aplican los principios contables que permitan un reconocimiento adecuado de los hechos económicos en cada uno de los países donde operan.

Conversión de estados financieros

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

En ese orden de ideas, los estados financieros de las compañías del exterior, cuya moneda no sea el dólar americano u otra que se encuentre a la par con esta, se convierten de la moneda del país de origen a dólares de los Estados Unidos de acuerdo con la metodología de la NIC 21, así:

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

a tasas de cambio promedio, y de las partidas del balance general a tasas de cierre.

A su vez, las cifras en dólares de los Estados Unidos son convertidas a pesos colombianos aplicando la tasa representativa de mercado vigente al cierre del ejercicio certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Ajustes por inflación

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

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

El Decreto 514 de febrero de 2010 permitió imputar anualmente contra la cuenta de revalorización del patrimonio el valor de las cuotas exigibles en el respectivo período del impuesto al patrimonio de que trata la Ley 1370 de 2009. En concordancia con esta norma la compañía registró el impuesto al patrimonio de la vigencia 2011 a 2014.

Inversiones negociables y permanentes

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

- a** Son inversiones permanentes aquellas respecto de las cuales se tiene el serio propósito de mantenerlas hasta la fecha de vencimiento de su plazo de maduración o redención, cuando fuere el caso, o de mantenerlas de manera indefinida, cuando no estuvieren sometidas a término. En este último caso, para poder catalogar una inversión como permanente, esta debe permanecer en poder de la com-

pañía cuando menos durante tres (3) años calendario, contados a partir de su fecha de adquisición, sin perjuicio de clasificarla como tal desde esa misma fecha. Estas inversiones se contabilizan y valúan en forma prospectiva de la siguiente manera:

- Las inversiones de deuda o que incorporen derechos de deuda (títulos no participativos) de tasa fija o de tasa variable se registran inicialmente por su costo de adquisición y mensualmente se valorizan con base en la tasa interna de retorno de cada título calculada al momento de la compra; el ajuste resultante se lleva a la cuenta de resultados.

- Las inversiones en acciones o participaciones de capital (títulos participativos) de renta variable en entidades donde no se tenga el control se registran al costo y mensualmente se ajustan a su valor de realización. El ajuste resultante, sea positivo o negativo, se registra en la cuenta de valorizaciones con abono o cargo al superávit por valorizaciones en el patrimonio de los accionistas, según el caso. El valor de realización de los títulos calificados como de alta o media bursatilidad por la Superintendencia Financiera de Colombia se determina con base en los promedios de cotización en las bolsas de valores en los últimos 10 a 90 días de acuerdo con ciertos parámetros establecidos por esa entidad. El valor de realización de los títulos de baja o mínima bursatilidad o que no se cotizan en bolsa se determina por su valor intrínseco calculado con base en los últimos estados financieros divulgados por el emisor del título.

Las inversiones en compañías subordinadas en las cuales la compañía posee en forma directa o indirecta más del 50% del capital social se contabilizan por el método de participación patrimonial aplicado en forma prospectiva a partir de enero de 1994. Bajo este método las inversiones se registran al costo y se ajustan, con abono o cargo a resultados según sea el caso, para reconocer la participación en las utilidades o pérdidas en las compañías subordinadas ocurridas a partir del 1 de enero de 1994, previa eliminación de las utilidades no realizadas entre las subordinadas y la matriz (no se eliminan ni

se difieren las utilidades no realizadas, descendentes, entre matriz y subordinada).

Las inversiones en sociedades en las cuales la compañía posee control conjunto se contabilizan por el método de participación patrimonial. Se presenta control conjunto cuando una pluralidad de personas controlan una o más sociedades, manifestando una voluntad de actuar en común, mediante circunstancias tales como la participación conjunta en el capital de varias empresas, la coincidencia en los cargos de representación legal de las mismas, la actuación “en bloque” en los órganos sociales, etc.

La distribución en efectivo de las utilidades de estas compañías obtenidas antes del 31 de diciembre de 1993 se registra como ingresos y las posteriores como un menor valor de la inversión. Adicionalmente, se registra como un mayor valor de las inversiones la participación proporcional en las variaciones en otras cuentas del patrimonio de las subordinadas, diferente a resultados del ejercicio, con abono a la cuenta de superávit por método de participación en el patrimonio. Una vez registrado el método de participación, si el valor intrínseco de la inversión es menor que el valor en libros, se registra una provisión con cargo a resultados.

Cualquier exceso del valor intrínseco sobre el valor en libros de la inversión al cierre del ejercicio es contabilizado separadamente como valorizaciones de activos, con abono a la cuenta patrimonial de superávit por valorizaciones.

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

Provisión para deudores de dudoso recaudo

La provisión para deudores se revisa y actualiza al fin de cada ejercicio, con base en análisis de edades de saldos y evaluaciones de la cobrabilidad de las cuen-

tas individuales efectuadas por la administración. Periódicamente se cargan a la provisión las sumas que son consideradas incobrables.

Inventarios

Incluye obras de urbanismo y terrenos por urbanizar. Se registran todos los costos incurridos en la adecuación de tierras hasta que se encuentren en condiciones de venta. Los terrenos se clasifican como inventario desde el momento en que se tiene un proyecto de urbanismo.

Propiedades y equipo

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

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

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

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

La depreciación se calcula por el método de línea recta, con base en la vida útil probable de los activos, bajo los siguientes parámetros: una tasa anual de 5% para construcciones y edificaciones, de 10% para muebles y equipo de oficina y de 20% para equipo de transporte, equipo de cómputo y comunicaciones.

Las propiedades y el equipo depreciables, cuyo costo de adquisición sea igual o inferior a tres salarios mínimos, se deprecian en el mismo año en que se adquirieron, sin considerar la vida útil de los mismos.

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

Diferidos

Comprende gastos pagados por anticipado y cargos diferidos. Los gastos pagados por anticipado incluyen suscripciones que se amortizan por línea recta en un

periodo de 12 meses. Los cargos diferidos comprenden principalmente programas para computador, cargos por proyectos y mejoras en propiedad ajena. La amortización se realiza por el método de línea recta entre 3 y 5 años.

Intangibles

Los intangibles son registrados al costo de adquisición y representan principalmente el valor del crédito mercantil adquirido en la compra de inversiones permanentes y derechos de explotación (concesiones y franquicias), derechos en fideicomisos inmobiliarios. El método de amortización para el crédito mercantil es el de línea recta y para los derechos de explotación el menor entre la duración de la licencia o el tiempo que se planea explotar las reservas, las cuales se estiman entre 3 y 30 años.

A continuación se detalla la política para el crédito mercantil:

Crédito mercantil adquirido

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

Con base en las circulares conjuntas 007 de 1997 y 011 de 2005 de la Superintendencia Financiera de Colombia, la amortización de los créditos mercantiles, generados por adquisiciones de negocios, es calculada por el método de línea recta con base en el tiempo estimado de explotación del intangible, el cual en todo caso no puede ser superior a 20 años.

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

En otros países donde operan compañías asociadas el crédito mercantil (goodwill en las subsidiarias foráneas) es determinado con base en la regulación

contable aplicable donde opera la subsidiaria, enmarcada dentro de una norma superior según los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia y disposiciones de la Superintendencia Financiera de Colombia y en concordancia con lo establecido en el Artículo 11 del Decreto 2649 de 1993, en lo relativo a la esencia sobre forma.

Instrumentos financieros derivados

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

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

Riesgo de mercado: cambio en el valor razonable del derivado debido a cambios en el precio de mercado.

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

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

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

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

La compañía gestiona los riesgos mencionados mediante operaciones forward:

Operaciones forward

Se utilizan operaciones forward para cubrir el riesgo de tasa de cambio en las operaciones de deuda e inversión existentes en moneda extranjera, así como para cubrir flujos de caja futuros, con alta probabilidad de ocurrencia. Al final de cada período se valora descontando la tasa futura del forward a la tasa de

devaluación de mercado, comparando este valor presente con la tasa representativa del mercado al cierre de período evaluado, registrando la diferencia positiva o negativa en el estado de resultados.

Valorizaciones

Corresponden a:

- a** Excedentes del valor comercial o intrínseco de inversiones en acciones o cuotas o partes de interés social al final del ejercicio sobre su costo.
- b** Exceso de avalúos técnicos de propiedades, equipo y bienes raíces sobre los respectivos costos netos. Estos avalúos deben ser actualizados al menos cada tres años.

Obligaciones laborales y pensiones de jubilación

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

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

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

Para los empleados cubiertos con el nuevo régimen de seguridad social (Ley 100 de 1993), la compañía cubre su obligación de pensiones a través del pago de aportes a Colpensiones (antes Instituto de Seguros Sociales - ISS) y/o a los fondos privados de pensiones en los términos y condiciones contempladas en dicha ley.

Impuestos, gravámenes y tasas

Representan el valor de los gravámenes de carácter general y obligatorio a favor del Estado y a cargo de la compañía, determinados con base en las liquidaciones privadas generadas en el respectivo período fiscal.

Comprende, entre otros, los impuestos de renta y complementarios, patrimonio y de industria y comercio.

La compañía determina la provisión para impuesto sobre la renta y sobre la renta para la equidad - CREE con base en la utilidad gravable estimada a tasas especificadas con base en las normas fiscales, o con base en el sistema de renta presuntiva, según corresponda. Los efectos impositivos de las partidas de ingresos, costos y gastos, correspondientes a diferencias temporales entre los libros de contabilidad y las cifras fiscales se registran como impuestos diferidos, siempre que exista una expectativa razonable de que de que tales diferencias se revertirán.

El reconocimiento del impuesto al patrimonio creado mediante el Decreto de Emergencia número 4825 de diciembre de 2010 se registra en su totalidad contra la cuenta de revalorización del patrimonio, de acuerdo con lo establecido por el Decreto 514 de 2010.

Cuentas de orden

Se registran bajo cuentas de orden los derechos y responsabilidades contingentes, tales como el valor de bienes y valores entregados en garantía, las cartas de crédito sin utilizar, bienes y valores recibidos en garantía, las promesas de compraventa, los activos totalmente depreciados y la capitalización de la revalorización del patrimonio. Se utilizan cuentas de orden denominadas fiscales para registrar diferencias entre los datos contables y los datos para efectos tributarios.

Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Los ingresos por venta de inversiones se reconocen cuando la transacción es realizada, los ingresos del negocio inmobiliario cuando el terreno o la obra de urbanismo son escriturados, los ingresos provenientes de alquileres se reconocen en el mes en que se causan y los provenientes de servicios cuando estos son prestados. Los dividendos se causan en el momento en que son decretados por el emisor.

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

Estado de flujos de efectivo

Los estados de flujos de efectivo que se acompañan fueron preparados usando el método indirecto, el cual incluye la conciliación de la utilidad neta del año con el efectivo neto provisto por las actividades operacionales.

Efectivo y equivalentes de efectivo

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

Materialidad en la preparación de los estados financieros

La preparación de los estados financieros, de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia, requiere que la administración haga estimaciones y presunciones que afectan los montos reportados de activos y pasivos en la fecha de corte de los estados financieros y los montos reportados de ingresos y gastos durante el período cubierto. La materialidad utilizada para los estados financieros al 31 de diciembre 2013 y 2012 fue determinada sobre la base de 10% de los resultados antes del impuesto del período y de 1% de los activos.

Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción se calcula con base en el promedio anual ponderado de las acciones suscritas en circulación durante cada año. Las acciones pro-

pias readquiridas son excluidas para efectos de este cálculo. Contiene la depuración de los dividendos preferentes correspondientes a 140.413.601 (2012 - 137.838.001) acciones a 31 de diciembre de 2012, a razón de \$4 por acción.

Las acciones en circulación promedio fueron 785.516.718 (2012 - 737.271.383).

Contingencias

Ciertas condiciones contingentes pueden existir a la fecha en que los estados financieros son emitidos, las cuales pueden resultar en una pérdida para la compañía, pero únicamente serán resueltas en el futuro cuando uno o más hechos sucedan o puedan ocurrir. Tales contingencias son estimadas por la administración y sus asesores legales. La estimación de las contingencias de pérdida necesariamente envuelve un ejercicio de juicio y es materia de opinión. En la estimación de contingencias de pérdida en procesos legales que están pendientes en contra de la compañía, los asesores legales evalúan, entre otros aspectos, los méritos de los reclamos, la jurisprudencia de los tribunales al respecto y el estado actual de los procesos.

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

Convergencia a las Normas Internacionales de información Financiera

De conformidad con lo previsto en la Ley 1314 de 2009, el Decreto reglamentario 2784 de diciembre de 2012 y el 3024 de diciembre de 2013, Grupo Argos S.A. está obligado a iniciar el proceso de convergencia de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés) tal y como las emite el IASB (International Accounting Standards Board).

Teniendo en cuenta que esta convergencia a las NIIF tendrá efectos para las compañías en Colombia,

el Consejo Técnico de la Contaduría Pública clasificó a las compañías en tres grupos para hacer la transición. Grupo Argos S.A. pertenece al grupo 1, cuyo período obligatorio de transición comienza el 1 de enero de 2014 y la primera emisión de los estados financieros comparativos bajo NIIF será a 31 de diciembre de 2015.

Como resultado de lo anterior la compañía estableció un cronograma de actividades para la transición a las nuevas normas contables, el cual viene cumpliéndose de acuerdo con lo inicialmente aprobado por la junta directiva e informado a la Superintendencia Financiera el 27 de febrero de 2014. El siguiente es el avance de las actividades realizadas al cierre de 2013:

- Diagnóstico del impacto financiero, tecnológico y a nivel de procesos.
- Balance de apertura preliminar.
- Definición de las principales políticas y prácticas contables.
- Inicio de la adecuación de los sistemas de información.

La junta directiva, a través de su comité de auditoría y finanzas, continuará realizando el seguimiento al avance del proceso de implementación de las NIIF con el fin de asegurar el cumplimiento del cronograma de acuerdo con la normatividad.

Es importante mencionar que la compañía presentó a la Superintendencia Financiera de Colombia la información solicitada sobre el avance del proceso de convergencia hacia las normas de información fi-

nanciera - NIIF que ha solicitado esta entidad a través de las circulares 10 del 24 de enero de 2013 y 112 del 21 de noviembre de 2013. Igualmente para dar cumplimiento a la Circular 038 del 26 de diciembre de 2013, la compañía enviará a esta entidad el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2014, a más tardar el 30 de junio de 2014.

Nota 3 Transacciones en moneda extranjera

Las normas básicas existentes permiten la libre negociación de divisas extranjeras a través de los bancos y demás instituciones financieras a tasas libres de cambio. No obstante, la mayoría de las transacciones en moneda extranjera todavía requieren el cumplimiento de ciertos requisitos legales.

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por el Banco de la República, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2013 en pesos colombianos fue de \$1.926,83 (2012 - \$1.768,23) por US\$1.

La compañía tenía la siguiente posición neta, principalmente en dólares, contabilizados al 31 de diciembre por su equivalente en millones de pesos.

	2013		2012	
	Dólares	Millones de pesos	Dólares	Millones de pesos
Activos corrientes (1)	25.022.317	48.213	15.220	27
Activos no corrientes (2)	15.009.000	28.920	15.009.000	26.539
	40.031.317	77.133	15.024.220	26.566
Pasivos corrientes	(175.537.100)	(338.230)	(203.509.426)	(359.851)
Posición neta pasiva	(135.505.783)	(261.097)	(188.485.206)	(333.285)

(1) En 2013, corresponde a certificados en dólares por US\$25 millones en Bancolombia Panamá.

(2) En 2013 y 2012, corresponde a inversiones permanentes de Valle Cement Investments Limited por US\$9.000 y Merger Link Corp. por US \$15.000.000.

Nota 4 Inversiones negociables y permanentes

Las inversiones negociables al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	Tasa promedio anual en 2013 (%)	2013	2012
Derechos fiduciarios (1)	3%	1.352	47.310
Certificados (2)	5,65%	60.499	110.251
Derechos de recompra (3)	-	-	14.390
Depósitos en fondos y otros (4)	6%	10.278	5
Total inversiones negociables		72.129	171.956

(1) Corresponde a inversiones en carteras colectivas y fondos de inversión, administrados por Fiduciaria Bancolombia, Valores Bancolombia S.A., Serfinco S.A., Credicorp Capital y BTG Pactual.

(2) En 2013, corresponde a certificados en dólares por US\$25 millones en Bancolombia Panamá con una rentabilidad de 2,45% y CDT en pesos con Leasing Bancolombia indexados al IBR con una tasa promedio de 5,4%. En 2012, corresponde al CDT con Banco Caja Social BCSC S.A. por \$50.000 a una tasa de 5,50% E.A., y con Valores Bancolombia S.A. por \$60.251 a una tasa del 5,75% E.A.

(3) En 2012, corresponde a derechos de recompra con Valores Bancolombia S.A. con una tasa promedio de 5,9% E.A.

(4) Corresponde a inversiones en compartimientos de derechos crediticios y fiduciarios a través un fondo constituido en BTG Pactual con una rentabilidad promedio de 5,65% E.A.

La reducción en las inversiones negociables se debe a que en 2012 se tenían recursos provenientes de la emisión de los BOCEAS, para ser utilizados durante 2013.

Las inversiones temporales no tienen restricciones que limiten su uso.

Las inversiones permanentes al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

2013	Domicilio	Actividad económica	Valoración	Acciones en circulación	No. de acciones	Clase de acción	Costo ajustado	Valor comercial	Porcentaje poseído	Provisión	Participación en resultados	Valorización (Desvalorización)
------	-----------	---------------------	------------	-------------------------	-----------------	-----------------	----------------	-----------------	--------------------	-----------	-----------------------------	--------------------------------

A. ACCIONES

En compañías controladas

Sator S.A.S.	Medellín	Explotación minas de carbón	I	8.075.998	7814.578		0	50.971	20.114	96,8	30.857	(2.946)
Celsia S.A. E.S.P.	Medellín	Suministro energía eléctrica	I	719.584.500	361.051.665		0	1.558.798	1.649.917	50,2	-	187.477
Cementos Argos S.A.	Barranquilla	Cemento y afines	I	1.151.672.310	698.806.652		0	3.719.977	3.719.977	60,7	-	95.174
Compañía de Puertos Asociados S.A. - COMPAS S.A.	Bogotá	Servicios portuarios	I	4.293.723.535	1.933.928.474		0	121.674	121.674	45,0	-	(3.169)
Concretos Argos S.A.	Bogotá	Mezclas y concretos	I	9.231.063	2		0	-	-	0,0	-	-
Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. - EPSA	Yumbo	Suministro energía eléctrica	I	3.46.701.360	41.134.405		0	417.970	381.325	11,9	36.645	33.163
Intermodal Ejecutiva de Aviación S.A.S.	Medellín	Transporte Aéreo	I	3.600.000	3.600.000		0	2.218	2.129	100,0	89	(1.423)
Inversiones El Duero S.A.S.	Medellín	Financiera	I	21.077.050	21.077.050		0	198.308	198.308	100,0	-	2.904
Inversiones FortCorp S.A.S.	Bogotá	Construcción	I	339.956	339.956		0	109.747	109.747	100,0	-	(589)
Inversiones RoundCorp S.A.S.	Medellín	Construcción	I	824.484	824.484		0	41.527	41.527	100,0	-	(346)
Merger Link Corp.	Islas Vírgenes Británicas	Financiera	I	50.000	50.000		0	27.378	13.397	100,0	13.981	(1.079)
Situm S.A.S.	Barranquilla	Construcción	I	560.000	560.000		0	5.179	4.787	100,0	392	(8.217)
Valle Cement Investments Limited	Islas Vírgenes Británicas	Financiera	I	2	0		0	32.148	32.148	8,2	-	(768)
								6.285.895	6.295.050		81.964	91.119

En compañías no controladas

Aeropuerto de Barranquilla S.A.	Barranquilla	Transporte Aéreo	I	338.000.000	16.000.000		0	40	231	4,73	-	191
Bancolombia S.A.	Medellín	Financiera	B	509.704.584	12.701.958		0	38.709	296.639	2,49	-	257.930
Carbones del Caribe Ltda. en Liquidación	Barranquilla	Explotación minas de carbón	I	157.260	833		0	-	1	0,53	-	1
Compañía de Empaques Bates S.A.	Palmita	Empaques	I	54.607	2.402		0	32	6.264	4,40	-	6.232
Compañía de Inversionistas Inmobiliarios S.A.	Medellín	Constructora	I	1.045.400	348.466		0	1.562	-	33,33	1.562	-
Contrabute S.A.S.	Medellín	Actividades ambientales	I	34.050	13.475		0	1.225	30	39,57	1.195	-
Corp. Club Deportivo El Rodeo S.A.	Medellín	Social	I	53.866	12		0	7	46	0,02	-	39
Corp. Club El Nogal	Bogotá	Social	I	2.500	1		0	61	61	0,04	-	-
Corporación Club Campestre	Medellín	Social	I	3.243	1		0	54	54	0,03	-	-
Corporación Hacienda Fiebad S.A.	Medellín	Social	I	383	1		0	4	-	0,26	4	-
Fiebad S.A.	Medellín	Social	I	733	5		0	13	16	0,68	-	3
Fondo Regional Garantías del Caribe Colombiano S.A.	Barranquilla	Intermediación Financiera	I	68.359	2.730		0	40	250	3,99	-	210
Funciones Colombia S.A.- Fucol (1)	Medellín	Metalurgia	I	2.496.845.128	1.288.221.566		0	1.369	438	51,59	931	-
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Medellín	Financiera	B	469.037.260	136.998.942		0	1.479.059	4.690.874	29,21	-	3.211.815
Grupo de Inversione Suramericana S.A. Preferencial	Medellín	Financiera	B	106.334.963	8.840.781		P	287.268	306.044	8,31	-	18.776
Grupo Nursea S.A.	Medellín	Financiera	B	460.123.458	38.246.145		0	166.777	1.012.018	8,31	-	845.241
Industrias Metalúrgicas Apolo S.A. (1)	Medellín	Metalurgia	I	234.438.170	179.631.921		0	2.128	-	76,62	2.128	-
Occidental de Empaques S.A.	Medellín	Empaques	I	2.160.000	1.075.500		0	463	22.955	49,79	-	22.492
Plaza Mayor Medellín Convenciones y Exposiciones	Medellín	Promocional	I	152.929.682	227.033		0	120	494	0,15	-	374
Poblado Country Club S.A.	Medellín	Social	I	1.750	15		0	554	467	0,86	87	-
Prom. Nacional de Zonas Francas S.A.	Rionegro	Financiera	I	380.644.330	63.826.441		0	1.361	623	16,77	738	-
Promotora de Proyectos S.A.	Medellín	Financiera	I	7.484.716	1.627.738		0	610	254	21,75	356	-
Sociedad Administradora Portuaria Puerto Berrio S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	16.760	2.625		0	70	-	15,66	70	-
Sociedad Colombiana de Transporte Ferroviario S.A.	Bogotá	Transporte	I	172.158.489	4.440.945		0	1.015	-	2,58	1.015	-
Sociedad Portuaria de Barrancabermeja S.A.	Buenaventura	Servicios portuarios	I	100.000	1.000		0	16	19	1,00	-	3
Sociedad Portuaria Regional Barranquilla S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	2.799.646	12.771		0	31	197	0,46	-	166
Sociedad Portuaria Rio Grande S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	2.799.646	12.771		0	31	266	0,46	-	235
Sociedad Puerto Industrial Aguadulce S.A.	Buenaventura	Servicios portuarios	I	8.742.710	4.390		0	103	39	0,05	64	-
Triple A Barranquilla S.A. E.S.P.	Barranquilla	Servicios públicos	I	73.445.177	68.514		0	288	158	0,09	130	-
								1.983.010	6.338.438		8.280	4.363.708

TOTAL ACCIONES

B. BONOS

Títulos Desarrollo Agropecuario								653		-	-	-
Bonos								5.002	5.002	-	-	-
Certificados de Depósito a Término								5.004	5.004	-	-	-
								10.659	10.659	-	-	-
TOTAL BONOS								90.244	-	-	-	-
Menos - Provisión para protección								8.189.320	12.644.147	-	300.181	4.454.827

2012	Domicilio	Actividad económica	Valoración	Acciones en circulación	No. de acciones	Clase de acción	Costo ajustado	Valor comercial	Porcentaje poseído	Provisión	Participación en resultados	Valorización (Desvalorización)
A. ACCIONES												
En compañías controladas												
Carbones del Caribe S.A.S.	Medellín	Explotación minas de carbón	I	8.075.998	7.814.578		0	53.917	27.319	96,8	26.598	(37.693)
Celsia S.A. E.S.P.	Medellín	Suministro energía eléctrica	I	719.584.500	361.051.665		0	1.366.671	1.457.790	50,2	-	115.784
Cementos Argos S.A.	Barranquilla	Cemento y afines	I	1.151.672.310	698.806.652		0	3.467.899	3.467.899	60,7	-	236.231
Compañía de Puertos Asociados S.A. - COMPAS S.A.	Bogotá	Servicios portuarios	I	4.293.723.535	1.933.928.474		0	131.074	125.893	45,0	5,181	1.650
Concretos Argos S.A.	Bogotá	Mezclas y concretos	I	9.231.063	2		0	-	-	0,0	-	-
Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. - EPSA	Yumbo	Suministro energía eléctrica	I	346.701.360	41.134.405		0	409.652	345.257	11,9	64.395	32.910
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	Medellín	Transporte Aéreo	I	3.350.000	3.350.000		0	878	789	100,0	89	(2.615)
Inversiones El Duero S.A.S.	Medellín	Financiera	I	21.077.050	21.077.050		0	188.122	188.122	100,0	-	2.638
Inversiones FortCorp S.A.S.	Bogotá	Construcción	I	339.956	339.956		0	100.788	100.788	100,0	-	-
Inversiones RoundCorp S.A.S.	Medellín	Construcción	I	824.484	824.484		0	42.290	42.290	100,0	-	(91)
Merger Link Corp.	Islas Vírgenes Británicas	Financiera	I	50.000	50.000		0	26.005	13.862	100,0	12,143	(389)
Urbanizadora Villa Santos S.A.S.	Barranquilla	Construcción	I	560.000	560.000		0	13.006	12.614	100,0	392	(937)
Valle Cement Investments Limited	Islas Vírgenes Británicas	Financiera	I	2	0		0	30.451	30.451	8,2	-	2.131
								5.830.753	5.813.074	108.798	349.619	91.119
En compañías no controladas												
Aeropuerto de Barranquilla S.A.	Barranquilla	Transporte Aéreo	I	338.000.000	16.000.000		0	40	231	4,7	-	191
Bancolombia S.A.	Medellín	Financiera	B	509.704.584	12.701.958		0	38.709	381.059	2,5	-	342.350
Carbones del Caribe Ltda. en Liquidación	Barranquilla	Explotación minas de carbón	I	157.260	833		0	-	1	0,5	-	1
Compañía de Empaques Bates S.A.	Palmita	Empaques	I	54.607	2.402		0	32	5.068	4,4	-	5.036
Compañía de Inversionistas Inmobiliarios S.A.	Medellín	Constructora	I	1.045.400	348.466		0	1.562	-	33,3	1.562	-
Contrabute S.A.S.	Medellín	Actividades ambientales	I	34.050	13.475		0	1.225	30	39,6	1.195	-
Corp. Club Deportivo El Rodeo S.A.	Medellín	Social	I	53.866	12		0	6	45	0,0	-	39
Corp. Club El Nogal	Bogotá	Social	I	2.500	1		0	61	61	0,0	-	-
Corporación Club Campestre	Medellín	Social	I	3.243	1		0	54	54	0,0	-	-
Corporación Hacienda Fiebad S.A.	Medellín	Social	I	383	1		0	4	-	0,3	4	-
Fiebad S.A.	Medellín	Social	I	733	5		0	13	16	0,7	-	3
Fondo Regional Garantías del Caribe Colombiano S.A.	Barranquilla	Intermediación Financiera	I	68.359	2.730		0	40	236	4,0	-	196
Fundiciones Colombia S.A. - Fuco (1)	Medellín	Metalurgia	I	2.496.845.128	1.288.221.566		0	1.369	361	51,6	1.008	-
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Medellín	Financiera	B	469.037.260	136.998.942		0	1.479.059	5.205.959	29,2	-	3.726.900
Grupo de Inversiones Suramericana S.A. Preferencial	Medellín	Financiera	B	106.334.963	10.310.781		P	335.043	420.120	9,7	-	67.077
Grupo Nurresa S.A.	Medellín	Financiera	B	460.123.458	38.246.145		0	166.777	972.217	8,3	-	805.440
Industrias Metalúrgicas Apolo S.A. (1)	Medellín	Metalurgia	I	234.438.170	179.631.921		0	2.128	-	76,6	2.128	-
Inversiones Zona Franca S.A.S.	Rionegro	Constructora	I	1.000	168		0	454	187	16,8	267	-
Occidental de Empaques S.A.	Medellín	Empaques	I	2.160.000	1.075.500		0	463	21.720	49,8	-	21.257
Plaza Mayor Medellín Convenciones y Exposiciones	Medellín	Promocional	I	143.215.801	199.646		0	86	434	0,1	-	348
Poblado Country Club S.A.	Medellín	Social	I	1.750	15		0	554	464	0,9	90	-
Prom. Nacional de Zonas Francas S.A.	Rionegro	Financiera	I	380.644.330	63.826.441		0	1.361	446	16,8	915	-
Promotora de Proyectos S.A.	Medellín	Financiera	I	3.763.185	1.627.738		0	610	416	43,3	194	-
Sociedad Administradora Portuaria Puerto Berrio S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	172.158.489	4.440.945		0	101,5	-	15,7	70	-
Sociedad Colombiana de Transporte Ferroviario S.A.	Bogotá	Transporte	I	100.000	1.000		0	16	26	1,0	-	10
Sociedad Portuaria de Barrancabermeja S.A.	Buenaventura	Servicios portuarios	I	2.799.646	12.771		0	31	197	0,5	-	166
Sociedad Portuaria Regional Barranquilla S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	2.799.646	12.771		0	31	266	0,5	-	235
Sociedad Portuaria Río Grande S.A.	Barranquilla	Servicios portuarios	I	8.742.710	4.390		0	103	39	0,1	64	-
Sociedad Puerto Industrial Aguadulce S.A.	Buenaventura	Servicios portuarios	I	73.445.177	68.514		0	288	149	0,1	139	-
Triple A Barranquilla S.A. E.S.P.	Barranquilla	Servicios públicos	I	-	-		0	-	-	-	-	-
								2.031.204	6.991.802	8.651	4.969.249	
TOTAL ACCIONES								7.861.957	12.804.876	117.449	349.619	5.060.368
B. BONOS												
Títulos Desarrollo Agropecuario								653	653	-	-	-
TOTAL BONOS								653	653	-	-	-
Menos - Provisión para protección								117.449	-	-	-	-
								7.745.161	12.805.529	- 117.449	349.619	5.060.368

Los valores comerciales corresponden a diciembre 2013 y 2012.
I intrínseco B valor de cotización en Bolsa P acción preferencial
(1) Compañías en Ley 550/99 de Reestructuración Económica. O acción ordinaria

Al 31 de diciembre de 2013, las siguientes inversiones están pignoradas garantizando obligaciones financieras por \$300.000.

Emisor	No acciones	Entidad financiera	Valor
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	21.200.000	Bancolombia	726.598
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	5.524.303	Banco de Bogotá	189.337
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	5.140.800	Helm Bank	176.193
Grupo Nutresa S.A.	9.093.972	Banco de Bogotá	240.633
			1.332.761

El aumento en las inversiones permanentes se origina principalmente por el reconocimiento contable del método de participación.

Las principales ventas de acciones de la compañía en 2013 fueron: 1.470.000 acciones preferenciales de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por \$57.425 y al retiro por liquidación de la inversión en Inversiones Zona Franca S.A.S. por \$178.

En 2013 se adquirieron 27.387 acciones de Plaza Mayor Medellín por \$34.

En 2013 se capitalizó Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S. por \$2.762 equivalente a 250.000 acciones.

A continuación se indica el valor total de los activos, los pasivos, el patrimonio y los resultados del ejercicio de las compañías en donde se tienen inversiones permanentes, registradas por el método de participación:

	2013			
	Total activos	Total pasivos	Total patrimonio	Resultados del ejercicio
Cementos Argos S.A.	10.473.514	3.229.156	7.244.358	183.710
Concretos Argos S.A.	724.988	348.664	376.324	18.299
Valle Cement Investments Limited	679.061	286.335	392.726	(9.381)
Inversiones El Duero S.A.S.	198.697	389	198.308	2.904
Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P.	4.474.483	1.260.479	3.214.004	279.518
Celsia S.A. E.S.P.	7.326.545	4.038.220	3.288.325	373.645
Sator S.A.S. (antes Carbones del Caribe S.A.S.)	151.386	130.600	20.786	(3.045)
Situm S.A.S. (antes Urbanizadora Villa Santos)	84.983	80.195	4.788	(8.216)
Inversiones FortCorp S.A.S.	110.673	926	109.747	(589)
Inversiones RoundCorp S.A.S.	50.964	9.437	41.527	(346)
Compañía de Puertos Asociados S.A.	445.615	175.474	270.141	(7.035)
Merger Link Corp.	13.397	-	13.397	(1.079)
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	31.548	29.419	2.129	(1.422)
	24.765.854	9.589.294	15.176.560	826.963

	2012			
	Total activos	Total pasivos	Total patrimonio	Resultados del ejercicio
Cementos Argos S.A.	9.437.661	3.722.370	5.715.291	387.619
Concretos Argos S.A.	657.165	299.946	357.219	22.750
Valle Cement Investments Limited	531.428	159.440	371.988	26.024
Inversiones El Duero S.A.S.	188.533	411	188.122	2.638
Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P.	4.042.396	1.132.398	2.909.998	277.384
Celsia S.A. E.S.P.	6.840.008	3.934.597	2.905.411	230.759
Carbones del Caribe S.A.S.	122.787	94.553	28.234	(38.954)
Urbanizadora Villa Santos S.A.S.	57.414	44.800	12.614	(936)
Inversiones FortCorp S.A.S.	100.940	152	100.788	-
Inversiones RoundCorp S.A.S.	42.380	91	42.289	(91)
Compañía de Puertos Asociados S.A.	432.546	153.039	279.507	3.663
Merger Link Corp.	13.861	-	13.861	(388)
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	16.311	15.522	789	(2.615)
	22.483.430	9.557.319	12.926.111	907.853

La composición patrimonial de las compañías subordinadas objeto de aplicación del método de participación patrimonial al 31 de diciembre es la siguiente:

	2013							
	Capital social	Superávit de capital	Reservas	Revalorización del patrimonio	Resultados del ejercicio	Resultados de ejercicios anteriores	Superávit por valorizaciones	Total patrimonio
Cementos Argos S.A.	8.547	2.940.874	1.088.710	757.090	183.710	-	2.715.427	7.244.358
Concretos Argos S.A.	9.249	128.336	27.149	37.083	18.299	-	156.208	376.324
Valle Cement Investments Limited	13.798	19.663	-	(87.639)	(9.381)	408.031	48.254	392.726
Inversiones El Duero S.A.S.	2.108	-	34.967	3.313	2.904	-	155.016	198.308
Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P.	1.128.166	27.416	393.620	293	279.518	-	1.384.991	3.214.004
Celsia S.A. E.S.P.	180	298.146	2.204.149	36.838	373.645	-	375.367	3.288.325
Carbones del Caribe S.A.S.	8.910	43.524	-	86.701	(3.045)	(131.926)	16.622	20.786
Urbanizadora Villa Santos S.A.S.	56	5.445	6.428	1.550	(8.216)	(937)	462	4.788
Inversiones FortCorp S.A.S.	340	1.834	-	2.245	(589)	-	105.917	109.747
Inversiones RoundCorp S.A.S.	824	5.644	-	-	(346)	(2.921)	38.326	41.527
Compañía de Puertos Asociados S.A.- COMPAS S.A.	30.056	102.014	34.094	3.693	(7.035)	(2.262)	109.581	270.141
Merger Link Corp	13.682	-	-	1.183	(1.079)	(389)	-	13.397
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	3.600	2.512	20	45	(1.422)	(2.626)	-	2.129

2012

	Capital social	Superávit de capital	Reservas	Revalorización del patrimonio	Resultados del ejercicio	Resultados de ejercicios anteriores	Superávit por valorizaciones	Total patrimonio
Cementos Argos S.A	7.291	498.138	914.692	756.753	387.619	-	3.150.798	5.715.291
Concretos Argos S.A.	9.249	128.239	4.888	37.083	22.750	-	155.010	357.219
Valle Cement Investments Limited	13.798	21.191	-	(187.995)	26.024	455.464	43.506	371.988
Inversiones El Duero S.A.S.	2.108	-	32.329	3.313	2.638	-	147.734	188.122
Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P.	1.128.166	20.119	325.643	293	277.384	-	1.158.393	2.909.998
Celsia S.A. E.S.P.	180	298.146	1.929.817	36.869	230.760	-	409.639	2.905.411
Carbones del Caribe S.A.S.	8.910	43.524	-	86.701	(38.954)	(92.972)	21.025	28.234
Urbanizadora Villa Santos S.A.S.	56	5.445	6.428	1.550	(937)	-	72	12.614
Inversiones FortCorp S.A.S.	340	1.834	-	2.244	-	-	96.370	100.788
Inversiones RoundCorp S.A.S.	824	5.644	-	-	(91)	(2.830)	38.742	42.289
Compañía de Puertos Asociados S.A.-COMPAS S.A.	28.700	102.014	35.084	5.102	3.663	(5.560)	110.504	279.507
Merger Link Corp.	14.244	-	-	6	(389)	-	-	13.861
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	3.350	-	20	46	(2.615)	(12)	-	789

A continuación se indica el objeto social de las compañías que están registradas por el método de participación:

Celsia S.A. E.S.P.: tiene por objeto social la prestación de los servicios públicos de generación y comercialización de energía eléctrica, así como la prestación de servicios conexos, complementarios y relacionados con las mismas actividades de servicios públicos. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Medellín.

Cementos Argos S.A.: tiene por objeto social la explotación de la industria del cemento y la producción de mezclas de concreto y de cualesquiera otros materiales o artículos a base de cemento, cal o arcilla; la adquisición y la enajenación de minerales o yacimientos aprovechables en la industria del cemento y sus similares. Actuar como contratista, constructor, consultor, interventor, diseñador o proyectista de obras civiles o de otro género, ante cualquier entidad pública o privada. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla.

Compañía de Puertos Asociados S.A. - COMPAS S.A.: constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 12 de febrero de 1992; tiene por objeto princi-

pal la explotación del negocio portuario en el territorio colombiano y en el exterior, la administración y gestión de sociedades de cualquier naturaleza y su intervención como socia industrial o gestora de ella. El domicilio principal de la compañía se encuentra en Bogotá y el término de duración es hasta el 1 de diciembre de 2111.

El control es ejercido en forma conjunta por los dos accionistas de Compañía de Puertos S.A., en el cual Grupo Argos S.A. participa con 50% (directo e indirecto) del capital y con el mismo porcentaje en las decisiones de la asamblea y los órganos de control.

Concretos Argos S.A.: tiene por objeto la exploración, la explotación, el transporte, el beneficio, el aprovechamiento integral, la comercialización y la venta de minerales pétreos tales como: arena, cemento y gravas, concretos premezclados y elementos prefabricados de concreto, bloques de concreto y cualquier material y elementos propios, accesorios y complementarios utilizados en la industria de la construcción. Su domicilio se encuentra en Bogotá.

Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. - EPSA: tiene por objeto social atender la ejecución de políti-

cas, planes, programas y proyectos sobre generación, transmisión, distribución y comercialización de energía, su administración, manejo y aprovechamiento conforme a las regulaciones, pautas y directrices, expedidas por el Ministerio de Minas y Energía. Su domicilio se encuentra en el municipio de Yumbo, Valle del Cauca.

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

Inversiones El Duero S.A.S.: tiene por objeto social la inversión en todo tipo de bienes muebles e inmuebles y especialmente en acciones, cuotas o partes de interés social, o cualquier otro título de participación, en sociedades, entes, organizaciones, fondos o cualquier otra figura legal que permita la inversión de recursos. Asimismo, podrá invertir en papeles y documentos de renta fija, variable, estén o no inscritos en el mercado público de valores. Su domicilio social se encuentra en Medellín.

Inversiones FortCorp S.A.S.: constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 13 de febrero de 2012, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Bogotá y el término de duración es indefinido; la compañía tiene como objeto social la realización de cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero. En consecuencia, se entiende que la compañía podrá, entre otras, actuar como contratista, constructor, consultor, interventor, diseñador o proyectista de obras civiles o de género, ante cualquier entidad pública o privada.

Inversiones RoundCorp S.A.S.: constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 20 de febrero de 2012, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín y el término de duración es indefinido; la compañía tiene como objeto social la realización de cualquier actividad económica lícita tanto en

Colombia como en el extranjero. En consecuencia, se entiende que la compañía podrá, entre otras, actuar como contratista, constructor, consultor, interventor, diseñador o proyectista de obras civiles o de género, ante cualquier entidad pública o privada.

Merger Link Corp.: constituida de conformidad con las leyes de las Islas Vírgenes Británicas el 5 de septiembre de 2012 y tiene por objeto social la realización de inversiones de cualquier tipo.

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

Situm S.A.S. (antes Urbanizadora Villa Santos S.A.S.): constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 18 de junio de 1974, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla y el término de duración es indefinido. Tiene por objeto social la realización de cualquier actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero.

Valle Cement Investments Limited: constituida de acuerdo con las leyes de las Islas Vírgenes Británicas el 18 de noviembre de 1998; su domicilio principal se encuentra en las Islas Vírgenes Británicas y tiene por objeto social la realización de inversiones de cualquier tipo. Actualmente se dedica a la inversión en acciones, cuotas o partes de interés y otro tipo de títulos.

El efecto de registrar por el método de participación patrimonial las inversiones permanentes indicadas anteriormente originó un aumento al 31 de diciembre de 2013 en los activos y en el patrimonio de la compañía de \$320.765 (2012 - aumento \$134.466) y un aumento en los resultados del ejerci-

cio de \$300.181 (2012 - aumento \$349.619).

Método de participación en resultados

	2013	2012
Cementos Argos S.A.	95.174	236.231
Empresa de Energía del Pacífico S.A. - EPSA S.A.	33.163	32.910
Celsia S.A. E.S.P.	187.477	115.784
Compañía de Puertos Asociados S.A. - COMPAS S.A.	-	1.650
Valle Cement Investments Limited	-	2.131
Inversiones el Duero S.A.S.	2.904	2.638
Utilidad por método de participación (nota 19)	318.718	391.344
Sator S.A.S.	2.946	37.693
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	1.423	2.615
Situm Santos S.A.S.	8.217	937
Compañía de Puertos Asociados S.A. - COMPAS S.A.	3.169	-
Inversiones RoundCorp S.A.S.	91	91
Inversiones FortCorp S.A.S.	589	-
Merger Link Corp.	1.079	389
Pérdida por método de participación	18.537	41.725

Nota 5 Deudores, neto

Al 31 de diciembre la cuenta de deudores comprendía lo siguiente:

	2013	2012
Cientes nacionales (1)	5.230	15.341
Vinculados económicos (ver nota 26)	133.980	57.850
Anticipos y avances (2)	21.842	4.523
Ingresos por cobrar (3)	64.650	52.128
Anticipos de impuestos y retención en la fuente	-	1.811
Cuentas por cobrar a trabajadores	8.636	6.471
Particulares	-	6
Cuentas por cobrar forward (4)	2.681	-
Otros	2.653	-
	239.672	138.130
Menos - provisión	(930)	(930)
Subtotal	238.742	137.200
Menos - parte a largo plazo	35.732	47.143

Deudores a corto plazo	203.010	90.057
-------------------------------	----------------	---------------

- (1) Corresponde a la cartera de clientes del negocio inmobiliario: Alianza Fiduciaria S.A. por \$1.281 de la venta del lote C3 del Portal de Genovés en Puerto Colombia, Construcciones Marval por \$1.619 por la venta del lote Miramar IV, Patrimonios Autónomos S.A. por \$ 2.330 por la venta de los lotes C3 y C4 de Palmas del Río.
- (2) En 2013, corresponde principalmente al anticipo entregado por \$18.045 para los costos directos de la obra del centro comercial Viva Villavicencio, en el cual Grupo Argos S.A. será socio hasta en 49%, igualmente incluye \$2.200 de CNV Construcciones S.A.S. para la adecuación de las oficinas del piso quinto del Edificio Santillana (Sede administrativa - Medellín).
- (3) Incluye dividendos por cobrar por \$55.877 (2012 - \$51.334) de las inversiones en Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por \$13.766 (2012 - \$13.062), Bancolombia S.A. por \$2.394 (2012 - \$2.248), Grupo Nutresa S.A. por \$3.787 (2012 - \$3.442), Celsia S.A. E.S.P. por \$9.026 (2012 - \$8.124) y Cementos Argos S.A. por \$26.904 (2012 - \$24.458).
- (4) Corresponde a la valoración de las siguientes operaciones

con derivados financieros al cierre del año a favor de la contraparte:

Tipo	Subyacente	Valor subyacente USD\$	Monto forward USD\$	Tasa forward	Cumplimiento
Fwd compra	Oblig. financiera intereses	US\$94.770.164	US\$94.770.164	\$1.898,73	10-oct-14
Fwd compra	Oblig. financiera intereses	US\$12.041.786	US\$12.041.786	\$1.945,71	12-mar-14
Fwd compra	Oblig. financiera intereses	US\$12.052.451	US\$12.052.451	\$1.941,82	19-mar-14

Las operaciones de *forward* de compraventa de divisas se realizan para cubrir el riesgo de la fluctuación en la tasa de cambio de obligaciones en dólares.

El movimiento de la provisión para protección de deudores es el siguiente:

	2013	2012
Saldo inicial	930	932
Recuperaciones	-	(2)
Saldo final	930	930

Al 31 de diciembre de 2013 no existe ningún gravamen sobre las cuentas por cobrar.

Nota 6 Inventarios, neto

Los inventarios al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2013	2012
Obras de urbanismo (1)	39.192	71.983
Bienes raíces para la venta (2)	15.227	332
Terrenos por urbanizar (3)	81	3.128
Terrenos urbanizados por construir (4)	3.244	-
Total inventarios	57.744	75.443
Menos – porción a largo plazo	-	332
Total inventarios de corto plazo	57.744	75.111

(1) Las obras de urbanismo corresponden a:

Centro Internacional del Caribe - Puerto Colombia	21.431	23.219
Miramar IV etapa - Barranquilla	10.356	15.210
Palmas del Río - Barranquilla	3.120	355

Portal de Genovés II - Puerto Colombia	3.338	1.264
Preliminares Lago Alto etapa I - Barranquilla	129	-
Caracola y Recoveco - Santa Marta	818	352
Portal de Genovés - Puerto Colombia	-	10.359
San Juan de Dios - Puerto Colombia	-	15.367
Clúster Institucional - Puerto Colombia	-	5.857
Total obras de urbanismo	39.192	71.983

(2) Los bienes raíces para la venta comprenden:

Portal Genovés - Puerto Colombia	9.370	-
Clúster Institucional - Puerto Colombia	5.857	-
Paseo la Castellana V etapa - Barranquilla	-	332
Total bienes raíces para la venta	15.227	332

(3) Los terrenos por urbanizar corresponden a:

Terreno Pajonal Sierra Vieja - Puerto Colombia	62	62
Terreno lote Banda Norte Pajón - Puerto Colombia	19	19
Terreno lote D2 Globo Oreja	-	103
Miramar III etapa - Barranquilla	-	2.944
Subtotal terrenos por urbanizar	81	3.128

(4) Los terrenos urbanizados por construir a 31 de diciembre de 2013 corresponden a:

Miramar III etapa - Barranquilla	2.944
Terreno lote 1 manz. - Barranquilla	300
Total terrenos urbanizados por construir	3.244

Nota 7 Propiedades y equipo

Los saldos de propiedades y equipo y depreciación acumulada al 31 de diciembre son los siguientes:

2013	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Costo neto	Avalúo	Valorización
Terrenos (1)	80.072	-	80.072	2.303.747	2.224.552
Construcciones en curso (2)	9.153	-	9.153	-	-
Construcciones y edificaciones	3.036	1.365	1.671	4.188	2.517
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	152	22	130	-	-
	92.413	1.387	91.026	2.307.935	2.227.069
Menos – provisión	(877)	-	(877)	-	-
	91.536	1.387	90.149	2.307.935	2.227.069

2012	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Costo neto	Avalúo	Valorización
Terrenos (1)	62.464	-	62.464	2.538.940	2.476.476
Construcciones en curso	695	-	695	-	-
Construcciones y edificaciones	3.227	1.497	1.730	5.043	3.313
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	3.620	3.493	127	415	288
Equipo de transporte	766	766	-	137	137
	70.772	5.756	65.016	2.544.535	2.480.214
Menos – provisión	-	-	(4.033)	-	-
	70.772	5.756	60.983	2.544.535	2.480.214

(1) Corresponde a los terrenos distribuidos así por su uso:

	Costo ajustado	Valor comercial	Valorización
Urbanizables	50.152	1.521.160	1.471.885
En arriendo y para otros usos	29.920	782.587	752.667

En 2013 se trasladaron de la cuenta de inventarios a propiedades y equipo terrenos por \$17.600 al considerarse no dispuestos para el desarrollo inmobiliario.

(2) El aumento en 2013 obedece a las inversiones en las instalaciones administrativas de la compañía.

La depreciación cargada a resultados fue de \$145 (2012 - \$183).

Al 31 de diciembre de 2013, las propiedades y los equipos se encontraban libres de gravamen.

La compañía realizó avalúos de los bienes inmuebles en 2013, efectuados por la firma Colliers International Colombia (ver nota 9).

Nota 8 Diferidos e intangibles

Los diferidos e intangibles al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2013	2012
Crédito mercantil (1)	29.683	29.683
Derechos (2)	61.798	-
Diferidos (3)	5.116	1.537
Menos amortización acumulada	(5.974)	(4.091)
	90.623	27.129

(1) Corresponde al monto adicional pagado sobre el valor en libros, en la adquisición el 30 de septiembre de 2010 de 9.417.457 acciones, que equivalen a 1,31% de participación accionaria en Celsia S.A. E.S.P. El valor intrínseco en pesos certificado por acción con corte a 31 de agosto de 2010 fue de \$3.658,79 para un valor patrimonial de \$34.456. El valor neto de compra fue por \$63.424. Igualmente, en junio y julio de 2012 se adquirieron 835.918 acciones, que equivalen a 0,116% de participación en acciones en esta compañía. El valor intrínseco en pesos certificado por acción con corte a 30 de junio y 31 de julio de 2012 fue de \$3.630,81 y de \$3.590,49 respectivamente, para un valor patrimonial de \$2.918 y \$116, y un valor neto de compra de \$3.474 y \$136, respectivamente.

Incluye también al monto adicional pagado sobre el valor en libros, en la adquisición el 17 de diciembre de 2012 de 50.000 acciones, que equivalen a 100% de participación accionaria en Merger Link Corp. El valor intrínseco certificado por acción con corte a 30 de noviembre de 2012 fue de \$537.697 (pesos) para un valor patrimonial de \$26.861. El valor neto de compra fue \$26.967.

El tiempo estimado de amortización del crédito mercantil de Celsia S.A. E.S.P. es de dieciséis (16) años y el de Merger Link Corp. es de tres (3) años; el método contable utilizado para la amortización es línea recta.

Las amortizaciones cargadas a resultados suman \$2.013 - (2012 - \$1.829).

(2) Corresponde al patrimonio autónomo administrado por Fiduciaria Bancolombia S.A., quien posee los derechos de la obra del centro comercial Villa Villavicencio, actualmente en construcción, en donde Grupo Argos tiene derechos de 49% de los aportes y Grupo Éxito de 51%. Al 31 de diciembre de 2013, este proyecto tiene un avance de 53%.

(3) Corresponde principalmente a los costos incurridos en el proyecto de implementación de la herramienta SAP por \$5.103. El tiempo estimado de amortización es de tres años y el método utilizado para la amortización es línea recta.

Nota 9 Valorizaciones de activos

Las valorizaciones de activos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2013	2012
Inversiones permanentes (ver nota 4) (1)	4.454.827	5.060.368
Propiedades y equipo (ver nota 7) (2)	2.227.069	2.480.214
Otros activos (3)	27.019	-
	6.708.915	7.540.582

(1) La disminución corresponde a la desvalorización de las acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y de las acciones de Bancolombia S.A., adicional a la venta de 1.470.000 acciones preferenciales de Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

(2) La variación corresponde a avalúos realizados a los bienes inmuebles del negocio inmobiliario por la firma Colliers International Colombia, ajustando su valor comercial en diciembre de 2013, incluye terrenos reconocidos en propiedad, planta y equipo por \$2.224.552 y terrenos no corrientes mantenidos para la venta reconocidos en otros activos por \$27.019.

La compañía realizó avalúos de las propiedades y los equipos en 2011, efectuados por Rodrigo Echeverri Asocados. Los métodos de valuación utilizados fueron el comparativo y de costo para terrenos, construcciones y edificaciones, equipo de transporte, muebles y equipo de oficina. Los avalúos de los terrenos absorbidos de Cementos Argos S.A. fueron realizados por la firma Colliers International Colombia.

Los avalúos de los terrenos, las construcciones y las edificaciones fueron realizados por la firma Colliers International Colombia. La metodología utilizada considera que el mercado objeto de una propiedad se integra de todas aquellas partes que pueden beneficiarse del mayor y mejor

uso de la propiedad y están dispuestos a pagar un precio competitivo. En la mayoría de los casos, para una propiedad determinada, el mercado objeto está representado por un grupo claro de individuos o entidades financieras. En el caso de las propiedades, el perfil de un posible comprador será el identificado con el de un desarrollador, inversionista. La valuación contenida en el informe muestra el análisis que un comprador de este tipo haría. Finalmente el valor resultante es comparado con el valor de mercado

de los inmuebles para asegurar su pertinencia. Utilizando metodologías internacionales avaladas para el balance de apertura de NIIF, como valuación de terrenos, técnicas residuales, enfoque de costo, enfoque comparativo del mercado y enfoque de ingresos.

(3) Corresponde a valorizaciones de terrenos trasladados a otros activos.

Los avalúos se actualizan al menos cada tres años.

Nota 10 Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2013	2012
Créditos con bancos	818.158	901.271
Créditos con particulares	109	109
Total obligaciones financieras	818.267	901.380
Menos - parte a largo plazo	(445.109)	(300.109)
Obligaciones financieras a corto plazo	373.158	601.271

Al 31 de diciembre estaban vigentes los siguientes créditos:

Entidad	Concepto	Capital	Fecha de inicio	Fecha de vencimiento	Tasa de interés	Moneda
BBVA	Capital de trabajo	182.085	15-oct-13	13-ene-14	Libor+0,90%	USD
Banco de Bogotá	Capital de trabajo	61.658	04-sep-13	28-feb-14	Libor+1,15%	USD
Banco de Bogotá	Capital de trabajo	48.171	08-oct-13	09-may-14	Libor+1,13%	USD
Banco de Bogotá	Capital de trabajo	23.122	13-dic-13	13-mar-14	Libor+1,15%	USD
Banco de Occidente	Capital de trabajo	23.122	20-dic-13	20-mar-14	Libor+1,50%	USD
Banco Popular	Crédito de tesorería	60.000	24-sep-13	24-sep-15	DTF+1,70%	COP
BCSC	Crédito de tesorería	17.500	24-sep-13	24-mar-14	DTF+1,65%	COP
BCSC	Crédito de tesorería	17.500	24-sep-13	24-sep-14	DTF+1,65%	COP
BCSC	Crédito de tesorería	35.000	24-sep-13	24-sep-15	DTF+1,65%	COP
BBVA	Crédito de tesorería	50.000	24-sep-13	24-sep-15	DTF+1,85%	COP
Bancolombia	Crédito de largo plazo	200.000	27-jul-12	16-sep-20	IPC+5,80%	COP
Helm Bank	Crédito de largo plazo	100.000	04-oct-13	04-oct-18	IBR+3,33%	COP
		818.158				

Los vencimientos de los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre de 2013 son:

	Valor
2015	145.000
2018	100.000
2020	200.109
	445.109

Durante 2013 se causaron intereses sobre las obligaciones financieras por \$74.448 (2012 - \$81.574).

Obligaciones financieras por \$300.000 se encuentran garantizadas con inversiones permanentes, como se menciona en la nota 4.

Nota 11 Proveedores y cuentas por pagar

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2013	2012
Proveedores nacionales (1)	25.011	35.563
Proveedores del exterior US\$ 37.100 (2012 - US\$ 9.426)	71	17
Vinculados económicos (ver nota 26)	31.556	13.642
Costos y gastos por pagar (2)	3.130	14.627
Dividendos por pagar	48.549	44.266
Intereses por pagar sobre obligaciones financieras	7.523	9.809
Retención en la fuente	2.162	580
Retención y aportes sobre nómina	18	164
Cuentas por pagar forward (3)	1.451	10.009
Otros	486	179
	119.957	128.856

(1) Corresponde principalmente al pasivo con Inversiones Inmobiliarias Barranquilla S.A. por \$21.480 y Júpiter Asocia- dos S.A. por \$1.620 por concepto de urbanismo.

(2) Corresponde principalmente a honorarios a Ernst & Young S.A.S. por proyecto de implementación de NIIF por \$450 y proyecto de implementación de SAP por \$ 627. Incluye ho- norarios por avalúos de los inmuebles por parte de Colliers Internacional Colombia S.A. por \$380.

(3) Corresponde a la valoración de las siguientes operaciones con derivados financieros al cierre del año a favor de la contraparte:

Tipo	Subyacente	Valor subyacente USD\$	Monto forward USD\$	Tasa forward	Cumplimiento
Fwd compra	Oblig. financiera intereses	US\$32.132.000	US\$32.132.000	\$1.971.42	27-feb-14

Las operaciones de forward de compraventa de divisas se realizan para cubrir el riesgo de la fluctuación en la tasa de cambio de obligaciones en dólares.

Nota 12 Bonos obligatoriamente convertibles en acciones

A diciembre 31, los bonos obligatoriamente convertibles en acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto (BOCEAS) ascendían a \$694.448 (2012 - \$749.248).

El valor nominal de los BOCEAS es de un millón de pesos y tienen las siguientes condiciones:

Serie	Plazo (meses)	Valores emitidos	Tasa efectiva	Periodicidad de pago	Fecha de vencimiento	Tasa de conversión
A3	36	\$750.000	5%	TV	27 de nov. de 2015	1 BOCEA por 47 acciones preferenciales sin derecho a voto

La conversión de los BOCEAS se puede presentar en cualquier momento, a opción del tenedor; de no haberse dado la conversión discrecional por parte del tenedor, esta será obligatoria al vencimiento de los mismos. Mientras no se hayan convertido, los BOCEAS pagarán a sus tenedores una tasa cupón constante sobre el valor nominal de los mismos.

En 2013, se convirtieron 54.800 (2012 - 752) BOCEAS a razón de 47 acciones, correspondientes a 2.575.600 (2012 - 35.344) acciones preferenciales. El incremento del capital suscrito y pagado fue \$161 (2012 - \$2) y de la prima en colocación de acciones fue \$54.639 (2012 - \$750).

Nota 13 Papeles comerciales

Los papeles comerciales, emitidos en 2012 por \$200.000, fueron cancelados durante 2013.

Nota 14 Impuestos, gravámenes y tasas

El saldo de impuestos, gravámenes y tasas al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2013	2012
Impuesto sobre la renta	8.596	2.039
Impuesto de renta para la equidad CREE	2.030	-
Impuesto al patrimonio	953	1.905
Impuesto sobre las ventas	478	417
Impuesto de industria y comercio	-	2.179
	12.057	6.540
Menos - porción a corto plazo	-	(5.587)
Porción a largo plazo (1)	-	953

(1) En 2012 el saldo de los impuestos, gravámenes y tasas a largo plazo corresponde a las cuotas del impuesto al patrimonio, cuyo vencimiento es 2014.

El impuesto sobre la renta neto al 31 de diciembre comprendía:

	2013	2012
Impuesto sobre la renta corriente	7.669	2.039
Menos - anticipos de impuestos y retenciones en la fuente	(2.624)	(1.575)
Impuesto sobre la renta, neto	5.045	464

Impuesto sobre la renta:

Las disposiciones fiscales aplicables a la compañía estipulan que:

a) La tarifa aplicable al impuesto sobre la renta por 2013 es de 25%, para 2012 la tarifa fue de 33%. La reducción en la tarifa del impuesto sobre la renta para 2013 fue dispuesta por la Ley 1607 de diciembre de 2012. En la misma Ley se crea el impuesto sobre la renta para la equidad - CREE con una tarifa de 9%, el cual entró en vigencia a partir

del primero de enero de 2013. La base del impuesto sobre la renta CREE se calcula en conjunto con el impuesto de renta, depurando adicionalmente aquellas partidas que expresamente la norma no consideró en CREE.

b) La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior a 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.

c) Con la Ley 1430 de 2010, a partir de 2011 se elimina la deducción especial de activos fijos productivos para los demás contribuyentes.

d) A partir de 2007, las sociedades podrán compensar las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente y sin límite en el tiempo con las rentas líquidas ordinarias que se obtengan en períodos siguientes sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio.

Las pérdidas fiscales generadas por la deducción especial de inversión en activos fijos productivos igualmente podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.

Al 31 de diciembre de 2013 la compañía posee pérdidas fiscales por \$71.841 (2012 - \$71.841).

e) Los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria generados a partir de 2003 solo pueden ser compensados con la renta líquida ordinaria, dentro de los cinco años siguientes.

A partir de 2007 los excesos de renta presuntiva sobre ordinaria se reajustan fiscalmente.

Al 31 de diciembre de 2013 la compañía posee \$22.426 (2012 - \$20.841) de excesos de renta presuntiva originados en los períodos gravables 2008, 2009, 2010, 2011 y 2012.

f) A partir de 2004, los contribuyentes del impuesto de renta que celebren operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior están obligados a determinar para efectos del impuesto de renta y complementarios sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, y sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad que se hubieran utilizado

en operaciones comparables con o entre no vinculados económicamente. Para 2013 y 2012, la compañía no realizó operaciones con vinculados económicos ni partes relacionadas en el exterior.

Se presentan a continuación las conciliaciones entre la utilidad antes de impuesto sobre la renta y la renta gravable y la determinación de los impuestos y la conciliación del patrimonio contable y fiscal del año terminado el 31 de diciembre de 2013 y 2012:

A. Conciliación entre la utilidad contable y la renta líquida gravable:

	2013	2012
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	311.256	345.977
Más		
Provisión para protección de inversiones permanentes	6.260	19.684
Ingresos fiscales <i>forward</i>	3.979	114
Utilidad en venta de inversiones	57.603	46.863
Otros gastos no deducibles	256.731	144.251
Gastos no deducibles por ingresos no constitutivos de renta	55.728	147.612
	380.301	358.524
Menos		
Utilidad contable por venta de propiedades e intangibles	2.305	3.575
Utilidad fiscal en venta de inversiones permanentes	57.425	49.859
Dividendos no gravados	306.052	181.018
Recuperación de provisiones	38.876	11.661
Otros ingresos no gravados (método de participación)	318.718	473.064
	723.376	719.177
Pérdida líquida ordinaria	(31.819)	(14.676)
Renta presuntiva sobre patrimonio	22.556	2.929
Renta líquida gravable	22.556	2.929
Tasa impositiva	25%	33%
Impuesto sobre la renta	5.639	967
Ganancia ocasional		
Utilidad en venta de activos fijos	86.366	3.251
Utilidad ocasional gravable	86.366	3.251
Tasa impositiva	10%	33%

	2013	2012
Impuesto a la ganancia ocasional	8.637	1.072
Base cálculo impuesto CREE	22.556	-
Tasa impositiva	9%	-
Provisión para impuestos sobre la equidad CREE	2.030	-
Provisión para impuestos cargada a resultados	16.306	2.039

B. Conciliación entre el patrimonio contable y fiscal:

La conciliación entre el patrimonio contable y el patrimonio fiscal al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	2013	2012
Patrimonio contable al 31 de diciembre	13.718.539	14.060.391
Menos		
Valorizaciones de activos (ver nota 9)	(6.708.915)	(7.540.582)
Más		
Provisión para protección de deudores, inversiones y propiedades	92.046	122.412
Valor fiscal de propiedades y equipo	93.893	60.784
Valor fiscal de inversiones permanentes	5.331.815	5.324.691
Pasivos no fiscales	27.288	13.500
Menos		
Costo contable de inversiones y propiedades	(8.360.947)	(7.805.491)
Patrimonio fiscal	4.193.719	4.235.705

Las declaraciones de renta de Grupo Argos S.A., por los años 2011 y 2012, están sujetas a revisión y aceptación por parte de las autoridades fiscales. La administración y sus asesores legales consideran que la suma contabilizada como pasivo por impuestos por pagar es suficiente para atender cualquier pasivo que se pudiera establecer con respecto a tales años.

Impuesto al patrimonio

La compañía liquidó el impuesto por \$3.812, tomando como base el patrimonio líquido poseído al 1 de enero de 2011 a una tarifa de 4,8% más 25% de la sobretasa. La declaración se presentó en mayo de 2012 y su pago se efectuará en ocho cuotas iguales de \$476 en los meses de mayo y septiembre durante los años 2011, 2012, 2013 y 2014.

Para 2011, la compañía causó y contabilizó 100% del impuesto al patrimonio y su sobretasa con cargo a la cuenta de revalorización del patrimonio.

Reforma tributaria – A continuación se resumen algunas modificaciones al régimen tributario colombiano para los años 2013 y siguientes, introducidas por la Ley 1607 del 26 de diciembre de 2012:

Impuesto sobre la renta y complementarios – Se modifica la tarifa sobre la renta gravable de las personas jurídicas a 25% a partir del 1 de enero de 2013.

Impuesto sobre la renta para la equidad CREE – Se crea a partir del 1 de enero de 2013 el impuesto sobre la renta para la equidad. Este impuesto se calcula a una tarifa de 8% sobre una base gravable especial diferente a la renta líquida gravable y esta no incluye ganancias ocasionales. Para los años 2013, 2014 y 2015 la tarifa aplicable será de 9%, como régimen transitorio. Para todos los efectos, la base gravable del CREE no podrá ser inferior a 3% del patrimonio líquido del contribuyente determinado en el último día del año gravable inmediatamente anterior.

Para la determinación de la base gravable objeto de la liquidación del impuesto CREE no se permite que la renta del periodo gravable sea compensada con pérdidas fiscales o excesos de renta presuntiva de periodos anteriores.

Exoneración de aportes – Se exonera a las personas jurídicas declarantes del impuesto a la renta y complementarios del pago de aportes parafiscales a favor del Servicio Nacional del Aprendizaje - SENA y del Instituto Colombiano de Bienestar Familiar - ICBF y del aporte del empleador al Sistema de Seguridad Social por concepto de salud, correspondientes a los trabajadores que devenguen, individualmente considerados, hasta diez (10) salarios mínimos legales vigentes. Esta exoneración comienza a partir del momento en que se implemente el sistema de retenciones en la fuente para el recaudo del impuesto sobre la renta para la equidad CREE (y en todo caso antes del 1 de julio de 2013).

Ganancia ocasional – Se modifica la tarifa sobre las ganancias ocasionales para las personas jurídicas a 10% a partir del 1 de enero de 2013.

Operaciones con vinculados – Se establece que los contribuyentes del impuesto sobre la renta y complementarios ubicados, domiciliados o residentes en el Territorio Aduanero Nacional, que celebren operaciones con vinculados ubicados en zona franca, están obligados a considerar para esas operaciones el principio de plena competencia. Se obligan a preparar documentación comprobatoria para la responsabilidad de precios de transferencia y de presentar declaración informativa dentro de las consideraciones que para cada una de ellas prevé la ley.

Conciliación de procesos contenciosos y administrativos en materia tributaria y aduanera – Se facultó a la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales para realizar conciliaciones en procesos en curso que a la fecha de entrada en vigencia de la ley se encontrasen en la vía contenciosa y/o administrativa en materia tributaria y aduanera de los cuales no se hubiera obtenido sentencia definitiva, pudiendo transar hasta el 31 de agosto de 2013 el valor total de las sanciones, intereses y actualizaciones de sanciones hasta 100% de las mismas, siempre y cuando se pague o suscriba acuerdo de pago respecto del impuesto o tributo aduanero.

Normas contables – Se establece que únicamente para efectos tributarios las remisiones contenidas en las normas tributarias a las normas contables continuarán vigentes durante los 4 años siguientes a la entrada en vigencia de las Normas Internacionales de Información Financiera. En consecuencia, durante el tiempo citado, las bases fiscales de las partidas que se incluyan en las declaraciones tributarias continuarán inalteradas. Así mismo, las exigencias de tratamientos contables para el reconocimiento de situaciones fiscales especiales perderán vigencia a partir de la fecha de aplicación del nuevo marco regulatorio contable.

Obligación de informar los estados financieros consolidados por parte de los grupos empresariales – Se establece que, a más tardar el 30 de junio de cada año, los grupos económicos y/o empresariales debidamente registrados deberán remitir en medios magnéticos a la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales sus estados financieros consolidados, junto con sus respectivos anexos.

Nota 15 Otros pasivos

A 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2013	2012
Pasivos estimados y provisiones		
Para costos y gastos (1)	17.425	3.491
Para obligaciones fiscales	2.132	-
Otros pasivos		
Anticipos y avances recibidos de clientes	232	232
Anticipos y avances recibidos sobre contratos (2)	81.854	86.707
Otros	570	724
Total otros pasivos	102.213	91.154
Menos - porción a largo plazo	(53.595)	(67.816)
Total otros pasivos corto plazo	48.618	23.338

- (1) Corresponde principalmente a las provisiones de los costos de urbanismo por desarrollar por \$5.224, los impuestos de legalización de la permuta con Fundación para el Beneficio por \$1.650, el aporte en la participación del patrimonio autónomo de Viva Villavicencio por \$3.392 y la remuneración variable de los empleados por \$5.419.
- (2) Corresponde principalmente a anticipo por promesa de compraventa con Compañía de Puertos Asociados S.A. - COMPAS S.A. de los inmuebles portuarios por \$53.595 (2012 - \$67.816). La escritura pública de compraventa se hará efectiva el 15 de enero de 2015 y a anticipos recibidos de clientes para compra de lotes urbanizados.

Nota 16 Obligaciones laborales

Las obligaciones laborales al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2013	2012
Pensiones de jubilación	3.191	4.295
Otros	712	307
	3.903	4.602
Menos - parte a largo plazo	(2.191)	(3.595)
	1.712	1.007

De acuerdo con el Código Laboral Colombiano, los empleadores deben pagar pensiones de jubilación o

emitir bonos pensionales a sus empleados que cumplan ciertos requisitos en cuanto a edad y tiempo de servicio. Colpensiones (antes el Instituto de Seguros Sociales - ISS) y los fondos de pensiones han asumido la mayor parte de estas obligaciones.

Los cargos a resultados del año por concepto de pensiones de jubilación fueron en 2013 \$959 (2012 - \$1.186).

El cálculo actuarial en los años 2013 y 2012 se encuentra amortizado a 100%.

Los siguientes fueron los principales factores utilizados en los cálculos actuariales preparados en los años terminados el 31 de diciembre:

	2013	2012
Número de personas	46	55
Incremento futuro de pensiones	4,80%	4,80%

El cálculo de la reserva actuarial se realizó con las siguientes bases técnicas:

- 1. Tabla de mortalidad:** Tabla colombiana de mortalidad de rentistas RV08 tanto para hombres como para mujeres. (Resolución 1555 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia).
- 2. Ajuste pensional y salarial:** la formulación empleada incorpora explícitamente los futuros incrementos de salarios y pensiones con una tasa de crecimiento del 2,99% para 2013 (Decreto 2783 de diciembre 20 de 2001).
- 3. Interés técnico:** 4,8% real anual, para 2013 y 2012.
- 4. Reservas:** se determinan por medio del sistema de rentas fraccionarias vencidas (Artículo 112 del Estatuto tributario).

Nota 17 Patrimonio

Capital social

El capital autorizado está conformado por 1.200.000.000 acciones de valor nominal de \$62,50 cada una. El capital suscrito y pagado está conformado

por 791.516.033 (2012 - 788.940.433) acciones de las cuales 651.102.432 (2012 - 651.102.432) son acciones ordinarias y 140.413.601(2012 - 137.838.001) acciones preferenciales. Existen 5.702.432 acciones ordinarias propias readquiridas, para un total de acciones en circulación de 785.813.601 (2012 - 783.238.001), que corresponden a 645.400.000 (2012 - 645.400.000) acciones ordinarias y 140.413.601 (2012 - 137.838.001) acciones preferenciales.

Como resultado de la conversión de los BOCEAS el capital suscrito y pagado aumentó \$161 (2012 - \$2) y la prima en colocación de acciones \$54.639 (2012 - \$750).

	2013	2012
Capital autorizado - 865.000.000 acciones ordinarias, valor nominal \$62,50	54.063	54.063
Capital autorizado - 335.000.000 acciones preferenciales, valor nominal \$62,50	20.937	20.937
Total capital autorizado - 1.200.000.000 acciones, valor nominal \$62,50	75.000	75.000
Capital suscrito y pagado - 651.102.432 acciones ordinarias	40.694	40.694
Capital suscrito y pagado - 140.413.601(2012 - 137.838.001) acciones preferenciales	8.776	8.615
Total capital suscrito y pagado - 791.516.033 (2012 - 788.940.433) acciones	49.470	49.309

Las acciones preferenciales confieren a los titulares los siguientes derechos:

(i) Percibir un dividendo preferencial de \$4 (cuatro pesos) por acción, el cual será pagado de preferencia respecto al que corresponda a las acciones ordinarias, siempre y cuando se haya decretado dividendo de los fondos legalmente disponibles para ello. En ningún caso el dividendo que reciban los titulares de las acciones ordinarias podrá ser superior a aquel que se decreta a favor de las acciones preferenciales.

En ningún caso el dividendo preferencial será acumulable para ejercicios posteriores. En cada caso, el primer pago de dividendos corresponderá a aquellos que la compañía decreta después de suscritas las acciones.

(ii) Participar conjuntamente con los titulares de acciones ordinarias de las utilidades distribuibles, en proporción a su participación en el capital suscrito de la compañía, previo pago del dividendo preferencial y del dividendo ordinario que sea igual al dividendo preferencial.

(iii) Tener prelación en el reembolso de aportes en el proceso de liquidación, siempre que haya sido totalmente cubierto el pasivo externo de la compañía.

(iv) Ser convocado a las reuniones de la asamblea de accionistas en la misma forma y dentro de los mismos plazos que los titulares de acciones ordinarias.

(v) Participar en las reuniones de la asamblea de accionistas y votar en ellas exclusivamente en las siguientes situaciones:

a) Cuando se trate de aprobar modificaciones que puedan desmejorar las condiciones o los derechos fijados para las acciones preferenciales. En este caso se requerirá el voto favorable de 70% de las acciones en que se encuentre dividido el capital suscrito, incluyendo en dicho porcentaje y en la misma proporción el voto favorable de las acciones preferenciales.

b) Cuando se vaya a votar la conversión en acciones ordinarias de las acciones preferenciales, salvo que en el respectivo reglamento se haya regulado de manera específica la posibilidad de conversión y los términos en que la misma se realizará. En el evento en que se decida aprobar una conversión diferente a la aprobada en el reglamento o que el mismo no haya contemplado esta opción, se aplicará la misma mayoría señalada en el numeral anterior.

c) Si al cabo de un ejercicio social la compañía no genera utilidades distribuibles que le permitan cancelar el dividendo preferencial, y la Superintendencia Financiera de Colombia, de oficio o a solicitud de tenedores de acciones preferenciales que representen por lo menos 10% de estas

acciones, establece que se han ocultado o distraído beneficios que disminuyan las utilidades distribuibles, podrá determinar que los titulares de estas acciones participen con voz y voto en las reuniones de la asamblea de accionistas, hasta tanto se verifique que han desaparecido las irregularidades que dieron lugar a esta medida, de acuerdo con lo establecido en el Artículo 64 de la Ley 222 de 1995.

- (vi) Ejercer el derecho de inspección en los mismos casos, plazos y condiciones que los titulares de acciones ordinarias.

Reserva legal

La compañía está obligada a apropiar como reserva legal 10% de sus utilidades netas anuales, hasta que el saldo de esta reserva sea equivalente a 50% del capital suscrito. La reserva no es distribuible antes de la liquidación de la compañía, pero debe utilizarse para absorber o reducir pérdidas netas anuales. Son de libre disponibilidad por la asamblea general de accionistas las apropiaciones hechas en exceso del 50% antes mencionado.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 el saldo de la reserva legal es de \$29.665.

Reservas estatutarias

- 1 Reserva estatutaria BOCEAS: tiene como finalidad permitir que las acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto que reciban, en virtud de la correspondiente conversión, los tenedores de bonos obligatoriamente convertibles en acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto (BOCEAS), tengan derecho a percibir los dividendos pendientes de pago en los mismos términos y condiciones que las demás acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto en circulación de la compañía.

La reserva estatutaria BOCEAS se constituyó con un monto de \$15.000 apropiado de las reservas ocasionales no gravadas en cabeza de los accionistas que la compañía había constituido en años anteriores.

La asamblea general de accionistas de la compañía solo podrá cambiar la destinación de la reserva estatutaria BOCEAS cuando ocurran los

dos siguientes eventos: i) que la compañía deje de tener BOCEAS en circulación, y ii) que haya sido pagada la última cuota de dividendos que estuviere pendiente de pago al vencimiento de los BOCEAS.

En 2013, se utilizó para pago de dividendos por \$93 (2012 - \$2), correspondientes a \$57,5 (2012 - \$53,0) (pesos) por acción de dividendos sobre 2.575.600 (2012 - 35.344) acciones preferenciales emitidas por la conversión de 54.800 (2012 - 752) BOCEAS.

A 31 diciembre el saldo de la reserva estatutaria BOCEAS es de \$14.905 (2012 - \$14.998).

- 2 Reserva estatutaria dividendos: tiene como finalidad permitir que la asamblea general de accionistas de la compañía disponga de los recursos necesarios para decretar dividendos, a su libre discreción.

La reserva estatutaria dividendos se constituyó con un monto inicial de \$54.000 apropiado de las reservas ocasionales no gravadas en cabeza de los accionistas que la compañía había constituido en años anteriores.

La reserva estatutaria dividendos podrá incrementarse en el monto que considere conveniente la asamblea general de accionistas siempre que el mismo sea apropiado de las reservas ocasionales no gravadas constituidas en años anteriores.

A diciembre 31 de 2013 y 2012 el saldo de la reserva estatutaria dividendos es de \$54.000.

- 3 Reserva estatutaria readquisición de BOCEAS: tiene como finalidad permitir la readquisición de los bonos obligatoriamente convertibles en acciones en circulación emitidos por la compañía.

La reserva estatutaria readquisición de BOCEAS se constituyó con un monto inicial de \$10.000 apropiado de las reservas ocasionales no gravadas en cabeza de los accionistas que la compañía constituyó en años anteriores.

La reserva estatutaria readquisición de BOCEAS podrá incrementarse en el monto que considere conveniente la asamblea general de accionistas siempre que el mismo sea apropiado de las reservas ocasionales no gravadas constituidas en años anteriores y que no exceda del monto total en circulación.

A diciembre 31 de 2013 y 2012 el saldo de la reserva estatutaria readquisición de BOCEAS es de \$10.000.

Otras reservas

La asamblea general de accionistas del 28 de marzo de 2013 apropió de las utilidades y como reservas para futuras inversiones por \$163.332.

Las reservas restantes son de libre disponibilidad para los accionistas.

El saldo de otras reservas comprende:

	2013	2012
Reserva para futuras inversiones	2.053.501	1.890.169
Reserva para futuros ensanches	163.427	163.427
Subtotal reserva inversiones y futuros ensanches	2.216.928	2.053.596
Reserva para readquisición de acciones	5.988	5.988
Reserva a disposición del máximo órgano social	427	427
Subtotal otras reservas	6.415	6.415
Total	2.223.343	2.060.011

Revalorización del patrimonio

La revalorización del patrimonio refleja el efecto sobre el patrimonio originado por la pérdida del poder adquisitivo de la moneda de acuerdo con las normas legales vigentes hasta diciembre de 2006.

Con la eliminación de los ajustes por inflación, según el Decreto 1536 de 2007, el saldo de la cuenta de revalorización del patrimonio no podrá distribuirse hasta que se liquide la compañía o se capitalice. No obstante, una vez capitalizada servirá para enjugar pérdidas en caso de que quede en causal de disolución, y no podrá ser usada para reembolsos de capital; en el caso de que presente saldo débito podrá ser disminuida con los resultados del ejercicio o de ejercicios anteriores previo cumplimiento de las normas sobre utilidades que indica el Código de Comercio.

Con la Ley 1370 del 30 de diciembre de 2009 y el Decreto 514 de 2010, se mantiene la opción de registrar el impuesto al patrimonio contra la cuenta de revalorización del patrimonio, sin afectar los resultados del ejercicio. En concordancia con esta norma la compañía registró el impuesto al patrimonio de la vigencia 2011 a 2014 por \$3.812.

Nota 18 Cuentas de orden

Las cuentas de orden al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2013	2012
Derechos contingentes		
Bienes y valores entregados en garantía (1)	1.332.761	2.015.777
Promesas de compraventa (2)	53.595	67.816
	1.386.356	2.083.593
Deudoras de control		
Bienes totalmente depreciados	225	1.292
Total cuentas de orden deudoras	1.386.581	2.084.885
Cuentas de orden fiscales		
Excesos de renta presuntiva sobre ordinaria	22.426	20.841
Pérdidas fiscales por amortizar	71.841	-
Diferencia entre patrimonio contable y fiscal (3)	2.776.895	168.906
Total cuentas de orden acreedoras	2.871.162	189.747

(1) Corresponde a garantías otorgadas sobre acciones (ver nota 4). La disminución de las acciones dadas en garantía corresponde a una estrategia de inversión debido a que algunas acciones no respaldaban ninguna deuda.

(2) Promesa de compraventa con Compañía de Puertos Asociados S.A. - COMPAS S.A. de los inmuebles portuarios.

(3) Corresponde a las diferencias fiscales y contables de los activos. La mayor diferencia se genera en los reajustes fiscales aplicados a las inversiones permanentes y a los activos fijos.

Nota 19 Ingresos operacionales

Los ingresos operacionales comprenden al 31 de diciembre:

	2013	2012
Método de participación (ver nota 4)	318.718	391.344
Dividendos (1)	82.659	69.936
Ingresos por venta de inversiones (2)	57.603	107.019
Ingresos por venta de lotes urbanizados (3)	44.637	29.519
Alquiler de bienes inmuebles (4)	12.379	4.337
Intereses	1.245	171
Otros	62	-
	517.303	602.326

(1) En 2013, corresponde a los dividendos recibidos por las inversiones:

	2013	2012
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.- Ordinarias	46.443	36.842
Grupo de Inversiones Suramericana S.A. - Preferenciales	10.053	12.043
Grupo Nutresa S.A.	15.145	12.272
Bancolombia S.A.	9.577	7.190
Occidental de Empaques S.A.	919	1.200
Otros	522	389
	82.659	69.936

(2) En 2013, corresponde a la venta de: 1.470.000 acciones preferenciales de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por \$57.425 y al retiro por liquidación de la inversión en Zona Franca S.A.S. por \$178. En 2012, corresponde a la venta de 1.381.519 acciones preferenciales de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por \$46.457, la venta de 8.331.613 acciones ordinarias de Cementos Argos S.A. por \$60.139, la venta de 4.200 acciones ordinarias de Celsia S.A. E.S.P. por \$18, la venta de 403.130 acciones ordinarias de Sociedad Portuaria Bocas de Ceniza por \$ 406.

(3) En 2013, los ingresos del negocio inmobiliario son generados principalmente por las ventas de los lotes urbanizados: lotes A2, B1, C3 del proyecto Portal de Genovés etapa II (Barranquilla) por \$8.491, lotes C3 y C4 del proyecto Palmas del Río (Barranquilla) por \$10.678, lote D4 del Centro Internacional del Caribe (Puerto Colombia) por \$760, lotes A1,

A2, A3 del Portal Empresarial (Barranquilla) por \$15.486, lote MZ B,F del proyecto Miramar 4 etapa (Barranquilla) por \$9.222. En 2012, los ingresos del negocio inmobiliario son generados principalmente por las ventas de los lotes urbanizados: Inversiones Inmobiliarias Barranquilla S.A. por \$16.240 – Lotes C2, C3, C4, C5 Centro Internacional del Caribe; Júpiter Asociados S.A. por \$3.230 – Lotes B1, B3, B4, B5 Centro Internacional del Caribe; Alianza Fiduciaria S.A. por \$3.341 – Lote B2 Villa Carolina VII etapa y Urbanizadora Marín Valencia por \$6.708 – Lote A3 Portal de Alejandría y Lote A2 Villa Carolina VII etapa.

(4) Corresponde al arrendamiento de inmuebles propiedad de la compañía que son ocupados por Cementos Argos S.A. y Concretos Argos S.A. en sus operaciones (ver nota 26).

Nota 20 Costo de venta

	2013	2012
Costo de venta de inversiones (1)	49.133	51.789
Costo de venta de lotes urbanizados	20.384	17.884
	69.517	69.673

(1) En 2013, corresponde al costo de venta de 1.470.000 acciones preferenciales por \$48.679 de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y al costo del retiro por liquidación de la inversión de Zona Franca S.A.S. por \$454. En el año 2012, corresponde a 1.381.519 acciones de Grupo de Inversiones Suramericana preferencial por un costo de \$45.134; 8.331.613 acciones de Cementos Argos S.A. por un costo de \$6.234; 403.130 acciones de Sociedad Portuaria Bocas de Ceniza por un costo de \$406 y 4.200 acciones de Celsia S.A. E.S.P. por un costo de \$15.

Nota 21 Gastos de administración

Los gastos de administración al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2013	2012
Gastos de personal (1)	17.967	9.106
Impuestos	12.439	4.734
Servicios (2)	10.652	5.777

	2013	2012
Honorarios (3)	6.751	14.848
Arrendamientos	2.541	791
Mantenimiento y reparaciones	2.529	344
Amortización de intangibles (4)	2.013	1.829
Gastos de viaje	1.311	559
Seguros	1.032	839
Contribuciones y afiliaciones (5)	1.022	1.008
Adecuación e instalación	629	30
Gastos legales	302	203
Depreciaciones	145	179
Comisiones	144	295
Otros (6)	4.741	1.127
	64.218	41.669

- (1) En 2013, corresponde principalmente a la contratación de personal para gestionar nuevos proyectos, gestión de la información en SAP, proyecto de conversión a NIIF, capacitaciones al personal y a la creación de nuevos cargos administrativos.
- (2) En 2013, corresponde a los servicios de vigilancia por \$5.777, asistencia técnica por \$1.368, servicios de transporte por \$1.397 y servicios de publicidad por \$685.
- (3) En 2013, corresponde principalmente a asesoría técnica por estudios ambientales de Ecoral S.A.S. en isla Barú por \$1.994, consultoría de Ernst & Young S.A.S. por el proceso de implementación de NIIF por \$450 e implementación de SAP por \$627, honorarios por concepto de avalúos técnicos de activos por \$429, asesoría jurídica por \$387 y asesoría financiera por \$367. En 2012, corresponde principalmente a honorarios por servicios de asesoría financiera de Banca de Inversión Bancolombia S.A. por la estructuración y colocación de la primera emisión de BOCEAS por \$4.867, servicios administrativos de back office por \$2.622 y pago de los servicios por concepto de administración de títulos mineros por \$1.571.
- (4) En 2013, corresponde principalmente a la amortización del crédito mercantil generado en la compra de acciones de Celisia S.A. E.S.P. por \$1.829 y a los cargos diferidos por \$129 generados por la compra de licencias de Microsoft Office.
- (5) En 2013, corresponde principalmente al aumento por \$127 en las cuotas de la Asociación Nacional de Empresarios.
- (6) En 2013, corresponde principalmente a patrocinios por

\$1.827, gastos de representación y relaciones públicas por \$661, y gastos por \$698 correspondientes a asesoría de urbanísticos, expensas a curadurías y gastos de mantenimiento de los terrenos ubicados en Barú.

Nota 22 Gastos de venta

Los gastos de ventas al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2013	2012
Impuestos (1)	1.139	402
Gastos legales (2)	87	640
Depreciaciones	-	5
	1.226	1.047

- (1) Corresponde al pago de impuesto de estampillas Pro Hospital Universitario al Departamento del Atlántico, por la venta de los lotes Manzana B Miramar 4, lotes A1, A2 y B1 de Palmas del Río.
- (2) Corresponde a los gastos notariales por venta de lotes.

Nota 23 Provisiones

El gasto de provisiones al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2013	2012
Provisión para protección de inversiones	6.260	13.748
	6.260	13.748

Corresponde a la provisión de inversiones registrada con Merger Link Corp. por \$1.837, Sator S.A.S. por \$4.255 y Promotora de Proyectos S.A.S. por \$163. En 2012 corresponde principalmente a la provisión de la inversión en Merger Link Corp. por \$12.143, Carbones del Caribe S.A.S. por \$ 719, Urbanizadora Villa Santos S.A.S. por \$37, Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S. por \$89 y Contreebute S.A.S. por \$726.

Nota 24 Otros ingresos

La cuenta de otros ingresos al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2013	2012
Recuperación de provisiones (1)	40.530	11.732
Utilidad en venta de propiedades y equipo (2)	2.305	1.832
Servicios	650	562
Aprovechamientos	22	-
Utilidad en venta de intangibles	-	1.744
	43.507	15.870

- (1) Corresponde principalmente a recuperación de provisiones para protección de inversiones de EPSA S.A. E.S.P. por \$27.751 y COMPAS S.A. por \$5.181, a la recuperación de provisiones de propiedades y planta, por los nuevos valores comerciales, por \$ 3.512 y a reintegro de costos y gastos de ejercicios anteriores por \$1.654. En 2012, como resultado del cierre del proyecto de Portal de Alejandría II se registró la recuperación de la provisión por \$9.513. Adicionalmente incluye la recuperación de provisiones de inversiones por \$199 y de otros costos y gastos \$2.018.
- (2) Corresponde a la utilidad en venta de los terrenos ubicados en la Vía 40 en Barranquilla por \$1.007, Arroyo León 1 (Puerto Colombia) por \$634 y Sevilla (Ciénaga) por \$620. En 2012, corresponde a la utilidad en venta de terrenos portuarios entregados en la capitalización de Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.

Nota 25 Otros gastos

La cuenta de otros gastos al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2013	2012
Impuestos asumidos (1)	6.038	2.867
Otros gastos (2)	3.138	1.569
Donaciones	2.844	501
Costos activos no operativos (3)	2.437	1.724
Pensiones de jubilación	959	1.186
Diversos	937	14
	16.353	7.861

- (1) Corresponde principalmente al gravamen a los movimientos financieros por \$4.070 (2012 - \$2.867) y al pago del impuesto predial de los lotes no operativos en la Isla Barú, Cartagena y otros municipios del departamento de Bolívar por \$1.916.
- (2) Corresponde a los gastos de mantenimiento, reparaciones, construcción e insumos de los activos no operativos pagados a terceros.
- (3) Incluye los gastos asociados al sostenimiento de los activos no productivos e impuestos por \$1.724 (2012 - 714) y servicios por \$712 (2012 - \$726).

Nota 26 Operaciones con vinculados económicos

El siguiente es el resumen de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y de los ingresos y gastos de la compañía por transacciones realizadas durante los años finalizados en esas fechas con compañías vinculadas:

1 Los saldos de las cuentas de activos y pasivos al 31 de diciembre son los siguientes:

	Dic 2013		Dic 2012	
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Sator S.A.S.	50.735	6.215	739	8
Cementos Argos S.A.	1.830	269	4.352	2.603
Compañía de Puertos Asociados S.A.-COMPAS S.A.	186	-	17.024	-
Concretos Argos S.A.	2.558	-	989	-
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	-	-	125	-
Fucoal S.A. Fundiciones Colombia	-	396	-	427
Ganadería Río Grande S.A.S.	6.042	-	-	-
Industrias Metalúrgicas Apolo S.A.	1.150	-	1.094	-
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	-	56	-	-
Inversiones El Duero S.A.S.	-	12.788	-	9.905
Inversiones FortCorp S.A.S.	318	-	-	-
Inversiones RoundCorp S.A.S.	75	9.165	-	-
Logística de Transporte S.A.	-	-	12	-
Tekia S.A.S.	5.228	-	23	-
Situm S.A.S.	65.819	2.667	33.459	699
Zona Franca Argos S.A.S.	39	-	33	-
Total	133.980	31.556	57.850	13.642

Los préstamos corresponden a Sator S.A.S. por \$50.735, Tekia S.A.S. por \$5.201, Situm S.A.S. por \$37.193, Ganadería Río Grande S.A.S. por \$6.042, y Compañía de Puertos Asociados S.A. - COMPAS S.A. por \$134; con una tasa promedio de 5,27% E.A.

2 Ingresos generados en el período enero 1 y diciembre 31:

	Dic 2013				Dic 2012	
	Método de participación	Intereses	Servicios	Arrendamiento	Método de participación	Intereses
Sator S.A.S. (antes Carbones del Caribe S.A.S.)	(2.946)	1.445	55	-	(37.693)	445
Celsia S.A. E.S.P.	187.477	-	-	-	115.784	-
Cementos Argos S.A.	95.174	-	483	7.719	236.231	-
Compañía de Puertos Asociados S.A.-COMPAS S.A.	(3.169)	364	-	45	1.650	414
Concretos Argos S.A.	-	-	26	3.654	-	-
EPSA S.A. E.S.P.	33.163	-	-	-	32.910	-
Ganadería Río Grande S.A.S-	-	142	-	-	-	-
Inversiones El Duero S.A.S.	2.904	-	-	-	2.638	-
Logística de Transporte S.A.	-	-	12	-	-	-
Merger Link Corp.	(1.079)	-	-	-	(389)	-
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	(1.423)	59	-	-	(2.615)	-
Inversiones RoundCorp S.A.S.	(346)	-	-	-	(91)	-
Inversiones FortCorp. S.A.S.	(589)	-	-	-	-	-
Tekia S.A.S.	-	28	-	-	-	-
Situm S.A.S.	(8.217)	629	-	-	(937)	119
Valle Cement Investments Ltd.	(768)	-	-	-	2.131	-
Zona Franca Argos S.A.S.	-	-	34	-	-	-

3 Egresos generados en el período enero 1 y diciembre 31:

	Dic 2013			Dic 2012		
	Honorarios	Intereses	Arrendamiento	Servicios	Honorarios	Intereses
Sator S.A.S.	-	-	-	-	1.571	-
Celsia S.A. E.S.P.	-	-	709	494	-	-
Cementos Argos S.A.	319	-	35	314	2.622	-
Inversiones El Duero S.A.S.	-	569	-	-	-	417
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	-	-	-	1.347	-	-

4 La compañía pagó honorarios a miembros de la junta directiva por \$507 (2012 - \$274). No se realizó ninguna operación adicional con un accionista que sea beneficiario real de 10% o más de las acciones en circulación, miembros de junta, representantes

legales o con compañías en donde un accionista miembro de junta o funcionario directivo del emisor tenga una participación superior a 10%. Tampoco se tomaron decisiones por influencia o interés de la matriz o alguna de sus subordinadas.

5 Las operaciones celebradas con accionistas, directores, representantes legales y administradores fueron:

2013

	Accionistas	Representantes legales y administradores
Al final del año		
Activos		
Cuentas por cobrar	-	6.297
Total de los activos	-	6.297
Egresos		
Salarios	-	5.863
	-	10.290

Las cuentas con representantes legales y administradores tienen que ver con políticas laborales aprobadas por la junta directiva y con políticas que se otorgan por igual a todos los empleados no acogidos a los beneficios de la convención colectiva de trabajo vigente; representadas en créditos para adquisición de vivienda, reformas de la misma, adquisición de vehículos y préstamos para atender calamidades domésticas, contando cada uno de estos eventos con su reglamentación adecuada y las garantías suficientes.

Nota 27 Contingencias

Durante 2013 no hubo:

- 1 Visitas de inspección practicadas por entidades de control que hayan culminado con amonestaciones o sanciones.
- 2 Sanciones ejecutoriadas de orden administrativo, contencioso y civil impuestas por autoridades competentes de orden nacional, departamental o municipal.
- 3 Sentencias condenatorias de carácter penal y sanciones de orden administrativo proferidas contra funcionarios de la compañía por hechos sucedidos en el desarrollo de sus funciones.

Nota 28 Hechos posteriores

Grupo Argos S.A. continúa incrementando su participación en su filial Celsia S.A. E.S.P., con lo cual sigue consolidando su inversión en el sector de energía.

En desarrollo de la autorización conferida por la junta directiva en sesión no presencial, el día 11 de febrero de 2014, se ha suscrito entre Protección S.A. y la compañía un documento prenegocial para la realización de una operación de compraventa de acciones mediante el cual dentro de 30 días calendario Grupo Argos S.A. concurrirá a la adquisición de 19.436.765 acciones ordinarias de Celsia S.A. E.S.P.

También se suscribió entre Porvenir S.A. y Grupo Argos S.A. un documento prenegocial para la realización de una operación de compraventa de acciones mediante el cual dentro de 30 días calendario Grupo Argos S.A. concurrirá a la adquisición de 5.500.000 acciones ordinarias de Celsia S.A. E.S.P.

Los anteriores preacuerdos han sido radicados en la Superintendencia Financiera y en la Bolsa de Valores por la Sociedad Comisionista Valores Bancolombia el 11 y 24 de febrero de 2014 respectivamente.

Nota 29 Reclasificaciones a los estados financieros

Algunas cifras incluidas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 fueron reclasificadas para efectos de presentación.

Índices financieros

	2013	2012
Razón corriente - veces (activo corriente / pasivo corriente)	0,64	0,75
Endeudamiento total (pasivos totales / activos totales)	11,32%	12,90%
Rotación de activos - veces (ingresos operacionales / activos totales)	0,03	0,04
Rentabilidad:		
Margen neto (utilidad neta / ingresos operacionales)	57,02	57,10
Rendimiento del patrimonio (utilidad neta / patrimonio)	2,15%	2,45%

	2013	2012
Rendimiento del activo total (utilidad neta / activos totales)	1,91%	2,13%
EBITDA	359.703	436.476
Margen EBITDA	69,53%	72,47%
EBITDA sobre patrimonio total	2,62%	3,10%
Resumen informativo		
Acciones:		
Valor nominal	62,50	62,50
Valor patrimonial	17.457,75	17.951,62

Razón corriente: presenta una disminución de 0.15%, generado por la disminución en los activos corrientes que pasan de \$720.329 en 2012 a \$353.145 en 2013. La disminución en activos se origina principalmente en el disponible y las inversiones negociables para pago de deuda e inversiones estratégicas.

Endeudamiento total: disminuyó en un 0.12%. El pasivo total a cierre de 2013 suma \$1.7 billones de pesos. La variación fue precedida por los cambios en la estrategia de financiación y la cancelación de algunas obligaciones financieras.

Rotación de activos: la rotación de activos pasa de 0,04 en 2012 a 0,03 en 2013, esto se debe a la disminución de los ingresos operacionales en 14% por los menores ingresos por venta de inversiones e ingresos por método de participación (nota 19), los activos disminuyeron en 4% principalmente por el menor valor de las valorizaciones de inversiones permanentes y de propiedades y equipo (nota 9).

Margen neto: decreció en 4.2% de un año a otro. Esta variación se debe a una disminución de 14% sobre la

utilidad neta, originada principalmente por la disminución en los ingresos operacionales (ver nota 19).

Rendimiento del patrimonio: este indicador presenta una variación negativa de 12% entre 2012 y 2013 dado a que la utilidad neta fue 1,17 veces menor de un año con respecto al anterior y a la disminución del patrimonio en 2%. La disminución en los ingresos es explicada por la disminución de los ingresos por venta de inversiones y los ingresos por método de participación (nota 19) y el decrecimiento del patrimonio por las menores valorizaciones de inversiones permanentes y de propiedades y equipo (ver nota 9).

Rendimiento del activo total: estos indicadores presentaron una variación negativa cercana a 10% entre 2012 y 2013 dado a que la utilidad neta fue 1,17 veces menor de un año con respecto al anterior. Esta variación es explicada por la disminución de los ingresos operacionales por las menores ventas de inversiones y los ingresos por método de participación (nota 19).

EBITDA: la variación del EBITDA fue de 18% con respecto a 2012. Esta variación se da por la disminución de los ingresos operacionales en 14% (nota 19).

Margen EBITDA: el margen EBITDA para 2013 es de 62,5% contra 72,5% en 2012. La disminución de este indicador es precedida por la disminución en el EBITDA.

Ebitda / patrimonio total: decrece en 16% con respecto a 2012 debido al decrecimiento del EBITDA en 18% y a la disminución del patrimonio en 2% por la desvalorización de activos, principalmente las inversiones permanentes y propiedades y equipo (nota 9).

Indicador	Fórmula	Significado
Liquidez		
Razón corriente (número de veces) Activo corriente / Pasivo corriente		Indica cuál es la capacidad de la compañía para hacer frente a sus deudas a corto plazo, comprometiendo sus activos corrientes.
Endeudamiento		
Endeudamiento total	Total pasivos / Total activos * 100	Refleja el grado de apalancamiento que corresponde a la participación de los acreedores en los activos de la compañía.
Rentabilidad		
Rotación de activos (número de veces)	Ingresos Operacionales / Activos totales	Por cada peso de activos, cuántos pesos se generan de ingresos operacionales, mide la eficiencia con la cual se han utilizado los activos para la generación de ingresos operacionales.
Margen neto de utilidad	Utilidad neta / Ingresos operacionales * 100	Por cada peso de ingresos, cuántos pesos se generan en utilidades, independientemente de que correspondan o no al desarrollo del objeto social de la compañía.
Rendimiento del patrimonio	Utilidad neta / Patrimonio * 100	Las utilidades netas, qué porcentaje representan sobre el patrimonio. Cuál es el rendimiento de la inversión del accionista.
Rendimiento del activo total	Utilidad neta / Activo total * 100	Cada peso invertido en activo total, cuánto genera de utilidad neta, independientemente de la forma como haya sido financiado.
EBITDA	Utilidad operacional + depreciaciones + amortizaciones	Representa la caja que genera la operación de la compañía.
Margen EBITDA	Ebitda / Ingresos operacionales * 100	Representa la cantidad que por cada peso de ingresos se convierte en caja con el fin de atender el pago de impuestos, apoyar las inversiones, cubrir la deuda y repartir utilidades.
EBITDA/Patrimonio	Ebitda / Patrimonio * 100	Representa la cantidad que por cada peso de patrimonio se convierte en caja con el fin de atender el pago de impuestos, apoyar las inversiones, cubrir la deuda y repartir utilidades.

Tabla y anexos GRI

Consulte en la USB adjunta a este reporte o en www.grupoargos.com/sostenibilidad/reporteintegrado2013 las tablas y anexos GRI más el informe de aseguramiento realizado por PricewaterhouseCoopers AG, PwC, para el grupo de indicadores asegurados.

Tablas y anexos GRI:

- Tabla GRI core
- Tabla GRI específica
- Cruce de aspectos GRI con aspectos Grupo Argos
- Aspectos materiales
- Valor económico generado y valor económico distribuido
- Colaboradores cubiertos por convenio colectivo
- Cobertura de las obligaciones de la organización derivadas de su plan de prestaciones
- Acciones legales y resultados negocio cemento
- Composición por género y por edad de la planilla de empleados
- Relación salario hombres vs. mujeres

Informe de aseguramiento limitado:

- Descripción del trabajo de aseguramiento limitado realizado
- Responsabilidades de las partes
- Objeto de aseguramiento:
 - Indicadores de desempeño seleccionados
 - Nivel autodeclarado de conformidad de la guía GRI G4 2013
- Conclusión



Este libro fue impreso en Colombia. Durante el proceso productivo se utilizaron tintas de última generación, hubo optimización en los tamaños para minimizar desperdicios y se separaron las materias primas para ser reprocesadas o dispuestas adecuadamente.

El impresor cuenta con certificación FSC en cadena de custodia, lo que garantiza que el papel utilizado en las hojas interiores proviene de bosques controlados y que durante el proceso se hizo su custodia. Esta certificación refleja el compromiso de todos los involucrados en este libro con la conservación de los bosques a nivel mundial y la preservación del medio ambiente. Para mayor información visitar: www.fsc.org

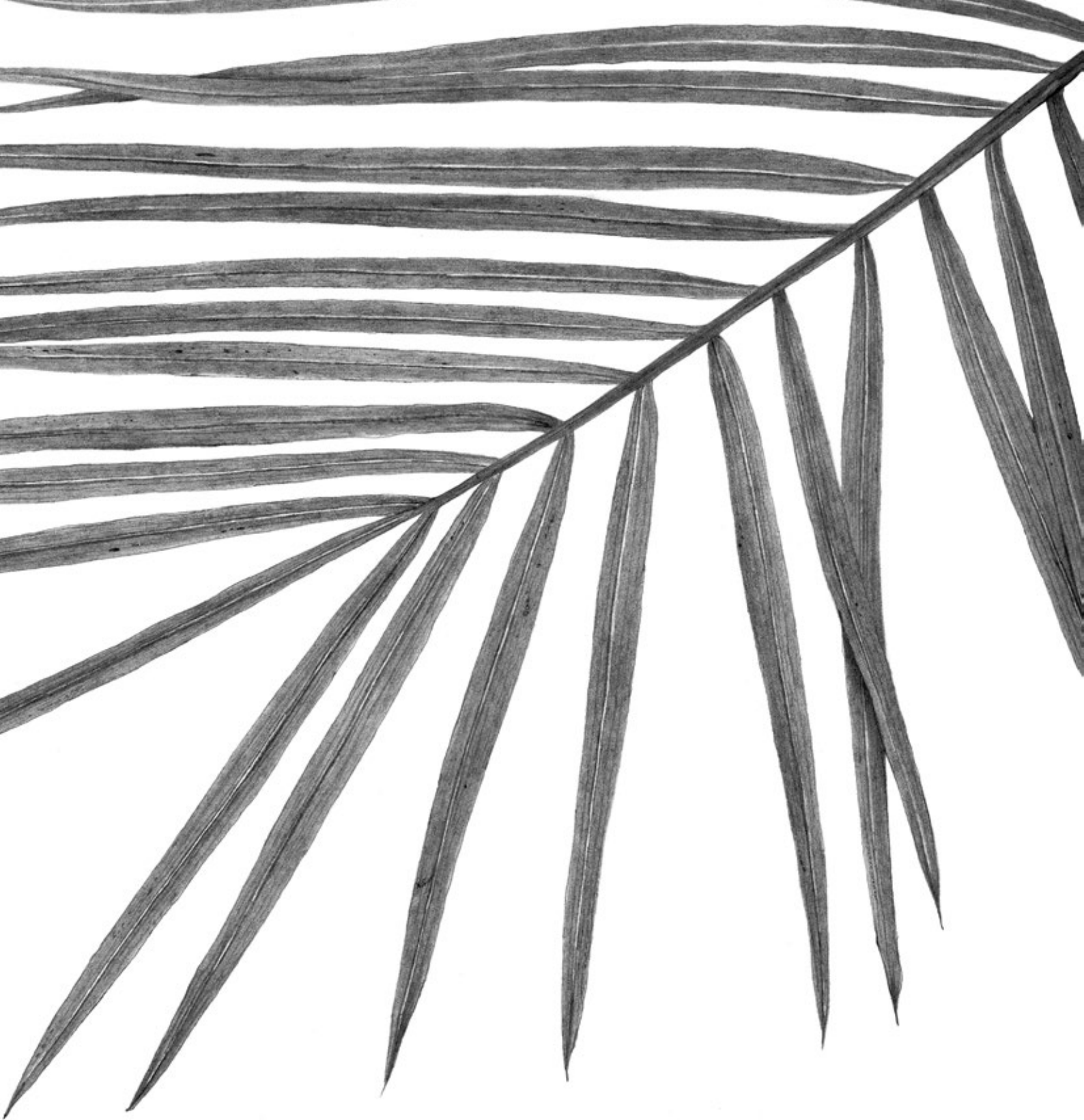
En la elaboración de este Reporte Integrado participaron todas las áreas de Grupo Argos, con la coordinación de la vicepresidencia de Asuntos Corporativos y la oficina de Relación con Inversionistas.

Edición periodística y gráfica:
Taller de Edición





Chontaduro
Bactris gasipaes



Palma cumare.
Ilustración
de Alejandro
García Restrepo.



GRUPO ARGOS