



## 10 ANEXOS

### ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

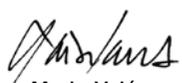


# CEMENTOS ARGOS S.A. BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

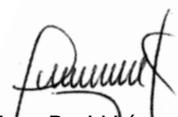
Al 31 de diciembre  
(Millones de pesos colombianos)

	Notas	2014	2013
<b>ACTIVOS</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Disponible		502.583	366.769
Inversiones negociables	5	30.254	161.244
Deudores, neto	6	1.116.325	826.294
Inventarios, neto	7	588.404	402.435
Gastos pagados por anticipado		47.799	28.240
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>2.285.365</b>	<b>1.784.982</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Deudores a largo plazo	6	38.131	40.254
Inversiones permanentes	8	144.670	145.898
Propiedades, planta y equipo, neto	9	6.327.168	4.070.292
Diferidos e intangibles	10	2.415.367	2.047.755
Otros activos		11.220	16.832
Valorizaciones de activos	19	3.945.178	3.525.705
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>12.881.734</b>	<b>9.846.736</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>15.167.099</b>	<b>11.631.718</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Obligaciones financieras	11	653.781	289.290
Bonos en circulación	12	191.400	192.575
Proveedores y cuentas por pagar	13	887.714	629.937
Impuestos, gravámenes y tasas	14	120.548	195.940
Obligaciones laborales	16	87.768	69.347
Otros pasivos	17	469.765	344.758
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>2.410.976</b>	<b>1.721.847</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Obligaciones financieras	11	1.655.715	222.158
Proveedores y cuentas por pagar	13	34.212	55.107
Bonos en circulación	12	2.149.932	1.739.655
Obligaciones laborales	16	227.060	242.455
Impuesto diferido	15	103.463	38.189
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>4.170.382</b>	<b>2.297.564</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>6.581.358</b>	<b>4.019.411</b>
<b>Interés minoritario</b>		<b>454.948</b>	<b>369.756</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Ver estado adjunto	18	8.130.793	7.242.551
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>15.167.099</b>	<b>11.631.718</b>
<b>Cuentas de orden</b>	20	<b>1.181.606</b>	<b>1.559.140</b>

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

  
Jorge Mario Velásquez J.  
Representante legal  
(Ver certificación adjunta)

  
Óscar Rodrigo Rubio C.  
Gerente corporativo de Contabilidad  
T.P. 47208-T  
(Ver certificación adjunta)

  
Juan David López M.  
Revisor fiscal  
T.P. 139197-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

ESTADO DE FLUJOS  
DE EFECTIVO CONSOLIDADOESTADO DE CAMBIOS  
EN LA SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOESTADO DE CAMBIOS  
EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADOESTADO DE RESULTADOS  
CONSOLIDADOBALANCE GENERAL  
CONSOLIDADO

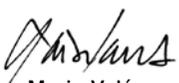
# CEMENTOS ARGOS S.A.

## ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Años que terminaron al 31 de diciembre  
(Millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción)

	Notas	2014	2013
INGRESOS OPERACIONALES		5.802.885	4.968.414
COSTO DE VENTAS		4.468.032	3.860.411
<b>UTILIDAD BRUTA</b>		<b>1.334.853</b>	<b>1.108.003</b>
GASTOS OPERACIONALES			
Administración	21	449.955	327.155
Ventas	22	211.643	199.733
Total gastos operacionales		661.598	526.888
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>		<b>673.255</b>	<b>581.115</b>
OTROS INGRESOS (EGRESOS)			
Dividendos y participaciones	23	27.828	26.360
Ingresos financieros		9.574	13.020
Gastos financieros		(188.559)	(162.454)
Diferencia en cambio, neto	24	53.360	37.612
Otros ingresos	25	139.829	82.832
Otros egresos	26	(171.360)	(175.178)
Utilidad antes de impuestos		543.927	403.307
Provisión para impuesto sobre la renta y CREE	14	193.528	211.684
<b>Utilidad antes de interés minoritario</b>		<b>350.399</b>	<b>191.623</b>
Participación de intereses minoritarios en utilidades de compañías subordinadas		(58.584)	(7.913)
<b>Utilidad neta consolidada</b>		<b>291.815</b>	<b>183.710</b>
<b>Utilidad neta por acción</b>		<b>211,42</b>	<b>117,56</b>

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

  
Jorge Mario Velásquez J.  
Representante legal  
(Ver certificación adjunta)

  
Óscar Rodrigo Rubio C.  
Gerente corporativo de Contabilidad  
T.P. 47208-T  
(Ver certificación adjunta)

  
Juan David López M.  
Revisor fiscal  
T.P. 139197-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

# CEMENTOS ARGOS S.A. ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

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

	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reserva legal	Reserva para futuros ensanches e inversiones	Otras reservas	Total Reservas	Revalorización del patrimonio	Utilidad de ejercicios anteriores	Utilidad del ejercicio	Superávit por valorización de activos	Total patrimonio
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012</b>	<b>7.291</b>	<b>175.674</b>	<b>13.845</b>	<b>883.590</b>	<b>15.450</b>	<b>912.885</b>	<b>756.753</b>	-	<b>387.619</b>	<b>3.473.263</b>	<b>5.713.485</b>
Emisión de acciones preferenciales	1.256	1.609.568	-	-	-	-	-	-	-	-	1.610.824
Traslado a utilidades de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	387.619	(387.619)	-	-
Apropiación de reserva para garantizar dividendo preferencial	-	-	-	50.000	-	50.000	-	(50.000)	-	-	-
Apropiación para la reserva para futuros ensanches	-	-	-	296.582	-	296.582	-	(296.582)	-	-	-
Liberación de la reserva no gravada para futuros ensanches	-	-	-	(136.320)	-	(136.320)	-	136.320	-	-	-
Dividendos decretados en efectivo a razón de \$154 anuales por acción pagaderos en cuatro cuotas a partir de abril de 2013	-	-	-	-	-	-	-	(177.357)	-	-	(177.357)
Dividendo preferencial en efectivo a razón de \$57,75 trimestrales a partir de julio de 2014	-	-	-	(36.244)	-	(36.244)	-	-	-	-	(36.244)
Ajuste a las valorizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(52.205)	(52.205)
Utilidad no realizada contabilidad de cobertura	-	-	-	-	-	-	338	-	-	-	338
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	183.710	-	183.710
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	<b>8.547</b>	<b>1.785.242</b>	<b>13.845</b>	<b>1.057.608</b>	<b>15.450</b>	<b>1.086.903</b>	<b>757.091</b>	-	<b>183.710</b>	<b>3.421.058</b>	<b>7.242.551</b>
Traslado a utilidades de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	183.710	(183.710)	-	-
Dividendos decretados en efectivo a razón de \$166 anuales por acción ordinaria y \$231 anuales por acción preferencial pagaderos en cuatro cuotas a partir de abril de 2014	-	-	-	(55.792)	-	(55.792)	-	(183.710)	-	-	(239.502)
Ajuste a las valorizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	835.957	835.957
Utilidad no realizada contabilidad de cobertura	-	-	-	-	-	-	(28)	-	-	-	(28)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	291.815	-	291.815
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>8.547</b>	<b>1.785.242</b>	<b>13.845</b>	<b>1.001.816</b>	<b>15.450</b>	<b>1.031.111</b>	<b>757.063</b>	-	<b>291.815</b>	<b>4.257.015</b>	<b>8.130.793</b>

Jorge Mario Velásquez J.  
Representante legal  
(Ver certificación adjunta)

Óscar Rodrigo Rubio C.  
Gerente corporativo de Contabilidad  
T.P. 47208-T  
(Ver certificación adjunta)

Juan David López M.  
Revisor fiscal  
T.P. 139197-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

BALANCE GENERAL  
CONSOLIDADO

ESTADO DE RESULTADOS  
CONSOLIDADO

ESTADO DE CAMBIOS  
EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

ESTADO DE CAMBIOS  
EN LA SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO

ESTADO DE FLUJOS  
DE EFECTIVO CONSOLIDADO

# CEMENTOS ARGOS S.A.

## ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

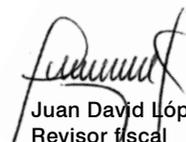
Años que terminaron el 31 de diciembre  
(Millones de pesos colombianos)

	2014	2013
<b>LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:</b>		
Utilidad neta	<b>291.815</b>	<b>183.710</b>
Más (menos) - cargos (abonos) a resultados que no afectan el capital de trabajo:		
Depreciaciones y amortizaciones de propiedades, planta y equipo	304.894	335.853
Amortización de cargos diferidos e intangibles	81.512	61.140
Amortización del descuento de bonos en circulación	1.677	1.642
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(18.006)	(1.351)
Utilidad en venta de otros activos	(351)	(431)
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	712	515
Pérdida en retiro de propiedades, planta y equipo	992	1.342
Pérdida en retiro de otros activos	3.299	-
Pérdida en venta de inversiones permanentes	343	-
Provisiones activos largo plazo	18.650	8.670
Recuperación de provisión de inversiones	(49.761)	(7.709)
Recuperación por actualización de la reserva para pensiones de jubilación	(16.915)	(13.172)
Diferencia en cambio a largo plazo	49.100	(16.131)
Causación impuesto diferido y otros	4.859	(6.656)
Participación de interés minoritario	58.584	7.913
<b>CAPITAL DE TRABAJO PROVISTO POR LAS OPERACIONES DEL AÑO</b>	<b>731.404</b>	<b>555.335</b>
<b>RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS POR OTRAS FUENTES</b>		
Emisión de acciones preferenciales	-	1.610.824
Emisión de bonos de largo plazo	600.000	-
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	49.246	3.817
Producto de la venta de otros activos	-	3.036
Disminución de deudores largo plazo	2.395	-
Aumento de obligaciones financieras a largo plazo	1.407.184	-
Efecto de la valoración de operaciones derivadas bajo contabilidad de cobertura	88.331	338
Incremento del interés minoritario	26.608	166.246
<b>TOTAL DE LOS RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS</b>	<b>2.905.168</b>	<b>2.339.596</b>
<b>LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON UTILIZADOS PARA:</b>		
Aumento de deudores a largo plazo	-	536
Adquisición de propiedades, planta y equipo	351.662	379.516
Aumento neto de activos largo plazo por adquisición de Argos Honduras S.A. de C.V.	-	73.483
Aumento neto de activos largo plazo por adquisición de Vulcan Materials Company	1.539.026	-
Aumento neto de activos largo plazo por adquisición de Ciments Guyanais S.A.S.	4.474	-
Adquisición de inversiones permanentes	9.894	1.764
Aumento de activos diferidos e intangibles	33.137	141.891
Crédito mercantil por adquisición de Argos Honduras S.A. de C.V.	-	515.844
Crédito mercantil por adquisición de activos largo plazo de Vulcan Materials Company	63.290	-
Crédito mercantil por adquisición de Ciments Guyanais S.A.S.	118.735	-
Aumento de otros activos	313	-
Dividendos decretados	239.502	213.601
Disminución en obligaciones financieras a largo plazo	-	131.428
Disminución en cuentas por pagar a largo plazo	130.839	20.750
Traslado a corto plazo de impuestos por pagar	-	30.745
Traslado a corto plazo de bonos en circulación	191.400	192.575
Efecto neto en conversión de compañías del exterior	411.642	138.325
<b>TOTAL DE LOS RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS</b>	<b>3.093.914</b>	<b>1.840.458</b>
<b>(DISMINUCIÓN) AUMENTO DEL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>(188.746)</b>	<b>499.138</b>
<b>CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO</b>		
Disponible	135.814	211.663
Inversiones negociables	(130.990)	159.485
Deudores, neto	290.031	29.775
Inventarios, neto	185.969	47.056
Gastos pagados por anticipado	19.559	3.330
Obligaciones financieras	(364.491)	364.018
Bonos en circulación	1.175	(115.375)
Proveedores y cuentas por pagar	(257.777)	(69.158)
Impuestos, gravámenes y tasas	75.392	(71.620)
Obligaciones laborales	(18.421)	(18.241)
Otros pasivos	(125.007)	(41.795)
<b>(DISMINUCIÓN) AUMENTO DEL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>(188.746)</b>	<b>499.138</b>

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

  
Jorge Mario Velásquez J.  
Representante legal  
(Ver certificación adjunta)

  
Óscar Rodrigo Rubio C.  
Gerente corporativo de Contabilidad  
T.P. 47208-T  
(Ver certificación adjunta)

  
Juan David López M.  
Revisor fiscal  
T.P. 139197-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

# CEMENTOS ARGOS S.A.

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

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

	2014	2013
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta	<b>291.815</b>	<b>183.710</b>
Ajuste para conciliar la utilidad neta del año con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones de propiedades, planta y equipo	304.894	335.853
Amortización de cargos diferidos e intangibles	81.512	61.140
Amortización del descuento de bonos en circulación	1.677	1.642
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(18.006)	(1.351)
Utilidad en venta de otros activos	(351)	(431)
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	712	515
Pérdida en retiro de propiedades, planta y equipo	992	1.342
Pérdida en retiro de otros activos	3.299	-
Perdida en venta de inversiones permanentes	343	-
Provisiones activas	31.263	41.192
Recuperación de provisión	(52.658)	(8.362)
Valoración de operaciones derivadas	65.069	16.096
Ingresos por cobrar	-	(26.360)
Diferencia en cambio	47.341	(16.131)
Recuperación por actualización de la reserva para pensiones de jubilación	(16.915)	(13.172)
Causación impuesto diferido y otros	4.859	(6.656)
Participación de interés minoritario	58.584	7.913
	<b>804.420</b>	<b>576.940</b>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERACIONALES:</b>		
Deudores	(298.958)	(63.039)
Inventarios	(185.971)	(53.567)
Gastos pagados por anticipado	(19.559)	(3.330)
Proveedores y cuentas por pagar	231.550	51.901
Impuestos, gravámenes y tasas	(75.392)	40.875
Obligaciones laborales	18.421	18.241
Otros pasivos	125.007	41.795
	<b>599.518</b>	<b>609.816</b>
<b>EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>599.518</b>	<b>609.816</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Dividendos recibidos en efectivo	24.244	25.631
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	49.246	3.817
Producto de la venta de otros activos	-	3.036
Adquisición de inversiones permanentes	(9.894)	(1.764)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(351.662)	(379.516)
Aumento neto de activos largo plazo por adquisición de Argos Honduras S.A. de C.V.	-	(73.483)
Aumento neto de activos largo plazo por adquisición de Vulcan Materials Company	(1.539.026)	-
Aumento neto de activos largo plazo por adquisición de Ciments Guyanais S.A.S.	(4.474)	-
Crédito mercantil por adquisición de Argos Honduras S.A. de C.V.	-	(515.844)
Crédito mercantil por adquisición de activos largo plazo de Vulcan Materials Company	(63.290)	-
Crédito mercantil por adquisición de Ciments Guyanais S.A.S.	(118.735)	-
Aumento de activos diferidos e intangibles	(33.137)	(141.891)
Aumento de otros activos	2.082	-
	<b>(2.044.646)</b>	<b>(1.080.014)</b>
<b>EFFECTIVO NETO USADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(2.044.646)</b>	<b>(1.080.014)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>		
Emisión de acciones preferenciales	-	1.610.824
Emisión de bonos	600.000	-
Dividendos pagados en efectivo	(213.275)	(197.199)
Pago de bonos y papeles comerciales	(192.575)	(77.200)
Aumento (Disminución) neta de obligaciones financieras	1.771.675	(495.446)
Disminución neta de acreedores varios de largo plazo	(130.839)	(27.554)
	<b>1.834.986</b>	<b>813.425</b>
<b>EFFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>1.834.986</b>	<b>813.425</b>
<b>AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>389.858</b>	<b>343.227</b>
Aumento del interés minoritario	26.608	166.246
Efecto neto en conversión de compañías del exterior	(411.642)	(138.325)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	528.013	156.865
	<b>532.837</b>	<b>528.013</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<b>532.837</b>	<b>528.013</b>
Disponible	502.583	366.769
Inversiones negociables	30.254	161.244
	<b>532.837</b>	<b>528.013</b>

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

Jorge Mario Velásquez J.  
Representante legal  
(Ver certificación adjunta)

Óscar Rodrigo Rubio C.  
Gerente corporativo de Contabilidad  
T.P. 47208-T  
(Ver certificación adjunta)

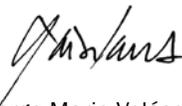
Juan David López M.  
Revisor fiscal  
T.P. 139197-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

# CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA

Barranquilla, 18 de febrero de 2015

## **A los señores accionistas de Cementos Argos S.A. y al público en general**

En mi calidad de representante legal certifico que los estados financieros consolidados con corte al 31 de diciembre de 2014 que se han hecho públicos no contienen vicios, imprecisiones o errores materiales que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones realizadas por Cementos Argos S.A. durante el correspondiente periodo.



Jorge Mario Velásquez J.

**Representante legal**

Cementos Argos S.A.

# CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y GERENTE CORPORATIVO DE CONTABILIDAD DE LA COMPAÑÍA

Barranquilla, 18 de febrero de 2015

## A los señores accionistas de Cementos Argos S.A.

Los suscritos representante legal y gerente corporativo de Contabilidad de Cementos Argos S.A. certificamos que los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013 han sido tomados fielmente de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a) Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros consolidados de la compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.
- b) Todos los hechos económicos realizados por la compañía y sus subordinadas durante el año terminado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 han sido reconocidos en los estados financieros.
- c) Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.
- e) Todos los hechos económicos que afectan la compañía y sus subordinadas han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.



Jorge Mario Velásquez J.  
**Representante legal**  
Cementos Argos S.A.



Óscar Rodrigo Rubio C.  
Gerente corporativo de Contabilidad  
T.P. 47208-T  
(Ver certificación adjunta)



## INFORME DEL REVISOR FISCAL

### **A los accionistas de CEMENTOS ARGOS S.A.:**

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

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

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y llevar a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría de estados financieros incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos de auditoría seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo su evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros. En la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno de la Compañía que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados, 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 consolidados. Considero que mis auditorías me proporcionan una base razonable para expresar mi opinión.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, CEMENTOS ARGOS S.A. tiene inversiones directas e indirectas en compañías auditadas por otros auditores y/o revisores fiscales, consolidadas bajo el método de integración global, según los estados financieros de estas sociedades a esa fecha, que representan el 5% y 11% de los activos totales consolidados y el 7% y 8% de los ingresos totales consolidados, respectivamente.

En mi opinión, con base en mis auditorías y en la de los revisores fiscales y/o auditores de las subordinadas referidas en el párrafo precedente, los estados financieros consolidados antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de CEMENTOS ARGOS S.A. y sus subordinadas al 31 de diciembre de 2014 y

2013, los resultados de sus operaciones consolidados, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.

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



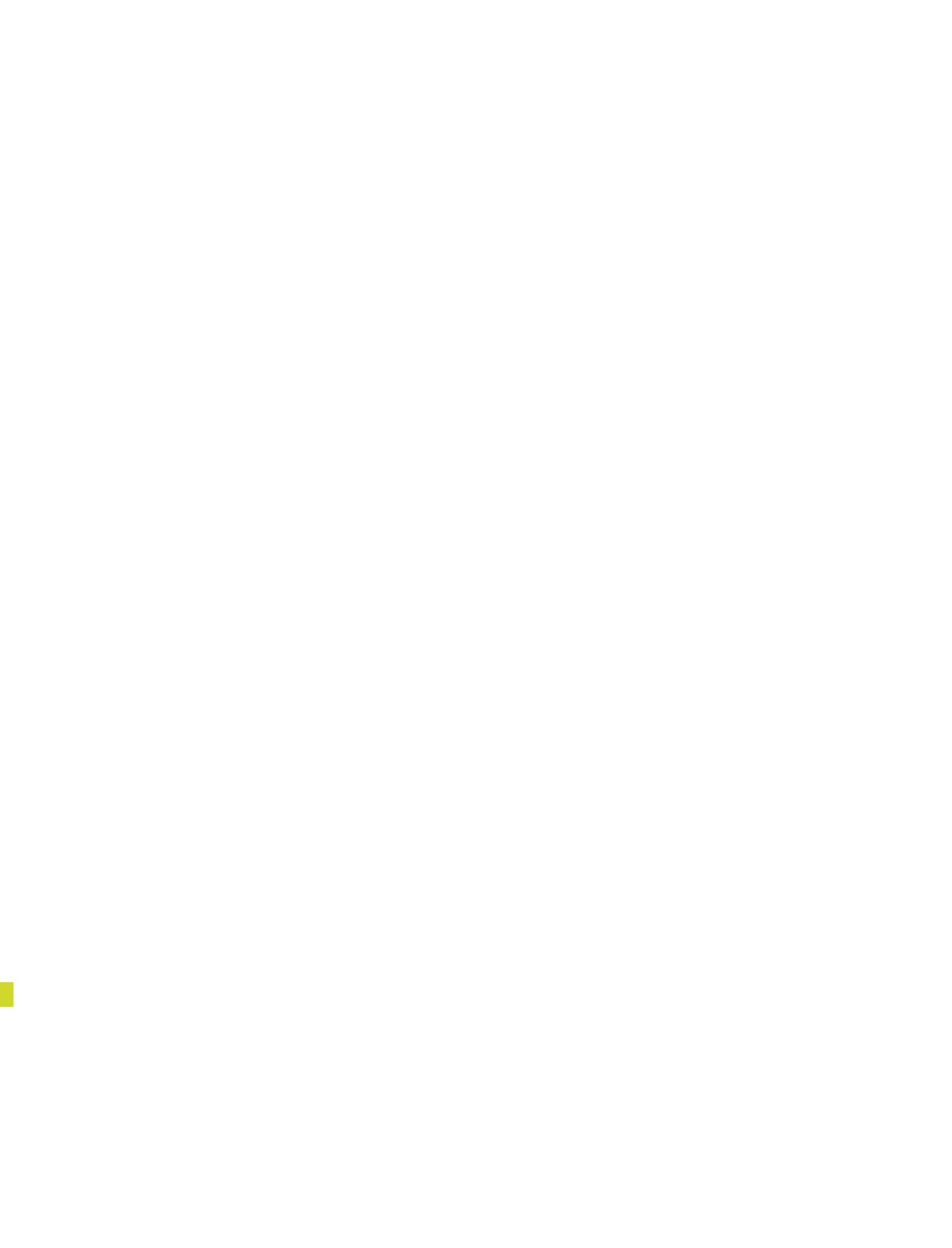
**Juan David López M.**

Revisor Fiscal

T.P. 139197-T

Designado por Deloitte & Touche Ltda.

18 de febrero de 2015.



# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

## CEMENTOS ARGOS S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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

## NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE

Cementos Argos S.A., es una 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 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. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla y el término de duración de la Compañía expira el 14 de agosto de 2060.

En enero de 2014, la Compañía suscribió un acuerdo para la adquisición de activos cementeros con la estadounidense Vulcan Materials Company, ubicados en el estado de Florida por 720 millones de dólares. En marzo de 2014 se perfeccionó el mencionado acuerdo.

En abril de 2014, la Compañía suscribió el acuerdo de adquisición del 100% de las acciones de la sociedad Ciments Guyanais S.A.S., perteneciente a la multinacional francesa Lafarge, por 50 millones de euros. Ciments Guyanais S.A.S. cuenta con una molienda de cemento con una capacidad de 200.000 toneladas y acceso a facilidades portuarias. La operación de la compra se perfeccionó el 11 de abril de 2014.

En mayo de 2014, la Junta Directiva, como parte de la estrategia de eficiencia en la administración de las operaciones dentro y fuera de Colombia, autorizó la capitalización de Argos SEM, S.A. (Sede de Empresa Multinacional), con domicilio en la República de Panamá, con el objetivo de centralizar el control de algunas de las inversiones de la Compañía en el exterior, y facilitar la prestación de servicios administrativos y de soporte técnico a las otras sociedades subordinadas de Cementos Argos S.A. ubicadas por fuera de Colombia.

La participación en el capital de Argos SEM, S.A. se materializó mediante el aporte en especie de 29.305 acciones de la sociedad Argos USA Corp., de 229.181.415.370 acciones de la sociedad Nuevos Cementos S.A.S. y de 26.500 acciones de la sociedad Ciments Guyanais S.A.S., por valor comercial de \$2.4 billones. La Compañía recibió 100.000 acciones de Argos SEM, S.A. con valor intrínseco de \$20.255.953 (valor en pesos colombianos) por acción, las cuales representan el 100% de su capital. El capital de la Compañía fue emitido en pesos colombianos.

El aporte tuvo un efecto neutro en los estados financieros de la Compañía, dado que no generó utilidad ni pérdida.

Cementos Argos S.A. posee 61 compañías filiales que consolida, con presencia en Colombia, Surinam, Estados Unidos, Haití, Islas Vírgenes Británicas, Antillas, Curazao, Panamá, República Dominicana, Honduras, Guayana Francesa y Venezuela. Las siguientes son las sociedades incluidas en los estados financieros consolidados de Cementos Argos S.A.

## ALIANZA PROGENÉTICA S.A.S.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 8 de julio de 2004; el domicilio principal se encuentra en Medellín y el término de duración es indefinido; tiene por objeto social la prestación de toda clase de servicios veterinarios, la producción, importación, exportación y distribución de embriones in vitro, ya sea 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 el 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 su término de duración es a perpetuidad.

## ARGOS DOMINICANA 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.R.L.

## ARGOS HONDURAS S.A. DE C.V.

Constituida de acuerdo con las leyes hondureñas el 10 de julio de 1975, 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.

En noviembre del 2013 se firmó un acuerdo para poder ejercer la opción de compra/venta sobre el 50% de las acciones remanentes de Cementos del Sur S.A.. Esta transacción fue concluida el 30 de septiembre de 2014, bajo este acuerdo Argos Honduras S.A. de C. V., se convierte en propietario de Cementos del Sur S.A. en un 100%.

## ARGOS 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..

## ARGOS PORTS (WILMINGTON) LLC. (antes 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.

## ARGOS SEM, S.A.

Constituida el 21 de marzo de 2014 en la ciudad de Panamá, tiene por objeto establecerse y operar como Sede de Empresa Multinacional para prestar todos y cualquiera de los servicios de dirección y/o administración para las operaciones en un área geográfica específica o global de una empresa del grupo empresarial, dedicarse a nivel internacional a la manufactura y comercialización de bienes de toda clase, así como a la comercialización de servicios de toda clase y dedicarse en el territorio de la República de Panamá y en cualquier otro estado o jurisdicción a cualquier negocio lícito, según sea permitido en la ley del estado o jurisdicción respectivo. El domicilio principal de la sociedad se encuentra en Ciudad de Panamá, República de Panamá y el término de duración es perpetua pero podrá ser disuelta de conformidad con la ley.

## 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 Alpharetta (Georgia), 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., Southern Star Leasing LLC., Piazza Acquisition Corp., Argos Ready Mix (Carolinias) Corp. (compañía resultante de la fusión de RMCC Group Inc. con Southern Equipment Company Inc.), Argos Ports (Savannah) LLC. (antes Savannah Cement Company LLC.), Argos Ports (Houston) LLC. (antes South Central Cement Ltd.), Central Aggregates LLC., Argos Cement LLC., Argos Ready Mix LLC., Palmetto Leasing Company y Metro Products and Construction Inc.

## 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, N.V.

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 Caricement Antigua Limited.

## 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.

## 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 es a perpetuidad.

## CIMENTS GUYANAIS S.A.S.

Constituida el 23 de marzo de 1989, su domicilio principal se encuentra en Cayenne, Guayana Francesa; tiene por objeto social la fabricación de cemento y de todos los productos derivados, así como la importación de todas las materias primas y productos acabados necesarios para la elaboración, la comercialización y la exportación de cemento y productos afines. La duración de la sociedad es de 99 años a partir del 23 de marzo de 1989, salvo disolución anticipada o prórroga. Esta sociedad fue adquirida por la Compañía en abril de 2014.

## 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.

## 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 o cuotas de interés. Esta compañía consolida con Argos USVI Corp. (antes Caricement USVI Corp.), Argos (Dominica) Ltd. (antes Caribbean Construction and Development Ltd.), y Argos Saint Maarten N.V. (antes Caricement Saint Maarten N.V.).

## 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.

## HAITÍ 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).

## 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 en cualquier forma de toda clase de bienes, bien por cuenta propia o por cuenta de terceros. Su término de duración es a perpetuidad.

## 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.

## SURCOL HOUDSTERMAATSCHAPPIJ N.V.

Sociedad constituida de acuerdo con las leyes de Surinam el 1 de marzo de 2006 y 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.

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.

## 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 propietarios 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. y Winterset Shipping Co. Ltd.

## 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.

## 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 Ciudad de Panamá, República de 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 cualquier 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 permanente.

# 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 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 Compañía, directamente o por intermedio o con el concurso de sus subordinadas, o de las subordinadas de éstas. Para tal efecto no se computan las acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto.
- 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, 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.

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

El método de consolidación utilizado para la preparación de los estados financieros es el de integración global, en el cual 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 ésta en el patrimonio de la subordinada, así como de las operaciones y saldos recíprocos existentes a la fecha de corte de los estados financieros consolidados.

Las eliminaciones de saldos y transacciones entre la compañía matriz y las subordinadas, así como entre éstas, y la determinación del interés minoritario, valor patrimonial proporcional y la amortización de exceso y/o defecto del costo de la inversión sobre el valor en libros, han sido efectuadas de acuerdo con las pautas establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia en la Circular No. 002 de 1998, modificada por la Circular No. 011 de 1998.

La información financiera de las subordinadas consolidadas por Cementos 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 los Estatutos y con lo establecido en el artículo 9 del Decreto 2649 de 1993.

Considerando que las compañías asociadas en el exterior preparan sus estados financieros aplicando Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en los Estados Unidos, 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 para homologar 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:

## 2014

COMPAÑÍAS	PARTICIPACIÓN TOTAL %	ACTIVOS	PASIVOS	PATRIMONIO	RESULTADOS DEL EJERCICIO
Alianza Progenética S.A.S.	100,00	242	29	213	(121)
American Cement Terminals LLC.	100,00	10.444	-	10.444	(440)
American Cement Terminals Trust	100,00	10.444	-	10.444	(440)
Argos Cement LLC.	98,63	3.175.470	393.457	2.782.014	18.530
Argos (Dominica) Ltd.	100,00	10.959	3.050	7.909	(180)
Argos Dominicana S.A.	79,18	85.080	28.463	56.617	5.946
Argos Honduras S.A. de C.V.	53,28	854.210	99.809	754.401	117.173
Argos Panamá S.A.	98,40	572.505	154.860	417.645	107.120
Argos Ports (Houston) LLC. (antes South Central Cement Ltd.)	98,63	14.817	4.373	10.444	(440)
Argos Ports (Savannah) LLC. (antes Savannah Cement Company LLC.)	98,63	7.410	7.410	-	(3.087)
Argos Ports (Wilmington) LLC. (antes Port Royal Cement Company LLC.)	100,00	81.061	28.063	52.998	(5.470)
Argos Ready Mix LLC.	98,63	912.185	268.305	643.880	(43.849)
Argos Ready Mix (Carolinas) Corp.	98,63	825.038	812.357	12.681	(57.067)
Argos Ready Mix (South Central) Corp.	98,63	846.774	489.621	357.153	(13.102)
Argos Saint Maarten N.V.	100,00	15.962	8.254	7.707	1.067
Argos SEM, S.A.	100,00	80.624	47.951	32.672	32.672
Argos USA Corp.	98,63	4.489.928	2.912.021	1.577.907	(181.633)
Argos USVI Corp.	100,00	3.739	14.448	(10.709)	(850)
Canteras de Colombia S.A.S.	99,48	118.330	7.741	110.589	166
Caricement Antigua Limited	100,00	10.830	4.091	6.739	81
Caricement Antilles N.V.	100,00	10.380	4.225	6.155	(144)
Cement and Mining Engineering Inc.	100,00	13.425	28.543	(15.118)	5.273
Cementos Argos S.A.		12.464.809	4.332.209	8.132.600	291.815
Central Aggregates LLC.	98,63	30.678	4.328	26.350	(99)
CI del Mar Caribe (BVI) Inc.	99,97	60.351	14.512	45.839	7.085
Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA)	65,00	75.421	35.482	39.939	159
Ciments Guyanais S.A.S.	100,00	29.401	9.856	19.545	2.598
Colcaribe Holdings S.A.	100,00	246.835	42.222	204.613	18.434
Comercial Arvenco C.A.	100,00	1.992	1.952	40	-
Concretos Argos S.A.	99,44	1.209.648	798.716	410.932	3.194
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	100,00	105.228	29.820	75.408	8.912
Ganadería Río Grande S.A.S.	100,00	16.449	11.342	5.107	10.912
Haiti Cement Holding S.A.	100,00	35.504	-	35.504	(1.270)
International Cement Company S.A.	100,00	2.110	-	2.110	(151)
Logística de Transporte S.A.	99,97	49.703	19.516	30.187	4.014
Marítima de Graneles S.A.	100,00	46.593	8.693	37.899	(2.506)
Piazza Acquisition Corp.	98,63	357.153	71.990	285.163	(28.805)
Somerset Shipping Co. Ltd.	50,00	17.128	3.423	13.706	4.773
Surcol Houdstermaatschappij N.V.	50,00	17.941	2.408	15.533	(1.780)
Tekia S.A.S.	100,00	55.528	27.936	27.592	(5.648)
Trans Atlantic Shipmanagement Ltd.	50,00	41.289	3.452	37.838	3.439
Transatlantic Cement Carriers Inc.	100,00	68.024	10.539	57.485	(1.550)
Valle Cement Investments Limited	91,81	818.913	359.199	459.714	(21.335)
Venezuela Ports Company S.A.	100,00	1.529	11	1.518	(1.117)
Vensur N.V.	42,12	35.345	21.040	14.305	387
Winterset Shipping Co. Ltd.	50,00	22.959	19.931	3.028	(924)
Zona Franca Argos S.A.S.	100,00	1.554.924	116.389	1.438.535	79.615
		<b>29.515.312</b>	<b>11.262.037</b>	<b>18.253.275</b>	

## 2013

COMPAÑÍAS	PARTICIPACIÓN TOTAL %	ACTIVOS	PASIVOS	PATRIMONIO	RESULTADOS 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.	98,40	447.775	146.144	301.631	84.081
Argos Ports (Houston) LLC. (antes South Central Cement Ltd.)	98,63	72.591	24.640	47.951	(2.669)
Argos Ports (Savannah) LLC. (antes Savannah Cement Company LLC.)	98,63	7.391	4.413	2.978	(1.760)
Argos Ports (Wilmington) LLC. (antes Port Royal Cement Company LLC.)	100,00	11.437	2.603	8.834	(653)
Argos Ready Mix LLC.	98,63	259.302	72.161	187.141	(7.622)
Argos Ready Mix (Carolinas) Corp.	98,63	673.192	608.515	64.677	(36.503)
Argos Ready Mix (South Central) Corp.	98,63	648.037	348.147	299.890	(24.224)
Argos Saint Maarten N.V.	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
Caltex 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 N.V.	100,00	27.088	3.402	23.686	1.201
Cement and Mining Engineering Inc.	100,00	10.812	27.629	(16.817)	1.163
Cementos Argos S.A.		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	-
Concretos Argos S.A.	99,44	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)
Ganadería Río Grande S.A.S.	100,00	18.413	24.342	(5.929)	(4.789)
Gulf Coast Cement LLC.	98,63	-	-	-	-
Haití Cement Holding S.A.	100,00	30.183	-	30.183	4.178
International Cement Company S.A.	100,00	2.307	-	2.307	(17.847)
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)
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)
Somerset Shipping Co. Ltd.	50,00	13.838	4.001	9.837	1.927
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 Ltd.	91,81	679.061	286.335	392.726	(9.381)
Venezuela Ports Company S.A.	100,00	2.345	9	2.336	(999)
Vensur N.V.	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
		<b>21.445.711</b>	<b>6.702.683</b>	<b>14.743.028</b>	

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

- En 2014 se liquidaron las compañías Profesionales a su Servicio Ltda. en Liquidación, Asesorías y Servicios Ltda. en Liquidación, Agentes Marítimos del Caribe Ltda. en Liquidación y Transmarítima del Caribe Ltda. en Liquidación.
- En marzo de 2014, se excluye del consolidado a Caltek S.A.S. después de acordar un nuevo esquema de control entre los inversionistas.
- En marzo de 2014, se constituye la compañía Argos SEM, S.A.
- En abril de 2014, la Compañía suscribió el acuerdo de adquisición del 100% de las acciones de Ciments Guyanais S.A.S., perteneciente a la multinacional francesa Lafarge, por 50 millones de euros, desde esta fecha la Compañía ingresa al consolidado de Cementos Argos S.A.
- En septiembre de 2014 se liquidan las compañías Consort Livestock Inc., Gulf Coast Cement LLC. y Piazza Properties LLC., y se fusionan las compañías Southern Equipment Company Inc. y RMCC Group Inc. quedando como entidad Southern Equipment Company Inc. con el nombre de Argos Ready Mix (Carolinas) Corp.

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

A 31 de diciembre de 2014 se encuentran en proceso de liquidación las compañías Carbones del Caribe Ltda. en Liquidación y Transportes Elman Ltda. en Liquidación.

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

	SALDO ANTES DE ELIMINACIONES	ELIMINACIONES	SALDO CONSOLIDADO
Activos	29.515.312	14.348.213	15.167.099
Pasivos e intereses minoritarios	11.262.037	4.225.731	7.036.306
Patrimonio	18.253.275	10.122.482	8.130.793

La utilidad de Cementos Argos S.A. y la utilidad consolidada para diciembre de 2014 y 2013 no presentó diferencia.

	2014	2013
<b>Utilidad consolidada</b>	291.815	183.710

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

	2014	2013
Patrimonio individual	8.132.600	7.244.358
Utilidades no realizadas en venta de propiedades, planta y equipo	(1.807)	(1.807)
<b>Patrimonio consolidado</b>	<b>8.130.793</b>	<b>7.242.551</b>

## NOTA 3 – PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Para la preparación de sus estados financieros consolidados, la Matriz por disposición legal debe observar principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y las normas establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia y otras normas legales. A continuación se describen las principales políticas y prácticas contables que la Compañía ha adoptado en concordancia con lo anterior:

### ESENCIA SOBRE FORMA

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

### CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

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

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

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

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

### AJUSTES POR INFLACIÓN

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

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

La Ley 1111 de 2006 dio la opción de imputar el impuesto al patrimonio contra ésta cuenta, sin afectar resultados, opción tomada por las compañías de Cementos Argos S.A. con saldo suficiente en este rubro.

## MATERIALIDAD EN LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La preparación de los estados financieros de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, requiere que la Administración haga estimaciones y presunciones que afectan los montos reportados de activos y pasivos en la fecha de corte de los estados financieros y los montos reportados de ingresos y gastos durante el período cubierto. En general el reconocimiento y presentación de los hechos económicos se hacen de acuerdo con su importancia relativa o materialidad. Para los estados financieros de 2014 y 2013, la materialidad utilizada fue determinada sobre la base del 3% del EBITDA consolidado.

## EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

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

## 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 y las inversiones en moneda extranjera se ajustan a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por el Banco de la República. En lo relativo a saldos por cobrar y por pagar en moneda extranjera, las diferencias en cambio se registran a resultados, siempre y cuando las diferencias en cambio no 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.

## INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

La Compañía está expuesta a diversos riesgos financieros como consecuencia de sus negocios ordinarios. De manera general, dichos riesgos pueden definirse así:

**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 expuesta 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.

Dichos derivados, se enumeran a continuación:

## OPERACIONES SWAP

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

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

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

## OPERACIONES FORWARD

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

## INVERSIONES NEGOCIABLES Y PERMANENTES

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

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

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

## 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.

## INVENTARIOS

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

## 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.

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.

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 en las compañías colombianas se calcula por el método de línea recta, con base en la vida útil probable de los activos, la cual se viene aplicando bajo los siguientes parámetros:

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

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

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

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

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.

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

Las normas de contabilidad americanas (USGAAP) y las Normas Internacionales de Información Financiera (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.

Las pérdidas por deterioro se registran con cargo a resultados.

## 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.

Los cargos diferidos incluyen principalmente el impuesto de renta diferido, programas para computador y los costos incurridos en la implementación del nuevo sistema de información –SAP–. La amortización se calcula por el método de línea recta entre 3 y 5 años.

## INTANGIBLES

Los intangibles son registrados al costo de adquisición y representan el valor de algunos derechos como marcas, crédito mercantil, contratos de arrendamiento financiero “leasing” en Colombia, 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 estiman explotar las reservas, los cuales se encuentran entre 3 y 30 años.

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

### CRÉDITO MERCANTIL ADQUIRIDO

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

Con base en las circulares conjuntas 007 de 1997 y 011 de 2005 de la Superintendencia Financiera de Colombia, la amortización de los créditos mercantiles, generados por combinaciones de negocios en Colombia, 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, las compañías en Colombia, evalúan el crédito mercantil originado en cada inversión, para efectos de verificar su procedencia dentro del balance general.

En otros países donde operan compañías subsidiarias, el crédito mercantil (goodwill en las subordinadas foráneas) es determinado con base en la regulación contable aplicable donde opera la subordinada, 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 el 2014 y 2013 no se presentó deterioro para estos activos.

## VALORIZACIONES DE ACTIVOS

En Colombia 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. Estos avalúos deben ser actualizados al menos cada tres años.

Las valorizaciones se reconocen como mayor valor del patrimonio.

## OBLIGACIONES LABORALES Y PENSIONES DE JUBILACIÓN

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

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 al Instituto de Seguros Sociales (ISS), y/o a los fondos privados de pensiones en los términos y condiciones contemplados en dicha ley.

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.

## PROVISIONES AMBIENTALES

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

## 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.

### **Impuesto de renta y complementarios e impuesto de renta para la equidad**

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.

### **Impuesto al patrimonio y su sobretasa**

De acuerdo con las disposiciones contenidas en el Decreto 514 de 2010, Cementos Argos S.A. y sus subordinadas en Colombia, 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.

### **Impuesto sobre las ventas - IVA**

Son responsables del régimen común de este impuesto las empresas que realicen ventas de bienes y presten servicios gravados u obtengan ingresos exentos por exportaciones.

En Colombia la tarifa general es el 16%, existiendo tarifas especiales de acuerdo con el bien o servicio de que se trate, las cuales oscilan entre el 1,6% y el 10%, y para consumos suntuarios, las tarifas diferenciales van del 20 al 35 por ciento.

En Colombia, en la generación de los ingresos excluidos, el IVA pagado en las compras forma parte de un mayor valor del costo. Asimismo, cuando se generan ingresos gravados, es decir cuando se vendan bienes o servicios gravados, el IVA pagado en la compra o adquisición de insumos para estas ventas, será descontable del valor a pagar del impuesto. Cuando la Compañía genera ingresos que sean excluidos del IVA, pero al mismo tiempo genera ingresos que sean exentos y/o gravados, en ese caso se deberá realizar la proporcionalidad del IVA pagado para determinar el porcentaje de IVA a ser descontado.

## **CUENTAS DE ORDEN**

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

## **RECONOCIMIENTO DE INGRESOS, COSTOS Y GASTOS**

Los ingresos provenientes de ventas se reconocen cuando el producto es despachado; los provenientes de alquileres se reconocen en el mes que se causan y los provenientes de servicios cuando éstos son prestados. El ingreso por dividendos se reconoce en el momento en que son decretados.

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

## **DETERIORO DE LOS ACTIVOS**

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

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

## 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 209.197.850 acciones al 31 de diciembre de 2014, a razón de \$231 anuales.

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

## CONVERGENCIA A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION 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 2013, la Compañía pertenece al Grupo 1 de preparadores de la información financiera. Por consiguiente, el 30 de julio de 2014 presentó a la Superintendencia Financiera de Colombia, el Estado de Situación Financiera de Apertura al 1 de enero de 2013 conforme a las circulares externas 038 de diciembre de 2013 y la 014 de junio de 2014.

Cementos Argos S.A. viene adelantando de manera anticipada el proceso de implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, de acuerdo con lo indicado en el Decreto 3024 de 2013. Los primeros estados financieros consolidados bajo NIIF, serán presentados para aprobación del Comité de Auditoría y de la Junta Directiva, durante el primer semestre de 2015, y serán publicados y puestos a disposición del público en la página web a partir de su aprobación. Desde ese momento se entenderá que la Compañía ha adoptado plenamente las NIIF.

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

## RECLASIFICACIÓN EN LOS ESTADOS FINANCIEROS

Ciertas cifras en los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 fueron reclasificadas para efectos de presentación.

## NOTA 4 – TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

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

Las operaciones y los saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por el Banco de la República, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2014 en pesos colombianos fue de \$2.392,46 (31 de diciembre de 2013 \$1.926,83) por US\$1.

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

	2014		2013	
	DÓLARES	MILLONES DE PESOS	DÓLARES	MILLONES DE PESOS
Activos corrientes	1,032,324,874	2.469.796	607,942,912	1.171.403
Activos no corrientes	2,700,942,875	6.461.898	2,242,324,920	4.320.579
	3,733,267,749	8.931.694	2,850,267,832	5.491.982
Pasivos corrientes	(1,089,936,158)	(2.607.629)	(917,629,106)	(1.768.115)
Pasivos no corrientes	(1,189,514,494)	(2.845.866)	(834,656,263)	(1.608.241)
	(2,279,450,652)	(5.453.495)	(1,752,285,369)	(3.376.356)
<b>Posición neta activa</b>	<b>1,453,817,097</b>	<b>3.478.199</b>	<b>1,097,982,463</b>	<b>2.115.626</b>

Para mitigar el riesgo en operaciones en moneda extranjera, Cementos Argos S.A. realiza operaciones de cobertura que son detalladas en las notas 6 y 13.

## NOTA 5 – INVERSIONES NEGOCIABLES

Las inversiones negociables al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	Tasa promedio anual en 2014	Tasa promedio anual en 2013	2014	2013
Certificados de depósito a término (1)	3,8%	5,1%	1.454	140.658
Derechos fiduciarios (2)	3,5%	7,0%	28.204	16.869
Bonos y otros		5,0%	596	3.717
			<b>30.254</b>	<b>161.244</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2013 Argos Honduras S.A. de C.V. tenía un portafolio de certificados a término fijo que se vencieron en el transcurso del año y no fueron renovados por \$136.022 (US\$70,594,000).

- (2) Compuestos principalmente por derechos de fideicomisos de Cementos Argos S.A. por \$25.384 (2013 \$4.394), operaciones realizadas al final del año con el fin de cubrir obligaciones con vencimiento en el año 2015.

En 2014 y 2013, ninguna de estas inversiones tiene restricciones que limiten su uso.

## NOTA 6 – DEUDORES

Al 31 de diciembre la cuenta de deudores comprendía lo siguiente:

	2014	2013
Clientes nacionales (1)	848.279	603.459
Clientes del exterior	16.204	10.544
Cuentas por cobrar a vinculadas (ver nota 27)	32.116	31.631
Anticipos a contratistas y otros	36.104	34.215
Depósitos	1.514	13.637
Promesas de compraventa	1.725	1.725
Deudores varios (2)	68.773	26.006
Cuentas por cobrar a trabajadores	36.374	30.525
Ingresos por cobrar	28.009	33.225
Anticipo de impuestos (3)	129.357	123.826
Cuentas corrientes comerciales	864	223
Otros	1.334	868
	<b>1.200.653</b>	<b>909.884</b>
Menos - Provisión para deudores de dudoso recaudo	(46.197)	(43.336)
Porción largo plazo	(38.131)	(40.254)
	<b>1.116.325</b>	<b>826.294</b>

- (1) El saldo corresponde principalmente a la cartera por las ventas a crédito de clientes de Cementos Argos S.A. por \$318.995 (2013 \$294.210), Argos Ready Mix (South Central) Corp. por \$133.493 (2013 \$80.171), Argos Cement LLC. por \$94.443 (2013 \$61.615), Argos Ready Mix LLC. \$140.006 (2013 \$51.043), Argos Ready Mix (Carolinas) Corp. (antes Southern Equipment Company Inc.) por \$64.726 (2013 \$41.013), Argos Panamá S.A. por \$34.176 (2013 \$27.586), Argos Honduras S.A. de C.V. \$15.199 (2013 \$11.782) y Ciments Guyanais S.A.S. por \$11.848.
- (2) Corresponde principalmente a la valoración de las operaciones derivadas por \$24.804 (2013 \$2.247), las cuales presentan un aumento por la variación favorable en la tasa de cambio y la tasa de interés pactadas con relación a las del cierre del año. Estas cuentan se compensan con las descritas en proveedores y cuentas por pagar (ver nota 13).

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

TIPO	SUBYACENTE	VALOR SUBYACENTE	TASA SUBYACENTE	MONTO SWAP	TASA SWAP	VENCIMIENTO
Swap de tasa de interés	Crédito EKF	US\$ 16,363,636	L (6m) + 0,1%	US\$ 16,363,636	2,40%	26-jun-19
Swap de tasa de interés	Crédito EKF	US\$ 52,474,115	L (6m) + 0,1%	US\$ 52,474,115	2,38%	26-jun-19
Swap de moneda	Crédito en dólares	US\$ 51,975,052	L (3m) + 0,75%	\$ 100.000	IBR + 1,40%	14-oct-15

Las operaciones swap de moneda se realizan con el propósito de balancear la exposición cambiaria de la Compañía aprovechando, lo que a juicio de la Administración son consideradas como condiciones favorables de mercado.

(3) El saldo incluye:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Anticipo de impuestos de renta (a)	17.876	17.244
Anticipo de impuestos de industria y comercio	2.649	2.407
Retención en la fuente	7.228	112
Impuesto a las ventas retenido	677	59
Impuesto de industria y comercio	10.848	11.326
Sobrantes en liquidación privada (b)	61.876	91.852
Impuestos descontables (c)	27.757	426
Otros	446	400
<b>Total</b>	<b>129.357</b>	<b>123.826</b>

- (a) Corresponde principalmente al incremento en Concretos Argos S.A. por \$48.194 (2013 \$29.467), Argos Dominicana S.A. por \$ 10.425 (2013 \$0), Argos Panamá S.A. por \$4.408 (2013 \$512), Logística de Transporte S.A. por \$2.848 (2013 \$101), Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S. por \$1.948 (2013 \$1.696) y disminución en Argos Honduras S.A. de C.V. por \$838 (2013 \$16.100), Cementos Argos S.A. por \$50.089 (2013 \$60.881) y Zona Franca Argos S.A.S. \$7.796 (2013 \$13.589).
- (b) La variación obedece principalmente a la disminución en Cementos Argos S.A. por \$39.699, y el aumento en Concretos Argos S.A. por \$16.745.
- (c) Corresponde principalmente al aumento en Cementos Argos S.A. por \$24.855 (2013 \$0).

El movimiento de la provisión de deudores es el siguiente:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Saldo al inicio	<b>43.336</b>	<b>35.926</b>
Provisión del año	12.611	26.011
Recuperaciones	(2.792)	(653)
Castigos	(6.958)	(17.948)
<b>Saldo final</b>	<b>46.197</b>	<b>43.336</b>

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

2016	10.955
2017	10.988
2018	4.400
2019	3.347
2020 y siguientes	8.441
	<b>38.131</b>

Las tasas de interés de las cuentas por cobrar a largo plazo son: para préstamos a empleados entre 0% y 11,41% y para préstamos a vinculados el 4,07% E.A. (2013 5,27% E.A.).

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

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

## NOTA 7 – INVENTARIOS, NETO

Los inventarios al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2014	2013
Productos terminados	58.443	77.993
Productos en proceso (1)	123.957	71.039
Materias primas y materiales directos (2)	225.552	112.612
Materiales, repuestos y accesorios (3)	143.951	119.054
Inventarios en tránsito	13.012	1.815
Mercancías no fabricadas por la empresa	9.857	6.020
Otros	24.760	22.809
	<b>599.532</b>	<b>411.342</b>
Menos - Provisión para protección de inventarios	(11.128)	(8.907)
	<b>588.404</b>	<b>402.435</b>

- (1) Corresponde principalmente a Cementos Argos S.A. por \$43.725 (2013 \$23.001), Concretos Argos S.A. por \$12.829 (2013 \$14.828), Argos Cement LLC. por \$28.607 (2013 \$27.536) y Argos Panamá S.A. por \$24.394 (2013 \$0). El aumento se presenta en Cementos Argos S.A. por \$34.903, en Concretos Argos S.A. por \$12.829 por el incremento en los volúmenes y costos de producción y Argos Panamá S.A. por cumplimiento en los volúmenes contratados.
- (2) Corresponde principalmente a Cementos Argos S.A. por \$17.089 (2013 \$22.681), Argos Ready Mix (South Central) Corp. por \$24.389 (2013 \$14.289), Concretos Argos S.A. por \$17.305 (2013 \$18.445), Zona Franca Argos S.A.S. por \$19.299 (2013 \$4.674), Argos Cement LLC. por \$74.910 (2013 \$4.046) y Argos Ready Mix LLC. por \$23.304 (2013 \$6.744). El aumento se presenta en Argos Cement LLC. por \$80.864, por los activos adquiridos en la Florida (Estados Unidos) y en Zona Franca Argos S.A.S. por \$14.625 obedece a la entrada de materias primas para mantener la producción de clínker y cemento.
- (3) Corresponde principalmente a Cementos Argos S.A. por \$32.455 (2013 \$35.878), Zona Franca Argos S.A.S. por \$20.170 (2013 \$22.389), Argos Cement LLC. por \$36.225 (2013 \$27.774) y Argos Honduras S.A. de C.V. \$20.358 (2013 \$16.763).

En 2014, la adquisición de Ciments Guyanais S.A.S. y los activos adquiridos en la Florida (Estados Unidos) incrementaron el valor de los inventarios en:

Inventarios Ciments Guyanais S.A.S.	8.142
Inventarios activos adquiridos en la Florida (Estados Unidos)	90.806
	<b>98.948</b>

El movimiento de la provisión de inventarios es el siguiente:

	2014	2013
Saldo al inicio	8.907	13.372
Provisión del año	2	6.511
Provisión de inventarios Ciments Guyanais S.A.S.	74	-
Diferencia en cambio	2.145	-
Castigos	-	(10.976)
<b>Saldo final</b>	<b>11.128</b>	<b>8.907</b>

# NOTA 8 – INVERSIONES PERMANENTE, NETO

Las inversiones permanentes al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

## 2014

Compañía	Domicilio	Actividad económica	Valorización	Acciones en circulación	No. de acciones	Porcentaje poseído	Costo ajustado	Valor comercial	Provisión	Valorización (desvalorización)
<b>A. ACCIONES</b>										
Bancolombia S.A.	Medellín	Intermediación financiera	B	509.704.584	20.437.148	4,01%	61.414	562.264	-	500.850
Caltex S.A.	Medellín	Producción de cal	I	400.000	200.000	50,00%	958	958	-	-
Cartón de Colombia S.A.	Cali	Producción de cartones	B	107.716.050	2.308.930	2,14%	5.088	11.983	-	6.895
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Cali	Producción de papel	I	596.630.268	116.767	0,02%	2	268	-	266
Cementos de Caldas S.A.	Manizales	Producción cemento	I	50.666.501	20.301.861	40,07%	3.109	3.183	-	74
Cera Tech Inc.	Virginia	Producción cemento ecológico	I	1.141.365	100.000	8,76%	368	221	147	-
Cera Tech USA	Virginia	Producción cemento ecológico	I	27.500.000	7.500.000	27,27%	54	-	54	-
Ceratech USA Holdings, LLC.	Virginia	Intermediación financiera	I	1.072.251	100.000	9,33%	1.345	1.345	-	-
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	Palмира	Producción de empaques	I	54.607	3.503	6,41%	49	9.233	-	9.184
Concesiones Urbanas S.A.	Bogotá	Construcciones civiles	I	24.554.726	8.186.537	33,34%	6.362	9.001	-	2.639
Corporación de Cemento Andino C.A.	Venezuela	Producción cemento	I	37.697.288	37.580.426	99,69%	40.573	-	40.573	-
Fundiciones Colombia S.A.	Medellín	Producción piezas de fundición	I	2.496.845.128	38.543.456	1,54%	278	13	265	-
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Medellín	Inversiones	B	469.037.260	28.183.262	6,01%	39.384	1.126.058	-	1.086.674
Hipódromo Los Comuneros S.A.	Guarne	Hípica	I	3.199.388	16.870	0,53%	12	-	12	-
Industrial Hullera S.A. (1)	Medellín	Explotación de carbón	I	6.474.711	2.426.054	37,47%	155	-	155	-
Intership Agency Venezuela	Venezuela	Representación marítima	I	-	-	100,00%	24	-	24	-
Inversiones Cofinter, S.A.	Tegucigalpa	Intermediación financiera	I	900.000	55.618	6,18%	616	616	-	-
Occidental de Empaques S.A.	Medellín	Empaques	I	2.160.000	4.500	0,21%	10	102	-	92
Omya Andina S.A.	Guarne	Producción minerales no metálicos	I	12.690.910	6.345.455	50,00%	11.554	49.773	-	38.219
Papeles y Cartones S.A.	Barbosa	Producción de papel	I	11.424.044.960	1.112.158	0,01%	1	18	-	17
Seguridad Corporativa, S.A. de C.V.	Tegucigalpa	Servicios de seguridad y protección personal	I	24.476	7.392	30,20%	82	82	-	-
Sociedad de Transporte Férreo del Occidente S.A.	Cali	Servicios férreos	I	2.450.625	72.294	2,95%	331	-	331	-
Surandina de Puertos C.A.	Venezuela	Servicios portuarios	I	515	500	97,09%	5.963	1.595	4.368	-
Triple A S.A. E.S.P.	Barranquilla	Servicios públicos	I	73.485.384	13.700	0,02%	62	31	-	(31)
Otras							5.923	1.557	4.991	625
								-	-	-
<b>B. CUOTAS O PARTES DE INTERÉS SOCIAL</b>										
Servigranel Ltda.	Barranquilla	Comercialización	I	-	-	-	37	-	37	-
Transportes Elman Ltda. (1)	Barranquilla	Transporte terrestre, fluvial y marítimo	I	800.000	790.000	98,75%	5.215	7.103	27	1.915
Otras							1	3	-	2
TOTAL ACCIONES Y CUOTAS							188.970	1.785.406	50.984	1.647.420
<b>C. BONOS Y TÍTULOS</b>							-	-	-	-
<b>D. OTRAS INVERSIONES</b>							7.697	10.946	1.013	4.262
Menos - Provisión para protección							(51.997)			
							144.670	1.796.352	51.997	1.651.682

## 2013

Compañía	Domicilio	Actividad económica	Valorización	Acciones en circulación	No. de acciones	Porcentaje poseído	Costo ajustado	Valor comercial	Provisión	Valorización (desvalorización)
<b>A. ACCIONES</b>										
Bancolombia S.A.	Medellín	Intermediación financiera	B	509.704.584	20.437.148	4,01%	61.414	486.813	-	425.399
Cartón de Colombia S.A.	Cali	Producción de cartones	B	107.716.050	2.308.930	2,14%	5.088	12.223	-	7.135
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Cali	Producción de papel	I	596.630.268	116.767	0,02%	2	396	-	394
Cementos de Caldas S.A.	Manizales	Producción cemento	I	50.666.501	20.301.861	40,07%	3.109	3.183	-	74
Cera Tech Inc.	Virginia	Producción cemento ecológico	I	1.141.365	100.000	8,76%	296	348	-	52
Cera Tech USA	Virginia	Producción cemento ecológico	I	27.500.000	7.500.000	27,27%	44	436	-	392
Ceratech USA Holdings, LLC.	Virginia	Intermediación financiera	I	1.072.251	100.000	9,33%	1.083	1.083	-	-
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	Palmira	Producción de empaques	I	54.607	3.503	6,41%	49	9.136	-	9.087
Concesiones Urbanas S.A.	Bogotá	Construcciones civiles	I	24.554.726	8.186.537	33,34%	6.362	11.777	-	5.415
Corporación de Cemento Andino C.A.	Venezuela	Producción cemento	I	37.697.288	37.580.426	99,69%	39.214	-	39.214	-
Fundiciones Colombia S.A.	Medellín	Producción piezas de fundición	I	2.496.845.128	38.543.456	1,54%	278	13	265	-
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Medellín	Inversiones	B	469.037.260	28.183.262	6,01%	39.384	949.776	-	910.392
Hipódromo Los Comuneros S.A.	Guarne	Hípica	I	3.199.388	16.870	0,53%	12	-	12	-
Industrial Hullera S.A. (1)	Medellín	Explotación de carbón	I	6.474.711	2.426.054	37,47%	155	-	155	-
Intership Agency Venezuela	Venezuela	Representación marítima	I	-	-	100,00%	19	-	19	-
Inversiones Cofinter, S.A.	Tegucigalpa	Intermediación financiera	I	900.000	55.618	6,18%	520	520	-	-
Occidental de Empaques S.A.	Medellín	Empaques	I	2.160.000	4.500	0,21%	10	96	-	86
Omya Andina S.A.	Guarne	Producción minerales no metálicos	I	12.690.910	6.345.425	50,00%	11.554	37.193	-	25.639
Papeles y Cartones S.A.	Barbosa	Producción de papel	I	11.426.975.914	1.112.158	0,01%	1	16	-	15
Seguridad Corporativa, S.A. de C.V.	Tegucigalpa	Servicios de seguridad y protección personal	I	24.476	7.392	30,20%	69	69	-	-
Sociedad de Transporte Férreo del Occidente S.A.	Cali	Servicios férreos	I	2.450.625	72.294	2,95%	331	-	331	-
Surandina de Puertos C.A.	Venezuela	Servicios portuarios	I	515	500	97,09%	4.851	2.447	2.404	-
Triple A S.A. E.S.P.	Barranquilla	Servicios públicos	I	73.485.384	13.700	0,02%	62	32	-	(30)
Otras							4.485	93	4.896	504
								-	-	-
<b>B. CUOTAS O PARTES DE INTERÉS SOCIAL</b>										
Distribuidora Colombiana de Cementos Ltda. (1)	Barranquilla	Comercialización	I	200.000	200.000	100,00%	3.674	4.037	-	363
Servigranel Ltda.	Barranquilla	Comercialización	I	-	-	-	37	-	37	-
Transmarítima del Caribe Ltda. (1)	Barranquilla	Transporte marítimo	I	50	34	68,00%	53	-	53	-
Transportes Elman Ltda. (1)	Barranquilla	Transporte terrestre, fluvial y marítimo	I	800.000	389.437	48,68%	1.595	3.133	27	1.565
Otras							35	5	30	-
TOTAL ACCIONES Y CUOTAS							183.786	1.522.825	47.443	1.386.482
<b>C. OTRAS INVERSIONES</b>							9.724	9.906	169	351
Menos - Provisión para protección							(47.612)			
							145.898	1.532.731	47.612	1.386.833

Los valores comerciales corresponden a diciembre de 2014 y 2013

Valorizaciones:

I: Intrínseco B: Valor de cotización en bolsa

Clase de acción:

O: Ordinarias P: Preferenciales

(1) Compañías en liquidación

Las siguientes inversiones están pignoras garantizando cupo de crédito con Bancolombia S.A.:

EMPRESA	No. ACCIONES	ENTIDAD	VALOR
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	5.200.000	Bancolombia S.A.	208.000
			208.000

## NOTA 9 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

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

2014	COSTO AJUSTADO	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	COSTO NETO	AVALÚO	VALORIZACIÓN
Terrenos	1.208.072	-	1.208.072	1.893.319	685.247
Construcciones en curso (1)	110.477	-	110.477	110.477	-
Construcciones y edificaciones (2)	1.135.721	421.007	714.714	924.222	209.508
Maquinaria y equipo de producción (3)	4.859.519	2.255.960	2.603.559	3.744.205	1.140.646
Equipo de oficina, cómputo y comunicación	105.435	79.190	26.245	35.231	8.986
Minas, canteras y yacimientos	672.597	110.544	562.053	766.625	204.572
Equipo de transporte terrestre	721.818	428.601	293.217	321.231	28.014
Flota fluvial	138.277	66.233	72.044	72.497	453
Vías de comunicación	311.983	21.952	290.031	304.085	14.054
Plantaciones agrícolas	16.265	1.564	14.701	15.974	1.273
Maquinaria y equipo en montaje (1)	376.707	-	376.707	376.707	-
Propiedades, planta y equipo en tránsito (4)	60.375	-	60.375	60.375	-
Otros activos	18.758	5.582	13.176	13.919	743
	<b>9.736.004</b>	<b>3.390.633</b>	<b>6.345.371</b>	<b>8.638.867</b>	<b>2.293.496</b>
Menos - Provisión			(18.203)		
<b>TOTAL</b>	<b>9.736.004</b>	<b>3.390.633</b>	<b>6.327.168</b>	<b>8.638.867</b>	<b>2.293.496</b>

2013	COSTO AJUSTADO	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	COSTO NETO	AVALÚO	VALORIZACIÓN
Terrenos	399.512	-	399.512	1.079.607	680.095
Construcciones en curso	122.080	-	122.080	122.080	-
Construcciones y edificaciones	990.021	355.448	634.573	822.245	187.672
Maquinaria y equipo de producción	3.760.405	1.997.627	1.762.778	2.806.989	1.044.211
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	91.176	63.019	28.157	35.542	7.385
Minas, canteras y yacimientos	559.650	106.775	452.875	645.055	192.180
Equipo de transporte terrestre	552.694	323.491	229.203	251.673	22.470
Flota fluvial	101.642	44.536	57.106	57.464	358
Vías de comunicación	191.083	19.294	171.789	174.604	2.815
Plantaciones agrícolas	16.265	1.564	14.701	15.558	857
Maquinaria y equipo en montaje	203.111	-	203.111	203.111	-
Otros activos	16.032	4.044	11.988	12.817	829
	<b>7.003.671</b>	<b>2.915.798</b>	<b>4.087.873</b>	<b>6.226.745</b>	<b>2.138.872</b>
Menos - Provisión			(17.581)		
<b>TOTAL</b>	<b>7.003.671</b>	<b>2.915.798</b>	<b>4.070.292</b>	<b>6.226.745</b>	<b>2.138.872</b>

El incremento en propiedades, planta y equipo en 2014 corresponde principalmente a la adquisición de los activos en la Florida a Vulcan Materials Company, integrados en las subsidiarias Argos Ready Mix LLC. y Argos Cement LLC. por \$1.525.153 y a la adquisición de Ciments Guyanais S.A.S. por \$4.447.

(1) Corresponde principalmente a Cementos Argos S.A. por \$174.298 (2013 \$85.162) por la construcción del Centro Argos de Investigación por \$9.641 y a los proyectos de ensanches y mejoras en las plantas de Ríoclaro por \$67.086, Sogamoso por \$55.491, Cairo por \$4.514, Yumbo y Tolú por \$11.686; Concretos Argos S.A. por \$21.163 (2013 \$6.273) y Zona Franca Argos S.A.S. \$22.358 (2013 \$51.105).

(2) Corresponde principalmente a las adquisiciones de propiedad, planta y equipo de los activos en la Florida, adicionalmente, Cementos Argos S.A. dispuso en julio de 2014 las oficinas administrativas ubicadas en la ciudad de Bogotá a Grupo Argos S.A. por \$39.091, que generaron una utilidad en venta de \$8.247.

- (3) Corresponde principalmente a Cementos Argos S.A. por \$679.286 (2013 \$690.852), que incluye ensanches y mejoras en las plantas cementeras de Ríoclaro por \$62.406 y Sogamoso por \$24.730 y a mejoras en las plantas de Cairo por \$9.924, Yumbo por \$7.160 y Tolu por \$5.813; Concretos Argos S.A. por \$91.709 (2013 \$92.595).
- (4) Corresponde principalmente a Cementos Argos S.A. por \$59.101, Argos Dominicana S.A. por \$974 y Zona Franca Argos S.A.S. por \$307.

La Compañía realizó avalúos técnicos de propiedades, planta y equipo en 2014. Los métodos de valuación utilizados se explican en la nota 19.

La depreciación registrada en resultados en 2014 fue de \$304.894 (2013 \$335.853).

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

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

## NOTA 10 – DIFERIDOS E INTANGIBLES

Los diferidos e intangibles a diciembre 31 comprendían:

	2014	2013
Crédito mercantil (1)	1.767.417	1.466.699
Marcas (2)	141.493	144.221
Derechos (3)	234.336	207.600
Concesiones, franquicias y licencias (4)	275.092	277.745
Patentes	409	344
Diferidos, neto (5)	343.108	275.010
Amortización acumulada	(346.488)	(323.864)
	<b>2.415.367</b>	<b>2.047.755</b>

- (1) El detalle de los créditos mercantiles al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	2014	2013
Nuevos Cementos S.A.S. (a)	515.844	515.844
Ready Mixed Concrete Co. (b)	386.653	386.653
Argos Ready Mix (South Central) Corp. (b)	263.719	263.719
Argos Ready Mix LLC. (c)	35.196	35.196
Argos Cement LLC. (c)	24.082	24.082
Argos Panamá S.A. (d)	22.688	22.688
Ceratech Inc. y Ceratech USA LLC. (e)	23.746	23.746
Surcol Houdstermaatschappij N.V. (f)	1.802	1.802
Vulcan Materials Company (g)	63.290	-
Ciments Guyanais S.A.S. (h)	118.735	-
Diferencia en conversión y otros	311.662	192.969
<b>Total</b>	<b>1.767.417</b>	<b>1.466.699</b>

- (a) Corresponde a la adquisición de la compañía Nuevos Cementos S.A.S., se adquirieron 229.181.415.370 acciones. Esta compañía es propietaria del 53,28% de Argos Honduras S.A. de C.V.. La inversión se adquirió el 27 de noviembre de 2013. Este crédito mercantil fue parte del aporte de capital a Argos SEM, S.A.

- (b) Comprende el crédito mercantil generado en la compra de las concretas en Estados Unidos, Argos Ready Mix (South Central) Corp. y Ready Mixed Concrete Co. en el 2005 y 2006 respectivamente.
- (c) Generado en 2011 en la compra de activos de la compañía Argos Ready Mix LLC. a Lafarge.
- (d) 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 amortizó por el método de línea recta a 5 años y al 31 de diciembre de 2014 está totalmente amortizado.
- (e) Durante 2013 se realizó la amortización total del crédito mercantil originado en la compra de la participación de Ceratech Inc. y Ceratech USA LLC. \$17.827.
- (f) 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. La inversión se adquirió el 16 de febrero de 2010. Se amortizó por el método de línea recta a 4 años y al 31 de diciembre de 2014 está totalmente amortizado.
- (g) Generado en la compra de activos a Vulcan Materials Company por parte de las compañías Argos Cement LLC. y Argos Ready Mix LLC., adquiridos en marzo de 2014 por US\$720 millones de dólares.
- (h) Corresponde a la adquisición de la compañía Ciments Guyanais S.A.S. a Lafarge. Se adquirieron 26.500 acciones.
- (2) Corresponde principalmente a la marca Argos comprada a Grupo 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) Incluye los aportes realizados por la Compañía al Fideicomiso Inmobiliario 732-1359 administrado por Fiduciaria Fiducor S.A. para el proyecto de reforestación en el Carmen de Bolívar por \$35.649 (2013 \$32.999) y al Fideicomiso Mercantil de administración de un terreno en Fiduciaria Corficolombiana S.A. por \$42.761 (2013 \$42.761). Adicionalmente, incluye el derecho de disponibilidad adquirido en 2008 por US\$21,500,000 (\$39.828) a Acerías Paz del Río S.A., para el suministro de mínimo 150.000 toneladas anuales de la escoria producida por ésta durante 15 años prorrogables por igual periodo; el saldo neto a 31 de diciembre es \$24.231 (2013 \$25.972).

Igualmente, incluye los siguientes activos adquiridos mediante arrendamiento financiero en Colombia con modalidad de pago mensual, cuyo saldo a 31 de diciembre es \$45.608 (2013 \$46.318):

Contrato número	Monto inicial	Saldo a dic-14	Fecha vencimiento	Plazo meses	Cuotas pendientes	Activo
102907	356	224	18-11-16	84	23	Cargador CAT
114011	423	293	18-10-17	85	34	Cargador Caterpillar
114189	704	490	18-01-18	85	37	Cargador CAT
116307	363	254	18-01-18	85	37	Cargador CAT
116308	363	254	18-01-18	85	37	Cargador CAT
116309	363	254	18-01-18	85	37	Cargador CAT
124854	1.264	875	18-08-18	84	44	CAT 730
124900	2.783	1.924	18-02-19	84	50	Planta Bello
127134	763	567	18-04-19	84	52	Silo Cemento Especial
128053	1.488	1.025	18-10-18	84	46	CAT 773
128226	1.437	999	18-09-18	84	45	CAT 773
133047	186	150	18-08-19	84	56	Bascula Camionera
133409	1.488	1.067	18-01-19	84	49	CAT D9T

Contrato número	Monto inicial	Saldo a dic-14	Fecha vencimiento	Plazo meses	Cuotas pendientes	Activo
133705	717	539	18-02-19	84	50	Cargador Caterpillar
135859	408	517	18-08-19	84	56	CG 938H Ruta del Sol
136006	1.630	1.187	18-02-19	84	50	CAT 988H
139205	791	299	18-05-19	84	53	Cargador 938H Ituango
139802	2.079	1.739	17-02-20	84	62	Mixer Cali
139805	2.599	2.171	17-02-20	84	62	Mixer Puente Aranda
139807	2.342	1.963	17-02-20	84	62	Mixer Medellín
139808	1.561	1.307	17-02-20	84	62	Mixer Sabaneta
139836	1.040	868	17-02-20	84	62	Mixer Montería
139845	1.303	1.088	17-02-20	84	62	Mixer Cajicá
139846	1.300	1.087	17-02-20	84	62	Mixer Calle 80
139873	261	217	17-02-20	84	62	Mixer Barrancabermeja
139880	781	656	17-02-20	84	62	Mixer Bello
139881	782	655	17-02-20	84	62	Mixer P. Norte
139882	780	655	17-02-20	84	62	Mixer Bucaramanga
139886	520	439	17-02-20	84	62	Mixer Corredor Sur
139887	778	653	17-02-20	84	62	Mixer Soacha
139891	522	435	17-02-20	84	62	Mixer Ruta del Sol
139892	783	651	17-02-20	84	62	Mixer P. Columbus
139893	781	648	17-02-20	84	62	Mixer Fontibón
139894	785	653	17-02-20	84	62	Mixer P. Mamonal
139982	66	52	18-07-19	84	55	Montacargas Caterpillar
139989	522	438	17-02-20	84	62	Mixer Marinilla
140014	259	219	17-02-20	84	62	Mixer Tunjuelo
140018	1.822	1.526	17-02-20	84	62	Mixer Mzles, Cusiana, Villavi, Sta Marta, Sur
140082	5.552	4.877	01-06-20	84	66	Autobombas
140426	1.123	924	18-12-19	84	60	Equipo de Perforación
140833	408	322	18-09-19	84	57	Cargador Frontal
141252	1.746	1.349	18-07-19	84	55	Camión 773G
141393	494	386	18-08-19	84	56	Excavadora Hidráulica
142165	989	789	18-10-19	84	58	Cargador Frontal
142885	388	306	18-09-19	84	57	Cargador Frontal
143367	1.787	1.428	18-10-19	84	58	Camión Rígido
143546	1.769	1.412	18-10-19	84	58	Camión Rígido
144521	436	351	18-11-19	84	59	Cargador Frontal
144532	1.416	1.141	18-11-19	84	59	Camiones Articulados
146004	1.407	2.695	16-11-20	84	71	Trituradora
147671	741	590	18-01-20	84	61	Cargador

(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) a Acerías Paz del Río S.A., que contempla la explotación de mínimo 369.000 toneladas anuales de caliza cuyo saldo es \$61.770 (2013 \$67.429) y el contrato de concesión portuaria sobre bienes de uso público suscrito por Zona Franca Argos S.A.S. con el Instituto Nacional de Concesiones – INCO por \$17.892 (US\$10,504,700), el cual incluye playas y terrenos de bajamar, así como un muelle de carga e infraestructura. El plazo de la concesión otorgada es de 20 años, contados a partir de la fecha de perfeccionamiento del contrato (marzo 8 de 2010).

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

	2014	2013
Proyectos de tecnología y otros diferidos (a)	232.989	208.694
Impuesto de renta diferido débito (b)	94.371	38.805
Programas para computador	9.284	20.788
Mejoras a propiedad ajena	6.464	6.452
Estudios de investigación	-	237
Ajuste por inflación	-	34
	343.108	275.010

(a) Incluye principalmente los siguientes conceptos:

	2014	2013
Proyecto Synergy - implementación nuevo sistema (ERP)	127.145	110.383
Gastos de emisión y colocación de acciones	61.216	68.018
Gastos de emisión y colocación de bonos	8.515	9.959
Conversión a Normas Internacionales de Contabilidad	174	1.049
Proyectos de adquisición de activos y ampliación en plantas	-	52

(b) Incluye impuesto diferido de Cementos Argos S.A. por \$49.079 (2013 \$19.878), correspondiente a las diferencias temporales principalmente de las cuentas por pagar de las operaciones swap, forward y los pasivos estimados por compensación forestal, e impuesto diferido de Argos Honduras S.A. de C.V. por \$19.761 (2013 \$ 0), por diferencia en las vidas útiles de depreciación de activos fijos.

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

La amortización por diferidos e intangibles registrada en resultados en 2014 fue de \$81.512 (2013 \$61.140).

## NOTA 11 – OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2014	2013
Sobregiros	-	2.587
Obligaciones con bancos nacionales (1)	5.330	138.194
Obligaciones con bancos del exterior (2)	2.205.361	266.640
Créditos con corporaciones financieras	27.843	29.152
Cartas de crédito y créditos con compañías de financiamiento comercial	45.735	50.924
Otras obligaciones con particulares	-	4.017
Otras obligaciones	25.227	19.934
	<b>2.309.496</b>	<b>511.448</b>
Menos - porción no corriente	(1.655.715)	(222.158)
	<b>653.781</b>	<b>289.290</b>

(1) La disminución corresponde principalmente al reemplazo de obligaciones financieras con bancos colombianos, por obligaciones financieras con bancos del exterior.

Las obligaciones financieras en bancos nacionales se detallan de la siguiente manera:

Entidad	Concepto	2014	2013	Moneda original	Vencimiento
<b>a) Crédito largo plazo</b>					
Bancolombia	Crédito largo plazo	5.330	-	Peso	25-ago-15
Banco de Bogotá	Crédito largo plazo	-	10.300	Peso	02-ago-14
<b>b) Crédito capital de trabajo</b>					
Bancolombia	Crédito capital de trabajo	-	500	Peso	20-feb-14
Bancolombia	Crédito capital de trabajo	-	550	Peso	19-ene-14
Bancolombia	Crédito capital de trabajo	-	1.600	Peso	01-may-14
Banco de Bogotá	Crédito capital de trabajo	-	48.171	Peso	26-jun-14
Banco de Bogotá	Crédito capital de trabajo	-	28.902	Peso	05-mar-14
Banco de Bogotá	Crédito capital de trabajo	-	38.537	Dólar	05-mar-14
Banco de Bogotá	Crédito capital de trabajo	-	9.634	Peso	05-mar-14
<b>Total</b>		<b>5.330</b>	<b>138.194</b>		

(2) Las obligaciones financieras en bancos del exterior:

Entidad	Concepto	2014	2013	Moneda original	Vencimiento
<b>a) Crédito largo plazo</b>					
Citibank	Crédito largo plazo	124.348	-	Dólar	14-oct-15
Varios*	Club Deal	1.435.476	-	Dólar	28-feb-19
Scotiabank	Crédito largo plazo	19.640	-	Dólar	04-dic-19
UBS	Crédito largo plazo	10.751	8.667	Dólar	03-sep-15
Varios	Crédito Sindicado	11.962	28.902	Dólar	18-may-15
Citibank PLC London	Crédito ECA	171.434	168.751	Dólar	26-jun-19
Banco BHD	Crédito largo plazo	6.609	6.079	Peso Dominicano	25-jun-19
<b>b) Crédito capital de trabajo</b>					
Banco de Bogotá Miami	Crédito capital de trabajo	16.747	-	Dólar	20-ene-15
Banco de Bogotá Miami	Crédito capital de trabajo	4.785	-	Dólar	20-ene-15
Banco de Bogotá Miami	Crédito capital de trabajo	16.747	-	Dólar	20-ene-15
Banco de Bogotá Miami	Crédito capital de trabajo	11.962	-	Dólar	20-ene-15
Banco de Bogotá Miami	Crédito capital de trabajo	35.887	-	Dólar	20-ene-15
Davivienda Miami	Crédito capital de trabajo	19.140	-	Dólar	02-mar-15
Banco de Bogotá NY	Crédito capital de trabajo	3.828	-	Dólar	02-mar-15
Banco de Bogotá NY	Crédito capital de trabajo	26.317	-	Dólar	02-mar-15
Davivienda Miami	Crédito capital de trabajo	7.177	-	Dólar	30-ene-15
Citibank	Crédito capital de trabajo	5.981	-	Dólar	18-jun-15
Banco de Bogotá NY	Crédito capital de trabajo	14.116	-	Dólar	02-mar-15
Banco de Bogotá NY	Crédito capital de trabajo	28.710	-	Dólar	02-mar-15
Banco de Bogotá NY	Crédito capital de trabajo	8.613	-	Dólar	13-mar-15
Davivienda Miami	Crédito capital de trabajo	5.024	-	Dólar	19-feb-15
Banco de Bogotá NY	Crédito capital de trabajo	3.589	-	Dólar	11-mar-15
Mercantil Commercebank	Crédito capital de trabajo	79.430	-	Dólar	02-mar-15
BCI Miami Branch	Crédito capital de trabajo	119.623	-	Dólar	05-mar-15
BCI Miami Branch	Crédito capital de trabajo	12.680	10.212	Dólar	11-jun-15
BCI Miami Branch	Crédito capital de trabajo	4.785	3.854	Dólar	29-abr-15
BCI Miami Branch	Crédito capital de trabajo	-	15.415	Dólar	03-abr-14
Banco General	Crédito capital de trabajo	-	8.285	Dólar	15-may-14
Mercantil Commercebank	Crédito capital de trabajo	-	4.046	Dólar	20-mar-14
HSBC Honduras	Crédito capital de trabajo	-	12.429	Dólar	13-mar-14
<b>Total</b>		<b>2.205.361</b>	<b>266.640</b>		

\* Los acreedores iniciales de este crédito eran los Bancos ITAU, HSBC, JP Morgan, Bank of America. Posteriormente, esos bancos (a excepción del ITAU) sindicaron una parte del crédito a 7 bancos adicionales.

El aumento de las obligaciones financieras con bancos del exterior corresponde principalmente al desembolso de un crédito Club Deal por US\$600 millones de dólares, que tiene como deudor Argos USA Corp., y como garantes Cementos Argos S.A., Argos Ready Mix LLC., Argos Cement LLC., y Argos SEM, S.A.. Este crédito, que vence en febrero del 2019, tiene los siguientes covenants financieros sobre los estados financieros consolidados:

- a) Indicador Deuda Neta / EBITDA + dividendos 12 meses menor a 4 veces
- b) Indicador EBITDA / Gastos Financieros mayor a 2,5 veces

Los recursos del crédito Club Deal fueron utilizados para financiar la adquisición de los activos del sur de la Florida que tuvieron un costo total de US\$720 millones.

El crédito a largo plazo con Citibank PLC, respaldado por EKF Dinamarca por valor inicial de US\$159,235,669, cuyos deudores son Cementos Argos S.A., Zona Franca Argos S.A.S. y Argos USA Corp., tienen los siguientes covenants financieros vigentes al 31 de diciembre de 2014:

- a) Indicador Deuda Neta / EBITDA + dividendos 12 meses menor a 4 veces
- b) Indicador EBITDA / Gastos financieros mayor a 1,25 veces

El crédito respaldado por EKF tiene un plazo de 11,5 años, con amortizaciones semestrales a partir de diciembre de 2009 y vencimiento junio del 2019.

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:

- a) Se debe mantener un indicador de Deuda Neta / EBITDA menor a 2,5
- b) Cobertura del servicio a la deuda no menor a 4,0
- c) Razón deuda total / patrimonio menor a 1,3

La tasa del crédito sindicado de Argos Panamá S.A. es Libor + 1,5% con un vencimiento final en mayo del 2015. Al cierre del 2014 este crédito tenía un saldo pendiente de US\$5,000,000.

El crédito hipotecario con The Bank of Nova Scotia (Scotiabank) como acreedor estipula, entre otros, los siguientes compromisos sobre los estados financieros de Argos Panamá S.A. y sus subsidiarias:

- a) Se debe mantener un indicador de Deuda Neta / EBITDA menor a 2,5
- b) Cobertura del servicio a la deuda no menor a 4,0
- c) Razón deuda total / patrimonio menor a 1,3

Este crédito hipotecario tenía un saldo vigente a final del 2014 de US\$8,209,000.

Al cierre de 2014, no se tenían operaciones forward de compra sobre divisas, para convertir sintéticamente créditos en dólares a pesos, manteníamos una operación de swap de divisas sobre un crédito de US\$51,9 millones para convertirlo sintéticamente a pesos. Los detalles del swap están explicados en la nota 6 de este informe.

Para las obligaciones financieras, bonos, papeles comerciales y cuentas por pagar se causaron intereses por \$188.558 (2013 \$162.454).

En 2014 el cupo de crédito con Bancolombia S.A. se encuentra garantizado con inversiones permanentes por \$208.000 (2013 \$175.240), como se menciona en la nota 8.

Los vencimientos de las obligaciones financieras a largo plazo al 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

Año	Valor vencimiento
2016	51.970
2017	53.390
2018	53.393
2019	1.488.460
2020 y siguientes	8.502
	<b>1.655.715</b>

## NOTA 12 – BONOS Y PAPELES COMERCIALES EN CIRCULACIÓN

	2014	2013
Emisión 2005 y 2007 (1)	520.000	520.000
Emisión 2009 (2)	414.823	495.998
Emisión abril 2012 (3)	111.400	222.800
Emisión mayo 2012 (4)	700.000	700.000
Emisión 2014 (5)	600.000	-
<b>Total bonos en circulación</b>	<b>2.346.223</b>	<b>1.938.798</b>
Menos: descuento por amortizar (6)	(4.891)	(6.568)
	<b>2.341.332</b>	<b>1.932.230</b>
Corto plazo	(191.400)	(192.575)
<b>Largo plazo</b>	<b>2.149.932</b>	<b>1.739.655</b>

(1) Los bonos en circulación emitidos el 23 de noviembre de 2005 y 23 de febrero del 2007, comprendían lo siguiente al 31 de diciembre de 2014:

PLAZO	VALORES EMITIDOS	TASA EFECTIVA %	FORMA DE PAGO INTERESES
10 años	80.000	IPC + 2,88	Semestre vencido
12 años	440.000	IPC + 3,17	Semestre vencido
	<b>520.000</b>		

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.

(2) Los bonos en circulación emitidos el 28 de abril de 2009, comprendían lo siguiente a 31 de diciembre de 2014:

PLAZO	VALORES EMITIDOS	TASA EFECTIVA %	FORMA DE PAGO INTERESES
7 años	114.943	IPC + 6,00	Trimestre vencido
10 años	70.350	IPC + 6,30	Trimestre vencido
15 años	229.530	IPC + 7,19	Trimestre vencido
	<b>414.823</b>		

(3) Los bonos en circulación emitidos el 11 de abril del 2012, comprendían lo siguiente al 31 de diciembre del 2014:

PLAZO	VALORES EMITIDOS	TASA EFECTIVA %	FORMA DE PAGO INTERESES
3 años	111.400	DTF + 1,45	Trimestre vencido
	<b>111.400</b>		

(4) Los bonos en circulación emitidos el 16 de mayo del 2012, comprendían lo siguiente al 31 de diciembre del 2014:

PLAZO	VALORES EMITIDOS	TASA EFECTIVA %	FORMA DE PAGO INTERESES
6 años	97.022	IPC + 3,80	Trimestre vencido
10 años	299.896	IPC + 4,24	Trimestre vencido
15 años	303.082	IPC + 4,50	Trimestre vencido
	<b>700.000</b>		

(5) Los bonos en circulación emitidos el 27 de noviembre de 2014, comprendían lo siguiente al 31 de diciembre del 2014:

PLAZO	VALORES EMITIDOS	TASA EFECTIVA %	FORMA DE PAGO INTERESES
2 años	97.618	5,59	Trimestre vencido
10 años	190.675	IPC + 3,80	Trimestre vencido
15 años	311.707	IPC + 4,21	Trimestre vencido
	<b>600.000</b>		

(6) La emisión de bonos realizada el 23 de febrero de 2007 por \$132.211 generó un descuento en colocación por \$17.788, el cual se amortiza por el método de línea recta a 12 años.

Mediante la Resolución número 20134 del 13 de noviembre de 2014, la Superintendencia Financiera de Colombia aprobó la renovación del plazo de vigencia de la autorización de la oferta pública de los bonos ordinarios y los papeles comerciales de Cementos Argos S.A. para ser ofrecidos públicamente dentro de los tres (3) años siguientes a la ejecutoria de la esta resolución, así como el aumento del cupo global en \$1.000.000 adicional, de los valores que hacen parte del programa de emisión y colocación a cargo de Cementos Argos S.A., autorizado mediante la Resolución número 422 del 23 de marzo de 2012. Al 31 de diciembre de 2014 y contados a partir de la mencionada fecha de aprobación, Cementos Argos S.A. tenía a su disposición \$400.000 para emitir durante los próximos tres años.

Todas las emisiones están calificadas AA+ con perspectiva positiva por parte de la firma calificadora Fitch Ratings Colombia S.A. y son títulos a la orden negociables en el mercado secundario.

De la emisión con vencimiento en 2017, títulos de plazo a 12 años de los bonos Argos 2005, por \$440.000, se convirtieron a dólares \$433.320 (equivalentes a US\$229,094,471) mediante un swap de moneda, con una tasa promedio de Libor + 1,78% SV. Ver la nota 13 de este informe.

Durante el 2014 se causaron intereses por \$129.861 (2013 \$133.914) sobre los bonos ordinarios.

El costo del pasivo financiero total, incluyendo los bonos Argos, derivados financieros y créditos durante el 2014 fue el siguiente:

- Costo promedio del pasivo financiero en pesos: 7,11% EA (2013 7,08% EA)
- Costo promedio del pasivo financiero en dólares: 2,91% EA (2013 1,97% EA)

## NOTA 13 – PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR

Los proveedores y cuentas por pagar al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2014	2013
Costos y gastos por pagar (1)	189.338	148.412
Proveedores nacionales (2)	275.352	182.220
Proveedores del exterior	40.233	31.113
Dividendos por pagar	76.318	68.824
Cuentas corrientes comerciales (ver nota 27)	12.004	35.093
Cuentas por pagar a contratistas	2.572	5.593
Acreedores varios (3)	261.418	170.044
Retenciones por pagar	34.488	23.238
Instalamentos por pagar	1.098	1.218
Otras cuentas por pagar	29.105	19.289
	<b>921.926</b>	<b>685.044</b>
Menos - Acreedores varios a largo plazo	(34.212)	(55.107)
	<b>887.714</b>	<b>629.937</b>

(1) Corresponde principalmente al incremento en Argos Panamá S.A. que presenta un saldo de \$40.095 (2013 \$21.676), Cementos Argos S.A. con un saldo de \$91.538 (2013 \$83.347), Argos Ready Mix (South Central) Corp. con un saldo de \$15.951 (2013 \$11.251) y Argos Ready Mix LLC. con un saldo de \$7.233 (2013 \$2.762).

- (2) Corresponde principalmente al incremento en Cementos Argos S.A. que presenta un saldo de \$52.927 (2013 \$28.849), Argos Ready Mix LLC. con un saldo de \$30.943 (2013 \$8.173), Argos Ready Mix (South Central) Corp. con un saldo de \$80.058 (2013 \$59.925), Argos Cement LLC. con un saldo de \$31.962 (2013 \$20.120) y Argos Ready Mix (Carolinias) Corp. (antes Southern Equipment Company Inc.) con un saldo de \$17.148 (2013 \$8.497).
- (3) Corresponde principalmente a la valoración de las operaciones derivadas por \$118.452 (2013 \$27.936), las cuales se compensan con las descritas en deudores (ver nota 6) y al saldo por pagar por \$68.424 (2013 \$82.661) por la compra de Cementos La Unión S.A. y Cementos Apolo S.A. bajo las siguientes condiciones:

Saldo al 31 de diciembre de 2014: US\$28,600,000 (2013 US\$42,900,000)

Vencimiento: agosto de 2016

Tasa: 5% EA pagadero TV

Plazo: 10 pagos anuales

De enero a diciembre de 2014 se causaron intereses por \$3.688 equivalentes a US\$1,832,926 (2013 \$4.700 equivalentes a US\$2,511,220). En 2014 se abonó a capital US\$14,300,000. Sobre esta cuenta por pagar se hizo el siguiente swap de moneda que fue liquidado antes del 31 de diciembre de 2014:

#### Operaciones Swap

Tipo	Subyacente	Valor Subyacente US\$	Tasa Subyacente	Monto Swap \$ COP	Tasa Swap	Vencimiento
Swap de moneda	Cuenta por pagar	US\$28,600,000	4,90% PV	\$54.623	IPC + 5,35%	08-ago-16

Los swap de moneda y de tasa de interés vigentes al 31 de diciembre de 2014 son:

#### Operaciones Swap

Tipo	Subyacente	Valor Subyacente	Tasa Subyacente	Monto Swap	Tasa Swap	Vencimiento
Swap moneda	Bonos 2017	COP 343.520.000.000	IPC + 3,17%	US\$190,000,000	Libor + 1,75%	23-nov-17
Swap moneda	Bonos 2017	COP 89.800.000.000	IPC + 3,17%	US\$50,000,000	Libor + 1,92%	23-nov-17
Swap tasa de interés	Club Deal	US\$300,000,000	Libor6m + 2,80%	US\$300,000,000	4,48%	28-feb-19

Las operaciones swap de moneda se realizan con el propósito de balancear la exposición cambiaria de la Compañía, aprovechando lo que a juicio de la administración son consideradas como condiciones favorables de mercado.

## NOTA 14 – IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

El saldo de impuestos, gravámenes y tasas al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2014	2013
Impuesto sobre la renta	35.699	34.902
Impuesto de renta para la equidad – CREE (1)	39.014	57.478
Impuesto sobre las ventas	40.384	47.999
Impuesto de industria y comercio	2.460	23.141
Otros (2)	2.991	32.420
	<b>120.548</b>	<b>195.940</b>

- (1) La variación en el impuesto de renta para la equidad CREE obedece al efecto de las inversiones en moneda extranjera mantenidas por Cementos Argos S.A., debido a que en mayo de 2014 éstas fueron cedidas a la compañía Argos SEM, S.A., la cual fue constituida con patrimonio en pesos colombianos. Ver la nota 2 de este informe.

- (2) La disminución obedece principalmente al pago de las dos últimas cuotas del impuesto al patrimonio por \$30.745 (2013 \$30.755).

Las disposiciones fiscales aplicables a la Compañía y sus subordinadas en Colombia estipulan que:

- a) Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que la tarifa de impuesto sobre la renta por el 2013 y 2014 es del 25%. Mediante la Ley 1607 de diciembre de 2012 se crea el impuesto sobre la renta para la equidad - CREE con una tarifa del 9%, el cual entró en vigencia a partir del 1° de enero de 2013. La base del impuesto sobre la renta para la equidad - CREE se calcula en conjunto con el impuesto de renta, depurando adicionalmente aquellas partidas que expresamente la norma no consideró en CREE.

Dentro de la depuración de la base para la liquidación del impuesto sobre la renta para la equidad - CREE no se permite la compensación de la renta del período gravable, con pérdidas fiscales o excesos de renta presuntiva de períodos anteriores.

- b) Se exonera a las personas jurídicas declarantes del Impuesto a la Renta y Complementarios del pago de aportes parafiscales a favor del Servicio Nacional del Aprendizaje – SENA y del Instituto Colombiano de Bienestar Familiar – ICBF, correspondientes a los trabajadores que devenguen, individualmente considerados, hasta diez (10) salarios mínimos legales vigentes.
- c) Las ganancias ocasionales a partir del 1 de enero de 2013 se gravan a la tarifa del 10% de acuerdo con lo establecido en la Ley 1607 de 2012.
- d) La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- e) 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 a partir de 2007 pueden ser compensadas con las rentas líquidas ordinarias sin límite de tiempo ni de porcentaje, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Hasta 2006 las pérdidas fiscales se ajustaban por inflación. A partir del año gravable 2007 solo se reajustan fiscalmente.

Al 31 de diciembre de 2014 Cementos Argos S.A. y sus subordinadas poseen pérdidas fiscales por \$175.413 (2013 \$162.315).

- f) Los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria generados a partir de 2003 solo pueden ser compensados con la renta líquida ordinaria, dentro de los cinco años siguientes.

En todos los casos los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria se ajustaron por inflación hasta el 2006. A partir de 2007 los excesos de renta presuntiva sobre ordinaria solo se reajustan fiscalmente.

Al 31 de diciembre de 2014, Cementos Argos S.A. y sus subordinadas poseen \$50.383 (2013 \$67.920) de excesos de renta presuntiva originados en los períodos gravables 2006, 2010 y 2011.

- g) A partir de 2004 los contribuyentes del impuesto de renta que celebren operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior, están obligados a determinar para efectos del impuesto de renta y complementarios sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, y sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad que se hubieran utilizado en operaciones comparables con o entre no vinculados económicamente. La Compañía realizó el estudio técnico sobre las operaciones efectuadas durante el 2013 concluyendo que no es necesario realizar ajuste a la declaración de renta de dicho período. A la fecha la Compañía aún

no ha completado el estudio con las operaciones del 2014. Sin embargo, en vista de que las operaciones realizadas con vinculadas en el exterior durante el 2014 tuvieron un comportamiento similar a las realizadas en 2013, la Administración considera que no se va a generar un impacto en la declaración de renta del periodo.

- h) Se establece que únicamente para efectos tributarios las remisiones contenidas en las normas tributarias a las normas contables, continuarán vigentes durante los 4 años siguientes a la entrada en vigencia de las Normas Internacionales de Información Financiera. En consecuencia, durante el tiempo citado, las bases fiscales de las partidas que se incluyan en las declaraciones tributarias continuarán inalteradas. Asimismo, las exigencias de tratamientos contables para el reconocimiento de situaciones fiscales especiales perderán vigencia a partir de la fecha de aplicación del nuevo marco regulatorio contable.
- i) Se establece, que a más tardar el 30 de junio de cada año, los grupos económicos y/o empresariales debidamente registrados deberán remitir en medios magnéticos a la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales sus estados financieros consolidados, junto con sus respectivos anexos.
- j) A partir de 2012, podrá ser deducido del impuesto sobre la renta y complementarios del respectivo año gravable, el 175% de las inversiones realizadas en proyectos calificados como de investigación y desarrollo tecnológico y esta no puede ser superior al 40% de la renta líquida. Dicha deducción excluye la aplicación de la depreciación, amortización o deducción de los costos de personal incluidos en la inversión y no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas.

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre la renta al corte del 31 de diciembre 2014 y 2013:

	2014	2013
Renta gravable por compañías nacionales con tarifa especial	30.165	29.353
Tarifa	15%	15%
Impuesto de renta corriente a la tarifa especial (1)	<b>4.525</b>	<b>4.403</b>
Renta gravable por compañías nacionales	322.750	431.522
Tarifa	25%	25%
Impuesto de renta corriente (2)	<b>80.687</b>	<b>107.881</b>
Renta gravable impuesto sobre la renta para la equidad-CREE por compañías nacionales	324.493	733.817
Tarifa	9%	9%
Impuesto sobre la renta para la equidad-CREE (3)	<b>29.204</b>	<b>66.044</b>
Impuesto de renta diferido débito (crédito) compañías nacionales	29.066	(11.790)
Provisión impuesto de renta compañías nacionales	<b>143.482</b>	<b>166.538</b>
Impuesto sobre la renta por compañías del exterior	50.046	45.146
<b>Total provisión para impuesto sobre la renta cargada a resultados (4)</b>	<b>193.528</b>	<b>211.684</b>

- (1) Zona Franca Argos S.A.S. tributa el impuesto de renta a la tarifa del 15%, con base en renta presuntiva para 2014 y 2013.
- (2) La tarifa aplicable al impuesto sobre la renta por el 2014 y 2013 es del 25%. Dentro de las compañías colombianas con tarifa de impuesto de renta del 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 del 9%. La base del impuesto sobre la renta CREE se calcula en conjunto con el impuesto de renta, depurando adicionalmente aquellas partidas que expresamente la norma no consideró en CREE.
- (4) La disminución en la provisión del impuesto de renta del año 2014 obedece al efecto de las inversiones en moneda extranjera mantenidas por Cementos Argos S.A., debido a que en mayo de 2014 éstas fueron cedidas a la compañía Argos SEM, S.A., la cual fue constituida con patrimonio en pesos colombianos. Ver la nota 2 de este informe.

Las declaraciones de renta de Cementos Argos S.A. y sus subordinadas colombianas, por los años 2008, 2009, 2010, 2011, 2012 y 2013, están sujetas a revisión y aceptación por parte de las autoridades fiscales.

La Administración y sus asesores legales consideran que la suma contabilizada como provisión de impuestos es suficiente para atender cualquier pasivo que se pudiera establecer con respecto a tales años.

## IMPUESTO AL PATRIMONIO

La Compañía liquidó el impuesto por \$175.323 tomando como base el patrimonio líquido poseído al 1 de enero de 2011 a tarifas entre el 1,40% y el 4,8% más la sobretasa entre el 0% y 25%, respectivamente. La declaración se presentó en mayo de 2011 y su pago se efectuó en ocho cuotas iguales en los meses de mayo y septiembre durante los años 2011, 2012, 2013 y 2014. Para el 2011, la Compañía causó y contabilizó el impuesto al patrimonio y su sobretasa con cargo a la cuenta de revalorización del patrimonio por \$126.961 y con cargo a resultados por \$12.090.

En 2014, a diciembre, se canceló impuesto al patrimonio contra el pasivo por \$30.745 (2013 \$30.755), y con cargo a resultados por \$12.090 (2013 \$12.090).

## REFORMA TRIBUTARIA

A continuación se resumen algunas modificaciones al régimen tributario colombiano para los años 2015 y siguientes, introducidas por la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014:

**Impuesto a la riqueza:** Se crea a partir del 1 de enero de 2015 el impuesto a la riqueza. Este impuesto se genera por la posesión de riqueza (patrimonio bruto menos deudas vigentes) igual o superior a \$1.000 millones de pesos al 1 de enero de 2015. La obligación legal se causa el 1 de Enero de 2015, el 1 de Enero de 2016 y el 1 de Enero de 2017. La base gravable del impuesto a la riqueza es el valor del patrimonio bruto de las personas jurídicas, menos las deudas a cargo vigentes, poseído al 1 de enero de 2015, 2016 y 2017. Su tarifa marginal corresponde a lo siguiente:

Rangos Base Gravable	2015	2016	2017
Desde \$ 0 hasta \$2.000.000	0,20%	0,15%	0,05%
Desde \$2.000.000 hasta \$3.000.000	0,35%	0,25%	0,10%
Desde \$3.000.000 hasta \$5.000.000	0,75%	0,50%	0,20%
Desde \$5.000.000 en adelante	1,15%	1,00%	0,40%

**Impuesto sobre la renta para la equidad CREE y su sobretasa:** A partir del periodo gravable 2016 la tarifa del impuesto CREE será del 9%.

Las pérdidas fiscales en que incurran los contribuyentes del impuesto CREE a partir del año 2015, podrán compensarse en este impuesto. También podrá compensarse con las rentas de los cinco (5) años siguientes el exceso de la base mínima sobre la renta para la equidad calculada de acuerdo con el inciso segundo del artículo 22 de la Ley 1607 de 2012.

En ningún caso el impuesto CREE, ni su sobretasa, podrá ser compensado con saldos a favor por concepto de otros impuestos, que hayan sido liquidados en las declaraciones tributarias. Del mismo modo, los saldos a favor que se liquiden en las declaraciones del impuesto CREE, y su sobretasa, no podrán compensarse con deudas por concepto de otros impuestos, anticipos, retenciones, intereses y sanciones.

Se crea por los periodos 2015, 2016, 2017 y 2018 la sobretasa al CREE. El hecho generador de la sobretasa aplica a contribuyentes cuya declaración anual del impuesto CREE arroje una utilidad igual o superior a \$800. La tarifa marginal aplicable para establecer la sobretasa será:

Sobretasa	2015	2016	2017	2018
Base gravable - \$800 millones	5%	6%	8%	9%

La sobretasa estará sometida a un anticipo del 100% del valor de la misma, calculado sobre la base gravable del impuesto CREE sobre la cual el contribuyente liquidó el mencionado impuesto para el año gravable inmediatamente anterior. El anticipo de la sobretasa del impuesto CREE deberá pagarse en dos cuotas anuales en los plazos que fije el reglamento.

**Impuesto sobre la renta y complementarios:** Se aclara la residencia para efectos tributarios y se establece las siguientes tarifas para las rentas obtenidas por las sociedades y entidades extranjeras, que no sean atribuibles a una sucursal o establecimiento permanente:

2015	2016	Año 2017	2018
39%	40%	42%	43%

Se modifica la aplicación del descuento tributario por los impuestos pagados en el exterior, distribuyendo el mismo entre el impuesto sobre la renta y el CREE en una proporción de 64% y 36% respectivamente.

Se establecen modificaciones a los incentivos tributarios de i) Deducción por inversiones en investigación, desarrollo tecnológico o innovación, ii) Descuento tributario del impuesto sobre la renta por IVA pagado en la adquisición de bienes de capital y maquinaria pesada.

También se permite manejar la diferencia en cambio de las inversiones extranjeras sin efectos fiscales, hasta el momento de la enajenación de la respectiva inversión.

Así mismo se aplaza la entrada en vigencia de la limitación de las deducciones por pagos en efectivo para el año 2019 y siguientes.

**Otras disposiciones:** Nuevamente se establecen mecanismo de conciliación, transacción y condiciones especiales de pago para terminar los procesos o discusiones que los contribuyentes tengan con las autoridades, relacionados con temas tributarios, aportes al sistema de seguridad social, aduanero y cambiario.

## NOTA 15 – PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

	2014	2013
Impuestos diferidos (1)	103.463	38.189
	<b>103.463</b>	<b>38.189</b>

- (1) La variación corresponde principalmente a incrementos en Cementos Argos S.A. en \$57.994 la cual se originó por una mayor amortización fiscal de los intangibles, diferencia en las vidas útiles de depreciación de activos fijos y diferencia en las operaciones de derivados financieros Argos USA Corp. en \$4.777, Argos Ready Mix (South Central) Corp. en \$3.633, Argos Panamá S.A. \$1.162, Vensur N.V. en \$593 y Argos Ports (Wilmington) LLC. en \$64; asimismo disminuciones en las compañías de Argos Ready Mix (Carolinas) Corp. en \$1.387 y Argos Dominicana S.A. en \$1.564.

## NOTA 16 – OBLIGACIONES LABORALES

	2014	2013
Pensiones por pagar	227.941	243.048
Cesantías consolidadas	10.509	9.635
Vacaciones consolidadas	12.932	13.522
Prestaciones extralegales (1)	39.552	26.090
Salarios por pagar	1.420	646
Otras	22.474	18.861
	<b>314.828</b>	<b>311.802</b>
Menos - Parte a largo plazo	(227.060)	(242.455)
	<b>87.768</b>	<b>69.347</b>

El incremento en prestaciones extralegales corresponde principalmente a Argos Ready Mix LLC. por \$4.358, Piazza Acquisition Corp. por \$ 2.757, Argos Ready Mix (South Central) Corp. por \$2.117, Cementos Argos S.A. por \$1.462 y Ciments Guyanais S.A.S. por \$1.139.

El cálculo de la reserva actuarial se realizó con las siguientes bases técnicas:

**1. Tabla de mortalidad:** tabla colombiana de mortalidad rentistas RV08 tanto para hombres como mujeres (Resolución 1555 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia).

**2. Ajuste pensional y salarial:** la formulación empleada incorpora explícitamente los futuros incrementos de salarios y pensiones con una tasa de crecimiento del 2,41% para el 2014 y 2,99% para el 2013 (Decreto 2783 de diciembre 20 de 2001).

**3. Interés técnico:** 4,80% real anual, para 2014 y 2013. (Decreto 2783 de diciembre 20 de 2001).

**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:

	2014	2013
Número de personas	2.497	2.791
Tasa de interés	4,80%	4,80%
Incremento futuro de pensiones	2,41%	2,99%

Los cargos a resultados del año por concepto de pensiones de jubilación fueron:

	2014	2013
Pensiones de jubilación y otros relacionados	21.942	25.718

Los títulos y bonos pensionales se encuentran totalmente amortizados.

La disminución en el pasivo se debe a la actualización del cálculo actuarial a diciembre de 2014, originado principalmente por el menor valor de la reserva matemática por pensiones de jubilación, aportes a pensión y salud de seguridad social, bonos y títulos pensionales.

A continuación se detalla el pasivo - de largo plazo, correspondiente a pensiones de jubilación:

	2014	2013
Cálculo actuarial	197.463	213.843
Más: Títulos pensionales	25.516	24.832
Bonos pensionales	4.081	3.780
	<b>227.060</b>	<b>242.455</b>

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 DE DIRECCIÓN	OTROS EMPLEADOS	GASTOS OTROS EMPLEADOS
Alianza Progenética S.A.S.	-	-	-	-
American Cement Terminals LLC.	-	-	-	-
Argos Cement LLC.	58	14.005	467	52.550
Argos (Dominica) Ltd.	1	100	9	188
Argos Dominicana S.A.	5	623	126	3.343
Argos Honduras S.A. de C.V.	24	2.835	149	5.812
Argos Panamá S.A.	21	4.695	412	11.243
Argos Ports (Houston) LLC. (antes South Central Cement Ltd.)	1	208	1	131
Argos Ports (Savannah) LLC. (antes Savannah Cement Company LLC.)	-	-	-	-
Argos Ports (Wilmington) LLC. (antes Port Royal Cement Company LLC.)	-	-	-	-
Argos Ready Mix (Carolinas) Corp.	13	2.759	647	47.545
Argos Ready Mix LLC.	36	8.442	1.150	88.210
Argos Ready Mix (South Central) Corp.	22	5.504	743	55.122
Argos Saint Maarten N.V.	-	-	8	439
Argos SEM, S.A.	-	-	-	-
Argos USA Corp.	-	-	-	-
Argos USVI Corp.	2	609	4	386
C.I. del Mar Caribe BVI Inc.	-	-	-	-
Canteras de Colombia S.A.S.	-	-	-	-
Caricement Antigua Limited	-	-	9	293
Caricement Antillas NV	-	-	-	-
Cement and Mining Engineering Inc.	-	-	-	-
Cementos Argos S.A.	204	50.491	2.563	115.899
Central Aggregates LLC.	-	-	-	-
Ciments Guyanais S.A.S.	-	-	24	2.767
Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA)	8	1.452	174	5.038
Colcaribe Holdings S.A.	-	-	-	-
Comercial Arvenco C.A.	-	-	-	-
Concretos Argos S.A.	13	2.185	1.596	39.019
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	-	-	-	-
Ganadería Río Grande S.A.S.	1	134	105	1.863
Haití Cement Holding S.A.	-	-	-	-
International Cement Company S.A.	-	-	-	-
Logística de Transporte S.A.	2	326	61	1.828
Marítima de Graneles S.A.	-	-	-	-
Piazza Acquisition Corp.	9	4.608	4	641
Somerset Shipping Co. Ltd.	-	-	-	-
Southern Star Leasing LLC.	-	-	-	-
Surcol Houdstermaatschappij N.V.	-	-	-	-
Tekia S.A.S.	1	264	306	6.111
Trans Atlantic Shipmanagement Ltd.	-	-	-	-
Transatlantic Cement Carriers Inc.	-	-	-	-
Valle Cement Investments Ltd.	-	-	-	-
Venezuela Ports Company S.A.	-	-	-	-
Vensur N.V.	5	680	108	2.009
Winterset Shipping Co. Ltd.	-	-	-	-
Zona Franca Argos S.A.S.	8	1.345	324	12.669

## NOTA 17 – OTROS PASIVOS

A 31 de diciembre comprendían:

	2014	2013
<b>Pasivos estimados y provisiones</b>		
Para costos y gastos (1)	266.061	174.095
Para obligaciones laborales	11.457	18.625
Para obligaciones fiscales (2)	40.947	12.099
Para mantenimiento y reparaciones	1.691	1.401
Para contingencias (3)	39.857	38.306
Provisiones diversas	3.998	15.710
<b>Diferidos</b>		
Ingresos recibidos por anticipado	6.408	5.677
<b>Otros pasivos</b>		
Anticipos y avances recibidos (4)	95.474	77.024
Ingresos recibidos para terceros y obligaciones de garantías	3.872	1.821
	<b>469.765</b>	<b>344.758</b>

- (1) Corresponde principalmente a las provisiones por bienes y/o servicios recibidos y no facturados por los proveedores por \$56.712 (2013 \$46.577); la provisión para compensación forestal por \$17.324 (2013 \$17.731), derivada de las obligaciones de la operación de extracción de materias primas para resarcir responsabilidades ambientales de periodos anteriores; a la provisión del contrato de suministro de caliza celebrado entre Argos Cement LLC. y el proveedor Unimin para la extracción de caliza por \$29.906 (US\$12,500,000), originada al comparar las condiciones de mercado frente a las condiciones pactadas en el contrato y al acuerdo de intercambio de reservas en la planta Roberta con el tercero Vulcan Materials Company por \$21.532. Adicionalmente, incluye pasivos por costos y gastos de las compañías Zona Franca Argos S.A.S. por \$11.446 (2013 \$11.843), Argos Ready Mix LLC. por \$34.468 (2013 \$13.221), Argos Ready Mix (South Central) Corp. por \$17.628 (2013 \$15.249), Argos Ready Mix (Carolinias) Corp. por \$7.955 (2013 \$14.603).
- (2) Incluye la provisión de industria y comercio principalmente en Cementos Argos S.A. por \$13.319 (2013 \$85) y Concretos Argos S.A. por \$6.397 (2013 \$665). Adicionalmente Argos Ready Mix (South Central) Corp. presenta un saldo de \$8.640 (2013 \$5.834), Argos Ready Mix LLC. presenta un saldo de \$6.614 (2013 \$1.800) y Argos Ready Mix (Carolinias) Corp. (antes Southern Equipment Company Inc.) presenta un saldo de \$2.283 (2013 \$997).
- (3) Corresponde principalmente a Cementos Argos S.A. por contingencias laborales por \$15.826 (2013 \$16.234), administrativas por \$666 (2013 \$2.004). Adicionalmente incluye contingencias de Concretos Argos S.A. por \$5.305 (2013 \$5.732), Logística de Transportes S.A. por \$4.855 (2013 \$4.169), Argos Cement LLC. por \$4.368 (2013 \$4.025) y Tekia S.A.S. por \$3.986 (2013 \$3.986).
- (4) Corresponde principalmente a anticipos recibidos de clientes por \$90.377 (2013 \$75.716), en Cementos Argos S.A. por \$76.125 (2013 \$52.901) y en Argos Honduras S.A. de C.V. por \$7.759 (2013 \$6.766).

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 18 – PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

## CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado está conformado por 1.500.000.000 acciones de valor nominal \$6 cada una. El capital suscrito y pagado está conformado de 1.215.247.885 acciones ordinarias y acciones preferenciales 209.197.850. Las acciones propias readquiridas son 63.575.575. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las acciones en circulación son 1.360.870.160.

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Capital autorizado		
1.500.000.000 de acciones ordinarias de valor nominal \$6	9.000	9.000
Capital suscrito y pagado:		
1.215.247.885 acciones ordinarias de valor nominal \$6	7.291	7.291
209.197.850 acciones preferenciales de valor nominal \$6	1.256	1.256
	8.547	8.547

## DIVIDENDOS DECRETADOS

La Asamblea General de Accionistas celebrada el 21 de marzo de 2014 decretó dividendos en efectivo sobre las acciones ordinarias de \$166,00 pesos anuales por acción, pagaderos en cuatro cuotas trimestrales de \$41,50 pesos por acción a partir de abril de 2014.

Adicionalmente se decretaron dividendos preferentes correspondientes a 209.197.850 acciones preferenciales, a razón de \$57,75 por acción, trimestrales a partir de abril de 2014.

En 2013, dicho órgano social decretó dividendos en efectivo de \$154,00 pesos anuales, pagaderos en cuatro cuotas trimestrales de \$38,50 pesos por acción a partir de abril de 2013 y hasta enero de 2014, y dividendos preferentes correspondientes a 209.197.850 acciones preferenciales, a razón de \$57,75 por acción, trimestrales a partir de julio de 2013 hasta enero de 2014.

## RESERVA LEGAL

Las compañías nacionales están obligadas a apropiarse como reserva legal el 10% de sus utilidades netas anuales, hasta que el saldo de esta reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor de la reserva legal es \$13.845. Actualmente dicha reserva se encuentra por encima de lo legalmente establecido en \$9.572.

La reserva no es distributable 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.

## RESERVA PARA READQUISICIÓN DE ACCIONES

Esta reserva, sobre las acciones propias readquiridas, de acuerdo con disposiciones del Código de Comercio, solo es distributable 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.

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Reserva para readquisición de acciones	113.797	113.797
Menos - acciones propias readquiridas	(113.797)	(113.797)

## OTRAS RESERVAS

El 15 de marzo de 2013, la Asamblea General de Accionistas autorizó liberar \$50.000 de la reserva no gravada para permitir que las acciones con dividendos preferencial y sin derecho a voto tuvieran el derecho al dividendo que le correspondiera desde el momento de su colocación. Asimismo, dispuso apropiar \$296.582 para reserva para futuros ensanches e inversiones.

Las otras reservas son de libre disponibilidad para los accionistas.

## REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO

La revalorización del patrimonio refleja el efecto sobre el patrimonio originado por la pérdida del poder adquisitivo de la moneda, de acuerdo con las normas legales vigentes hasta diciembre de 2006.

Con la eliminación de los ajustes por inflación según el Decreto 1536 de 2007, el saldo de la cuenta de revalorización del patrimonio no podrá distribuirse hasta que se liquide la Compañía o se capitalice, no obstante una vez capitalizada servirá para enjugar pérdidas en caso que quede en causal de disolución y no podrá ser usada para reembolsos de capital; en el caso que presente saldo débito podrá ser disminuida con los resultados del ejercicio o de ejercicios anteriores, previo cumplimiento de las normas sobre utilidades que indica el Código de Comercio.

Con la Ley 1370 del 30 de diciembre de 2009, 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 \$126.961.

## NOTA 19 – VALORIZACIONES Y SUPERÁVIT POR VALORIZACIÓN DE ACTIVOS

Las valorizaciones y el superávit por valorizaciones de activos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2014	2013
De inversiones permanentes (Nota 8)	1.651.682	1.386.833
De propiedades, planta y equipo y otros activos (Nota 9)	2.293.496	2.138.872
Valorizaciones	<b>3.945.178</b>	<b>3.525.705</b>
Traslado interés minoritario	311.837	104.647
<b>Superávit por valorizaciones</b>	<b>4.257.015</b>	<b>3.421.058</b>

En 2014, la Firma Vertex Resources Ltda. realizó los avalúos técnicos de los activos fijos de Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias colombianas, en las diferentes unidades industriales, comerciales y administrativas localizadas en todo el territorio nacional. Para la Firma Vertex Resources Ltda., la metodología se fundamentó en el método de costo de remplazo a nuevo, la metodología de trending, y el método comparativo, bajo la premisa de negocio en marcha. La aplicación de estas metodologías permitió estimar el rango de valor de mercado de los activos fijos de Cementos Argos S.A. y sus subsidiarias colombianas. En síntesis, basados en el criterio del “valor razonable” (fair value), en la comparación con cifras internacionales de unidades productivas en funcionamiento; de elementos usados y en operación, de capacidades instaladas y productivas valoradas en dólares y medidas por la capacidad de producción en los procesos de explotación, trituración, calcinación, molienda y empaque para la producción de cemento.

Esta metodología supone adicionalmente que el valor de los equipos incluye las obras civiles para su montaje, la ingeniería del mismo, las acometidas eléctricas, mecánicas y electrónicas, las pruebas pre operativas y la puesta en marcha de acuerdo con los lineamientos establecidos en el artículo 64 del Decreto 2649 de 1993.

## NOTA 20 – CUENTAS DE ORDEN

Las cuentas de orden al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Bienes y valores entregados en garantía (1)	297.498	254.740
Bienes totalmente depreciados (2)	831.105	787.077
Capitalización por revalorización del patrimonio	55.391	55.391
Deudoras fiscales (3)	9.444.296	9.923.139
Litigios y/o demandas	9.808	8.787
Créditos a favor no utilizados (4)	9.533	18.777
Otras cuentas deudoras de control (5)	156.031	148.939
Otras	167.924	172.091
	<b>10.971.586</b>	<b>11.368.941</b>
Responsabilidades contingentes		
Bienes y valores recibidos	(40.667)	(48.808)
Otras responsabilidades contingentes (6)	(36.239)	(43.766)
Otras (7)	(9.373)	(23.757)
	<b>(86.279)</b>	<b>(116.331)</b>
Cuentas de orden acreedoras		
Acreedoras fiscales (8)	(9.703.700)	(9.693.469)
Acreedoras de control	(1)	(1)
	<b>(9.703.701)</b>	<b>(9.693.470)</b>
	<b>1.181.606</b>	<b>1.559.140</b>

- (1) Para el 2014 y 2013 corresponde principalmente a 5.200.000 acciones del Grupo de Inversiones Suramericana S.A. entregadas en garantía de obligaciones financieras con Bancolombia S.A. por \$208.000 (2013 \$175.240). La disminución corresponde a bienes muebles por \$19.663 que para el 2013 habían sido dados en garantía.
- (2) Compuesta principalmente por los bienes totalmente depreciados en Cementos Argos S.A. por \$737.356 (2013 \$748.142), Zona Franca Argos S.A.S. \$22.228 (2013 \$28.517) y Concretos Argos S.A. \$67.759 (2013 \$10.132) que presentó un incremento de \$60.338 en maquinaria y equipo y flota y equipo de transporte.
- (3) Corresponde principalmente a las diferencias fiscales y contables de activos, pasivos e ingresos, principalmente de Cementos Argos S.A., en 2014 y 2013 por \$9.200.548.
- (4) Corresponde a cupos de créditos disponibles de Cementos Argos S.A. por \$9.533 (2013 \$18.777). La disminución en Cementos Argos S.A., corresponde a la utilización de cupos de créditos con Citibank N.A. y JP Morgan, tipo comercial.
- (5) Corresponde principalmente a créditos mercantiles de Caricement Antilles N.V., totalmente amortizados en Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S. por \$97.170 (2013 \$97.170) y bienes entregados en fideicomiso y garantías por cumplimiento de contratos de Cementos Argos S.A. por \$47.665 (2013 \$40.417).
- (6) Corresponde a avales otorgados por Cementos Argos S.A. para garantizar el cumplimiento de deudas por \$36.239 (2013 \$43.766)
- (7) La disminución corresponde principalmente a la actualización de los procesos laborales y administrativos en contra de Cementos Argos S.A.
- (8) Corresponde principalmente a las diferencias fiscales y contables de pasivos y renta presuntiva de Cementos Argos S.A. por \$9.719.774 (2013 \$9.719.774), Zona Franca Argos S.A.S. por \$21.403 (2013 \$12.083), y Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S. por \$28.144 (2013 \$28.144).

## NOTA 21 – GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Gastos del personal (1)	184.922	146.582
Servicios (2)	79.700	54.445
Honorarios	43.102	29.492
Amortizaciones de cargos diferidos (3)	35.452	10.463
Gastos de viaje	14.407	12.454
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	13.587	13.095
Mantenimiento y reparaciones	12.744	13.338
Arrendamientos	12.488	8.605
Seguros	10.847	10.062
Contribuciones y afiliaciones	5.174	3.860
Impuestos	3.353	2.433
Gastos legales	1.934	2.586
Gastos de representación y relaciones públicas	1.864	2.239
Casino y restaurante	1.782	1.935
Transportes	1.497	598
Útiles y papelería	1.353	1.537
Adecuación e instalación	428	569
Provisiones	422	222
Diversos (4)	24.899	12.640
	<b>449.955</b>	<b>327.155</b>

- (1) Corresponde principalmente al incremento en Argos Ready Mix LLC. por \$11.525 (2013 \$4.801), que se debe principalmente a la integración de los activos comprados en la Florida a Vulcan Materials Company en 2014; Cementos Argos S.A. por \$100.365 (2013 \$85.126), Argos Honduras S.A. de C.V. por \$5.206 (2013 \$293), Piazza Acquisition Corp. por \$15.442 (2013 \$10.912), y Ciments Guyanais S.A.S. por \$789.
- (2) Corresponde principalmente a asistencia técnica por \$31.634 (2013 \$19.949), transportes y fletes por \$6.409 (2013 \$5.721), aseo y vigilancia por \$3.054 (2013 \$2.892), teléfono por \$4.403 (2013 \$2.777) y otros por \$24.696 (2013 \$15.176).
- (3) Corresponde principalmente al aumento en Cementos Argos S.A. por \$33.241 (2013 \$7.080).
- (4) Corresponde principalmente a Argos USA Corp. por \$18.730 (2013 \$147), Argos Cement LLC. por \$4.926 (2013 \$247) y Cementos Argos S.A. por \$1.399 (2013 \$4.563).

## NOTA 22 – GASTOS DE VENTAS

Los gastos de ventas al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Gastos del personal (1)	78.250	62.937
Servicios (2)	48.294	42.611
Amortizaciones de cargos diferidos	23.289	20.917
Impuestos	18.693	25.997
Provisiones	12.506	10.891
Gastos de viaje	4.479	3.667
Arrendamientos	4.279	3.815
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	3.832	4.789
Contribuciones y afiliaciones	3.285	3.148
Honorarios	2.915	3.418
Mantenimiento y reparaciones	2.248	1.879
Seguros	2.246	2.134
Gastos de relaciones públicas	1.119	768
Útiles y papelería	245	264
Gastos legales	136	30
Combustibles y lubricantes	72	5.538
Comisiones	24	120
Adecuaciones e instalaciones	13	16
Diversos	5.718	6.794
	<b>211.643</b>	<b>199.733</b>

(1) Corresponde principalmente al incremento en Argos Ready Mix LLC. por \$11.433 (2013 \$6.176) y Argos Cement LLC. por \$13.716 (2013 \$11.685) cuyo aumento se debe principalmente a la integración de los activos comprados en la Florida a Vulcan Materials Company en 2014. Adicionalmente, Cementos Argos S.A. por \$24.989 (2013 \$22.669) y Argos Honduras S.A. de C.V. por \$1.812 (2013 \$94).

(2) Corresponde principalmente a publicidad y propaganda por \$13.230 (2013 \$10.130), correos, portes y telegramas por \$82 (2013 \$1.550) y otros por \$29.917 (2013 \$26.362).

## NOTA 23 – DIVIDENDOS Y PARTICIPACIONES RECIBIDAS

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Dividendos y participaciones recibidas	27.828	26.360

Corresponde principalmente a dividendos recibidos por la inversión en Bancolombia S.A. por \$15.859 (2013 \$15.410), Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por \$10.991 (2013 \$9.554), Cartón de Colombia S.A. por \$679 (2013 \$680), e Inversiones Cofinter S.A. por \$28 (2013 \$382).

## NOTA 24 – DIFERENCIA EN CAMBIO

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Ingreso por diferencia en cambio	442.273	110.779
Pérdida por diferencia en cambio	(388.913)	(73.167)
<b>Diferencia en cambio neta</b>	<b>53.360</b>	<b>37.612</b>

La utilidad por diferencia en cambio de 2014 se presentó como consecuencia de la devaluación del peso colombiano y las lempiras hondureñas con respecto al dólar, las cuáles se depreciaron en un 22,5% y 3,8% respectivamente. Las compañías localizadas en estos dos países, tienen activos en dólares que superan sus pasivos en dólares, lo que significa que una devaluación de sus monedas locales lleva a una ganancia en cambio. Al cierre de 2014, la posición larga de la filial hondureña ascendía a US\$160 millones, y las filiales colombianas a US\$80 millones aproximadamente.

## NOTA 25 – OTROS INGRESOS

Los otros ingresos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Recuperaciones (1)	87.091	46.736
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo (2)	18.006	1.350
Otras ventas	1.834	871
Aprovechamientos (3)	1.490	7.206
Indemnizaciones	1.053	722
Servicios	645	1.668
Arrendamientos	531	1.221
Subvenciones	426	258
Utilidad en venta de otros bienes	351	431
Ingresos de ejercicios anteriores	112	18
Honorarios	-	275
Otros (4)	28.290	22.076
	<b>139.829</b>	<b>82.832</b>

(1) Comprende principalmente la recuperación de provisiones por inversiones por \$52.559 (2013 \$27.024) y recuperación de costos y gastos por \$34.258 (2013 \$19.669), principalmente en Cementos Argos S.A. por recuperación de provisión de demandas laborales y civiles \$7.523, por provisión de patrimonio negativo de la inversión en Ganadería Río Grande S.A.S. por \$5.929, depuración de cuentas por pagar no exigibles por \$5.265, recuperación de provisiones de las Minas Monserrate, Trinidad y Judas por \$2.128; y Concretos Argos S.A. \$2.864 por depuración de cuentas por pagar no exigibles.

(2) En 2014, corresponde principalmente en Cementos Argos S.A. a la utilidad en venta de bienes inmuebles por \$10.962, originado principalmente en la venta en julio de 2014 de las oficinas administrativas ubicadas en la ciudad de Bogotá a Grupo Argos S.A. que generaron una utilidad de \$8.247, por la venta en diciembre del Lote Miramar Puerto Colombia a BSJ Construcciones S.A.S. que generó una utilidad de \$1.690, y por la venta en julio del terreno título Mina Monserrate a P3 Carbonera Los Pinos S.A.S. que generó una utilidad de \$696; y utilidad en venta de bienes muebles por \$312; en Argos Panamá S.A. a la venta de bienes inmuebles por \$6.779.

(3) En 2013, corresponde principalmente al castigo de cuentas por pagar a la Fundación para el Beneficio por \$4.092.

(4) Corresponde a la actualización de cálculo actuarial en Cementos Argos S.A. por \$16.915 y recuperación deterioro de valor en Somerset Shipping Co. Ltd. por \$3.234.

## NOTA 26 – OTROS GASTOS

Los otros gastos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Impuestos asumidos (1)	49.060	30.200
Pensiones de jubilación y títulos pensionales (2)	21.942	25.718
Provisión por desvalorización de inversiones (3)	17.604	8.670
Donaciones y contribuciones	16.926	15.115
Demandas laborales	4.054	2.721
Costos y gastos de ejercicios anteriores	4.043	7.620
Pérdida en venta y retiro de otros activos	3.299	1.578
Pérdida en venta y retiro de propiedad, planta y equipo	1.704	515
Multas sanciones, demandas y litigios	390	8.913
Indemnizaciones	376	1.808
Pérdida en venta de inversiones	343	-
Pérdidas por siniestros	46	204
Costas y procesos judiciales	-	20
Otros (4)	51.573	72.096
	<b>171.360</b>	<b>175.178</b>

- (1) Corresponde al impuesto al patrimonio de Zona Franca Argos S.A.S. por \$12.080 (2013 \$12.079) y al gravamen a los movimientos financieros en Cementos Argos S.A. por \$14.036 (2013 \$13.895) y Logística de Transporte S.A. por \$1.250 (2013 \$1.292). En Cementos Argos S.A. \$14.967 por otros impuestos asumidos. En Valle Cement Investments Ltd. por \$3.056 (2013 \$969) como consecuencia de las retenciones efectuadas sobre los intereses por préstamos con vinculadas y los dividendos pagados por Argos Dominicana S.A.. En Argos SEM, S.A. \$3.239 por retenciones efectuados sobre honorarios de asistencia técnica pagados por las vinculadas.
- (2) Corresponde principalmente a pensiones de jubilación por \$21.942 (2013 25.718), discriminado en pago de pensiones de jubilación por \$19.906 (2013 \$20.001), auxilio pensonal por \$1.671 (2013 \$2.573) e intereses sobre títulos pensionales por \$365 (2013 \$3.144).
- (3) Corresponde a provisiones de inversiones principalmente de Cementos Argos S.A. en Ganadería Río Grande S.A.S. por \$5.805, en Haití Cement Holding S.A. por \$2.416, en International Cement Company S.A. por \$295; de Surcol Houdstermaatschappij N.V. en Vensur N.V. por \$2.264; de Argos SEM, S.A. en Ciments Guyanais S.A.S. por \$1.788; de Haití Cement Holding S.A. en Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA) por \$1.372; de Venezuela Ports Company S.A. en Surandina de Puertos C.A. por \$1.117; Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S. en MCC Cement Division C.V. por \$844 y en Haití Cement Holding S.A. por \$371; de Argos USA Corp. en Argos Ready Mix LLC. por \$672.
- (4) En 2014 corresponde principalmente en Cementos Argos S.A. a la actualización de la provisión de intereses por títulos pensionales y bonos pensionales \$5.870, gastos de reversión de títulos mineros de \$4.075 e impuestos de bienes inmuebles no operativos por \$1.712; en Somerset Shipping Co. Ltd. deterioro de activos por \$2.928.

## NOTA 27 – OPERACIONES CON INTERESES VINCULADOS

El siguiente es el resumen de los activos y pasivos al 31 de diciembre y de los ingresos y gastos de la Controladora por transacciones realizadas durante los años finalizados en esas fechas, con accionistas que poseen más del 10% del capital de la Controladora, con directores y con representantes legales y administradores de la Compañía:

2014	ACCIONISTAS	DIRECTORES	REPRESENTANTES LEGALES Y ADMINISTRADORES
Al final del año			
Activos			
Cuentas por cobrar	935	-	-
<b>Total activos</b>	<b>935</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Ingresos			
Utilidad en venta de activos fijos	8.247	-	-
Honorarios	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-
Intereses	-	-	-
<b>Total ingresos</b>	<b>8.247</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Egresos			
Intereses	53	-	-
Salarios	-	-	7.688
Arrendamientos	1.223	-	-
<b>Total egresos</b>	<b>1.276</b>	<b>-</b>	<b>7.688</b>

Las cuentas con representantes legales y administradores, tienen que ver con políticas laborales aprobadas por la Junta Directiva y con políticas que se otorgan por igual a todos los empleados no acogidos a los beneficios de la convención colectiva de trabajo vigente; representadas en créditos para adquisición de vivienda, reformas de la misma, adquisición de vehículos y préstamos para atender calamidades domésticas, contando cada uno de estos eventos con su reglamentación adecuada y las garantías suficientes.

Las operaciones con vinculados a diciembre 31 de 2014 corresponden a:

COMPAÑÍAS	CUENTAS POR COBRAR	CONCEPTO	CUENTAS POR PAGAR	CONCEPTO
Grupo Argos S.A.	935	Alquiler de oficinas, parqueaderos y bodegas	1.130	Arrendamiento de lotes y oficinas
			42	Reintegro de gastos de viajes
Andino Trading Corporation	93	Pago a nombre de Andino Trading Corporation a prestador de servicio	379	Préstamo
Caltek S.A.S.	311	Traslados de préstamos de empleados y otros misceláneos	-	
Cementos de Caldas S.A.	-		5.249	Arrendamiento de oficinas y bodegas
Celsia S.A. E.S.P.	19	Préstamos del personal transferido en 2011	3	Arrendamiento de bienes inmuebles
			12	Servicio de gas
Compañía de Puertos Asociados S.A.	98	Reembolso de gastos	1.330	Operaciones de servicios y uso instalaciones portuarias
Corporación de Cemento Andino C.A.*	15.666	Asesorías técnicas y préstamos	-	
Fundiciones Colombia S.A.	3	Préstamo para pago de impuestos	-	
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	7.028	Leasing de avión	7	Viajes aéreos
Inversiones FortCorp S.A.S.	293	Impuesto de valorizaciones de predios	-	
Inversiones RoundCorp S.A.S.	92	Impuesto a la propiedad raíz	-	
Sator S.A.S.	1.827	Remanentes de liquidación de la sociedad Emcarbón	2.375	Servicio de operación minera
	286	Venta de madera, palanca y servicio ambiental	492	Arrendamientos
	201	Alquiler de oficinas y cobro de pólizas de seguro	-	
Situm S.A.S.	1.077	Préstamos a empleados transferidos en la escisión	-	
	37	Mantenimiento	-	
Surandina de Puertos C.A.	-		957	Préstamo
Transportes Elman Ltda. en Liquidación	32		21	Intereses
Otros	4.118		7	
<b>Total</b>	<b>32.116</b>		<b>12.004</b>	

\* Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la cuenta por cobrar a Corporaciones de Cemento Andino C.A. se encuentra totalmente provisionada.

2013	ACCIONISTAS	DIRECTORES	REPRESENTANTES LEGALES Y ADMINISTRADORES
Al final del año			
Activos			
Cuentas por cobrar	269	-	-
<b>Total activos</b>	<b>269</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Ingresos			
Honorarios	275	-	-
Arrendamientos	60	-	-
Intereses	123	-	-
<b>Total ingresos</b>	<b>458</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Egresos			
Salarios	-	-	6.651
Arrendamientos	847	-	-
<b>Total egresos</b>	<b>847</b>	<b>-</b>	<b>6.651</b>

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
Grupo Argos S.A.	269	Alquiler de oficinas, venta de apartamento, back office finanzas y tecnología	11.269	Préstamos
	-		3.124	Arrendamiento de lotes
	-		1.170	Terrajes varios predios
	-		133	Venta de apartamento y otros
Agentes Marítimos del Caribe Ltda. en Liquidación	2.320	Préstamo para atender la fiducia	-	
Asesorías y Servicios Ltda. en Liquidación	1.737	Préstamo para atender la fiducia	-	
	208	Capitalización	-	
Carbones del Caribe Ltda. en Liquidación	-		8	Intereses sobre préstamos
Cementos de Caldas S.A.	-		6.026	Compra de 326.876 acciones de Metroconcreto S.A., 1.066.625 acciones de Logitrans S.A., 5.800 acciones de Áridos de Antioquia, 3.700 acciones de Canteras de Colombia, arrendamiento de oficinas y bodegas e intereses sobre préstamos
Celsia S.A. E.S.P.	19	Préstamos del personal transferido en 2011.	-	
Compañía de Puertos Asociados S.A.	337	Mantenimiento operación portuaria	248	Servicios portuarios
Corporación de Cemento Andino C.A.	12.617	Asesorías técnicas y préstamos	119	Préstamo
Distribuidora Colombiana Cementos Ltda. en Liquidación	-		425	Compra de 247.745 acciones de Flota Fluvial Carbonera S.A.S., 25.000 acciones de C.I Carbones del caribe, 10.000 acciones de Sociedad Portuaria Golfo de Morrosquillo S.A.S.
Fundiciones Colombia S.A.	3	Préstamo para pago de impuestos	-	
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	7.840	Leasing de avión	-	
Inversiones FortCorp S.A.S.	293	Impuesto de valorizaciones de predios	-	
Inversiones RoundCorp S.A.S.	92	Impuesto a la propiedad raíz	-	
Proservi Ltda. en Liquidación	1.705	Préstamo para atender la fiducia	8	Liquidación Vigilancia Privada del Litoral Ltda.
	21	Capitalización y préstamo para pago de Supersociedades	-	
Sator S.A.S.	1.827	Remanentes de liquidación de la sociedad Emcarbón.	6.565	Servicio de operación minera
	115	Arrendamientos	2.124	Compra de carbón
	73	Venta de madera	1.186	Mantenimiento de equipo eléctrico en minas, venta de maquinaria y equipo.
			60	Arrendamientos
Situm S.A.S.	1.157	Préstamos a empleados transferidos en la escisión.	86	Reintegro por servicios
Surandina de Puertos C.A.	-		957	Préstamo
Transmarítima del Caribe Ltda. en Liquidación	690	Préstamos para atender fiducia	-	
	284	Préstamo (liquidación) e intereses	-	
Transportes Elman Ltda. en Liquidación	-		515	Venta de Títulos de devolución de impuestos (TIDIS)
Otros	24		1.070	
<b>Total</b>	<b>31.631</b>		<b>35.093</b>	

Las anteriores transacciones fueron realizadas a precios normales del mercado.

Durante los años 2014 y 2013, no se llevaron a cabo operaciones con accionistas, directores y representantes legales de las siguientes características:

- a) Servicios gratuitos o compensados.
- b) Préstamos que impliquen para el mutuario una obligación que no corresponda a la esencia o naturaleza del contrato mutuo.
- c) Préstamos con tasas de interés diferentes a las que ordinariamente se pagan o cobran a terceros en condiciones similares de plazo, riesgo, etc.

## NOTA 28 – CONTINGENCIAS Y HECHOS POSTERIORES

### CEMENTOS ARGOS S.A. Y COMPAÑÍAS SUBORDINADAS

Durante el 2014 no hubo:

- (1) Visitas de inspección practicadas por entidades de control que hayan culminado con amonestaciones o sanciones.
- (2) Sanciones ejecutoriadas de orden administrativo, contencioso y civil impuestas por autoridades competentes de orden nacional, departamental o municipal.
- (3) Sentencias condenatorias de carácter penal proferidas contra funcionarios de la Compañía por hechos sucedidos en el desarrollo de sus funciones.

A diciembre 31 de 2014 Cementos Argos S.A. y subsidiarias no son parte en procesos judiciales, actuando en calidad de demandante, en donde se espere el ingreso o la recuperación de activos significativos.

A diciembre 31 de 2014 se tenían provisionadas las demandas y litigios, con eventual y alta probabilidad de pérdida, siendo el rubro más significativo el correspondiente a demandas de tipo laboral (Ver nota 26).

## ÍNDICES FINANCIEROS

	2014	2013
<b>Razón corriente - veces</b> (activo corriente / pasivo corriente)	0,95	1,04
<b>Endeudamiento total</b> (pasivos totales / activos totales)	43,39%	34,56%
<b>Rotación de activos - veces</b> (ingresos operacionales / activos totales)	0,38	0,43
<b>Rentabilidad:</b>		
<b>Margen neto</b> (Utilidad neta / ingresos operacionales)	5,03%	3,70%
<b>Rendimiento del patrimonio</b> (Utilidad neta / patrimonio)	3,59%	2,54%
<b>Rendimiento del activo total</b> (Utilidad neta / activos totales)	1,92%	1,58%
<b>EBITDA</b>	1.059.835	978.108
<b>Margen EBITDA</b>	18,26%	19,69%
<b>EBITDA sobre patrimonio total</b>	13,03%	13,50%

## RESUMEN INFORMATIVO

Indicador	Fórmula	Significado
<b>Liquidez</b>		
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.
<b>Endeudamiento</b>		
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.
<b>Rentabilidad</b>		
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.



## 10 ANEXOS

### ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES



# CEMENTOS ARGOS S.A.

## BALANCE GENERAL INDIVIDUAL

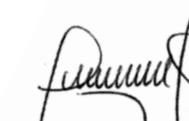
Al 31 de diciembre  
(Millones de pesos colombianos)

ACTIVOS	Notas	2014	2013
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo		144.686	241.138
Inversiones negociables	4	25.384	12.238
Deudores, neto	5	1.728.447	670.237
Inventarios, neto	6	116.981	98.955
Gastos pagados por anticipado		7.772	8.362
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>2.023.270</b>	<b>1.030.930</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Deudores a largo plazo	5	483.116	676.334
Inversiones permanentes	7	5.536.566	4.249.802
Propiedades, planta y equipo, neto	8	856.173	704.009
Diferidos e intangibles, neto	9	603.061	1.096.957
Otros activos		901	511
Valorizaciones de activos	10	2.962.533	2.714.971
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>10.442.350</b>	<b>9.442.584</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>12.465.620</b>	<b>10.473.514</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Obligaciones financieras	11	203.120	72.674
Bonos en circulación	12	191.400	192.575
Proveedores y cuentas por pagar	13	941.339	481.324
Impuestos, gravámenes y tasas	14	86.667	136.946
Obligaciones laborales	15	26.956	23.115
Pasivos estimados	16	74.206	83.477
Ingresos recibidos por anticipado		84.288	53.332
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>1.607.976</b>	<b>1.043.443</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Obligaciones financieras	11	140.838	147.731
Bonos en circulación	12	2.149.932	1.739.655
Proveedores y cuentas por pagar	13	148.991	55.107
Obligaciones laborales	15	226.525	242.455
Impuesto diferido		58.758	764
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>2.725.044</b>	<b>2.185.712</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>4.333.020</b>	<b>3.229.155</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Ver estado adjunto	17	8.132.600	7.244.359
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>12.465.620</b>	<b>10.473.514</b>
<b>Cuentas de orden</b>	<b>18</b>	<b>714.554</b>	<b>662.830</b>

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

  
Jorge Mario Velásquez J.  
Representante legal  
(Ver certificación adjunta)

  
Óscar Rodrigo Rubio C.  
Gefente corporativo de Contabilidad  
T.P. 47208-T  
(Ver certificación adjunta)

  
Juan David López M.  
Revisor fiscal  
T.P. 139197-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

ESTADO DE FLUJOS  
DE EFECTIVOESTADO DE CAMBIOS  
EN LA SITUACIÓN FINANCIERAESTADO DE CAMBIOS  
EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE RESULTADOS

BALANCE GENERAL

# CEMENTOS ARGOS S.A.

## ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL

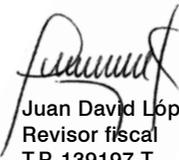
Años que terminaron el 31 de diciembre  
(Millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción)

	Notas	2014	2013
INGRESOS OPERACIONALES	19	1.671.009	1.882.331
COSTO DE VENTA		993.389	1.150.400
<b>UTILIDAD BRUTA</b>		<b>677.620</b>	<b>731.931</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>			
Administración	20	244.304	189.953
Ventas	21	91.158	91.558
Total gastos operacionales		335.462	281.511
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>		<b>342.158</b>	<b>450.420</b>
<b>OTROS INGRESOS (EGRESOS)</b>			
Ingresos financieros		30.769	35.507
Gastos financieros		(138.797)	(150.314)
Diferencia en cambio, neto		42.583	40.304
Participación neta en resultados de compañías subordinadas	7	140.300	(40.062)
Otros ingresos	22	128.490	79.474
Otros egresos	23	(136.764)	(86.921)
Utilidad antes de la provisión para Impuesto sobre la renta y CREE		408.739	328.408
Provisión para impuesto sobre la renta y CREE	14	116.924	144.698
<b>Utilidad neta</b>		<b>291.815</b>	<b>183.710</b>
Utilidad neta por acción (expresada en pesos colombianos)		211,42	117,56

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

  
Jorge Mario Velásquez J.  
Representante legal  
(Ver certificación adjunta)

  
Óscar Rodrigo Rubio C.  
Gerente corporativo de Contabilidad  
T.P. 47208-T  
(Ver certificación adjunta)

  
Juan David López M.  
Revisor fiscal  
T.P. 139197-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

# CEMENTOS ARGOS S.A. ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INDIVIDUAL

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

	Capital social	Prima en colocación de acciones	Superávit método de participación	Reserva legal	Reserva para futuros ensanches e inversiones	Otras reservas	Total Reservas	Revalorización del patrimonio	Utilidad de ejercicios anteriores	Utilidad del ejercicio	Superávit por valorización de activos	Total patrimonio
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012</b>	\$7.291	175.675	450.484	13.845	885.397	15.450	914.692	756.753	-	387.619	3.022.777	5.715.291
Emisión de acciones preferenciales	1.256	1.609.568	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.610.824
Traslado a utilidades de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	387.619	(387.619)	-	-
Liberación reserva no gravada para futuros ensanches	-	-	-	-	(136.320)	-	(136.320)	-	136.320	-	-	-
Dividendos decretados en efectivo a razón de \$154 anuales por acción pagaderos en cuatro cuotas a partir de abril de 2013	-	-	-	-	-	-	-	-	(177.357)	-	-	(177.357)
Apropiación para la reserva para futuros ensanches	-	-	-	-	296.582	-	296.582	-	(296.582)	-	-	-
Apropiación reserva para garantizar dividendo preferencial	-	-	-	-	50.000	-	50.000	-	(50.000)	-	-	-
Dividendos preferenciales decretados en efectivo a razón de \$57,75 trimestrales por acción pagaderos a partir de julio de 2013	-	-	-	-	(36.244)	-	(36.244)	-	-	-	-	(36.244)
Superávit por Método de participación ajuste valorizaciones de inversiones	-	-	255.603	-	-	-	-	-	-	-	(307.806)	255.603 (307.806)
Utilidades no realizadas por contabilidad de cobertura	-	-	-	-	-	-	-	338	-	-	-	338
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	183.710	-	183.710
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	\$8.547	1.785.243	706.087	13.845	1.059.415	15.450	1.088.710	757.091	-	183.710	2.714.971	7.244.359
Traslado a utilidades de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	183.710	(183.710)	-	-
Liberación de la reserva no gravada para futuros ensanches	-	-	-	-	(55.792)	-	(55.792)	-	55.792	-	-	-
Dividendos decretados en efectivo a razón de \$166 anuales por acción pagaderos en cuatro cuotas a partir de abril de 2014	-	-	-	-	-	-	-	-	(191.177)	-	-	(191.177)
Dividendos preferenciales decretados en efectivo a razón de \$57,75 trimestrales por acción pagaderos a partir de Abril de 2014	-	-	-	-	-	-	-	-	(48.325)	-	-	(48.325)
Superávit por Método de participación	-	-	588.394	-	-	-	-	-	-	-	-	588.394
Ajuste valorizaciones de propiedades, planta y equipo por avalúos técnicos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.016)	(7.016)
Ajuste a valorizaciones de inversiones por valor intrínseco, cotización en Bolsa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	254.578	254.578
Utilidades o pérdidas no realizadas por contabilidad de cobertura	-	-	-	-	-	-	-	(28)	-	-	-	(28)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	291.815	-	291.815
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	\$8.547	1.785.243	1.294.481	13.845	1.003.623	15.450	1.032.918	757.063	-	291.815	2.962.533	8.132.600

  
Jorge Mario Velásquez J.  
Representante legal  
(Ver certificación adjunta)

  
Óscar Rodrigo Rubio C.  
Gerente Corporativo de Contabilidad  
T.P. 47208-T  
(Ver certificación adjunta)

  
Juan David López M.  
Revisor fiscal  
T.P. 139197-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

# CEMENTOS ARGOS S.A.

## ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA INDIVIDUAL

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

	2014	2013
Los recursos financieros fueron provistos por:		
Utilidad neta	291.815	183.710
Más (menos) - Cargos (abonos) a resultados que no afectan el capital de trabajo:		
Participación de utilidades en compañías subordinadas	(140.300)	40.062
Depreciaciones y amortizaciones de propiedades, planta y equipo	27.999	98.843
Amortización de cargos diferidos e intangibles	51.255	33.068
Otras amortizaciones no operativa	3.347	8.234
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(10.962)	(955)
Utilidad en venta de derechos mineros	(351)	-
Utilidad en venta de otros activos	-	(50)
Pérdida en venta o retiro de bienes	488	1.049
Recuperación por actualización de la reserva para pensiones de jubilación	(16.915)	(13.172)
Diferencia en cambio de pasivos a largo plazo	44.445	(16.131)
Diferencia en cambio de activos de largo plazo	(5.368)	(40.898)
Impuesto diferido y otros	28.793	(11.575)
Amortización de bonos	1.677	1.642
Recuperación de provisiones	(32.198)	(7.228)
Provisión de activos	23.324	545
<b>Capital de trabajo provisto por las operaciones del año</b>	<b>267.049</b>	<b>277.144</b>
RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS POR OTRAS FUENTES		
Dividendos recibidos de inversiones permanentes controladas	102.123	94.705
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	44.646	1.482
Producto de la venta de intangibles	351	-
Emisión de acciones preferenciales	-	1.610.824
Disminución de deudores a largo plazo	198.586	-
Aumento de acreedores largo plazo	96.249	-
Aumento de pasivos diferidos largo plazo	29.201	-
Emisión de bonos	600.000	-
<b>TOTAL DE LOS RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS</b>	<b>1.338.205</b>	<b>1.984.155</b>
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON UTILIZADOS PARA:		
Dividendos decretados	239.502	213.601
Pago por la adquisición de la inversión en Honduras	-	745.156
Pago por la adquisición de la inversión en Guyana Francesa	145.743	-
Adquisición de propiedades, planta y equipo	214.182	117.164
Aumento de otras inversiones permanentes	781	10.672
(Disminución) aumento de diferidos y otros intangibles	66.044	128.391
Aumento de deudores largo plazo	-	309
Aumento de otros activos	-	290
Traslado de bonos en circulación a corto plazo	191.400	192.575
Disminución en obligaciones financieras largo plazo	31.823	100.778
Disminución de acreedores largo plazo	20.895	20.750
Traslado del impuesto al patrimonio a corto plazo	-	25.970
Efecto de la valoración de las operaciones derivadas bajo contabilidad de cobertura	28	(338)
<b>TOTAL DE LOS RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS</b>	<b>910.398</b>	<b>1.555.318</b>
<b>AUMENTO DEL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>427.807</b>	<b>428.837</b>
CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO		
Efectivo	(96.452)	168.805
Inversiones negociables	13.146	11.611
Deudores, neto	1.058.210	135.667
Inventarios, neto	18.026	(11.102)
Gastos pagados por anticipado	(590)	726
Obligaciones financieras	(130.446)	364.887
Bonos y Papeles Comerciales	1.175	(115.375)
Proveedores y cuentas por pagar	(460.015)	(46.452)
Impuestos, gravámenes y tasas	50.279	(61.221)
Obligaciones laborales	(3.841)	(3.170)
Otros pasivos y pasivos estimados	(21.685)	(15.539)
<b>AUMENTO DEL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>427.807</b>	<b>428.837</b>



Jorge Mario Velásquez J.  
Representante legal  
(Ver certificación adjunta)



Oscar Rodrigo Rubio C.  
Gerente corporativo de Contabilidad  
T.P. 47208-T  
(Ver certificación adjunta)



Juan David López M.  
Revisor fiscal  
T.P. 139197-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

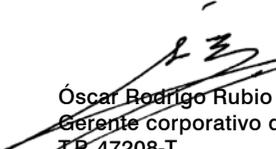
# CEMENTOS ARGOS S.A.

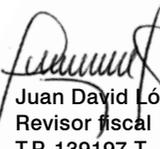
## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL

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

	2014	2013
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta	291.815	183.710
Ajuste para conciliar la ganancia neta del año con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Participación de utilidades en compañías subordinadas	(140.300)	40.062
Depreciaciones y amortizaciones de propiedades, planta y equipo	27.999	98.843
Amortización de cargos diferidos e intangibles	51.255	33.068
Otras amortizaciones no operativa	3.347	8.234
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(10.962)	(955)
Utilidad en venta de derechos mineros	(351)	-
Utilidad en venta de otros activos	-	(50)
Pérdida en venta o retiro de bienes	488	1.049
Castigos de cartera	2.568	345
Amortización de bonos	1.677	1.642
Recuperación por actualización de la reserva para pensiones de jubilación	(16.915)	(13.172)
Diferencia en cambio de pasivos de largo plazo	44.445	(16.493)
Diferencia en cambio de activos de largo plazo	(5.368)	(40.898)
Impuesto diferido y otros	28.793	(11.575)
Recuperación de provisiones	(54.407)	(18.728)
Provisión de activos	29.072	12.198
Valoración de operaciones derivadas	62.631	16.096
	<b>315.787</b>	<b>293.376</b>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERACIONALES:</b>		
Deudores	(809.278)	(199.313)
Inventarios	(19.906)	9.833
Gastos pagados por anticipado	590	(726)
Proveedores y cuentas por pagar	497.287	22.391
Obligaciones laborales	3.841	3.170
Otros pasivos y pasivos estimados	43.036	26.824
Impuestos, gravámenes y tasas	(50.279)	35.251
<b>EFECTIVO NETO (USADO) PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>-18.922</b>	<b>190.806</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Pago por la adquisición de la inversión en Honduras	-	(745.156)
Pago por la adquisición de la inversión en Guyana Francesa	(145.743)	-
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(214.181)	(117.164)
Aumento de diferidos e intangibles	(66.044)	(128.391)
Adquisición de otras inversiones permanentes	(781)	(10.672)
Dividendos recibidos en efectivo	116.098	140.100
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	44.646	1.482
Producto de la venta de intangibles	351	-
Préstamo a Argos USA Corp. para la adquisición de activos en la Florida	(47.371)	-
Aumento de otros activos	-	(290)
<b>EFECTIVO NETO USADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(313.025)</b>	<b>(860.091)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>		
Dividendos pagados en efectivo	(236.512)	(197.199)
Emisión de acciones preferenciales	-	1.610.824
Aumento (disminución) neto de obligaciones financieras	98.623	(465.665)
Disminución de acreedores de largo plazo	(20.895)	(20.750)
Emisión de bonos	600.000	-
Pago de bonos ordinarios	(192.575)	(77.200)
Disminución en deudores de largo plazo	-	(309)
<b>EFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>248.641</b>	<b>849.701</b>
(Disminución) aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	(83.306)	180.416
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	253.376	72.960
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<b>170.070</b>	<b>253.376</b>
<b>EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>		
Disponible	144.686	241.138
Inversiones negociables	25.384	12.238
	<b>170.070</b>	<b>253.376</b>

  
Jorge Mario Velásquez J.  
Representante legal  
(Ver certificación adjunta)

  
Oscar Rodrigo Rubio C.  
Gerente corporativo de Contabilidad  
T.P. 47208-T  
(Ver certificación adjunta)

  
Juan David López M.  
Revisor fiscal  
T.P. 139197-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE RESULTADOS

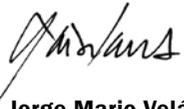
BALANCE GENERAL

# CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA

Barranquilla, febrero 18 de 2015

**A los señores accionistas de Cementos Argos S.A.  
y al público en general:**

En mi calidad de representante legal certifico que los estados financieros individuales con corte al 31 de diciembre de 2014, que se han hecho públicos, no contienen vicios, imprecisiones o errores materiales que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones realizadas por Cementos Argos S.A., durante el correspondiente periodo.



**Jorge Mario Velásquez J.**  
Representante legal  
Cementos Argos S.A.

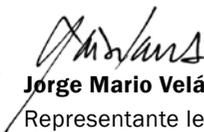
# CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y GERENTE CORPORATIVO DE CONTABILIDAD DE LA COMPAÑÍA

Barranquilla, febrero 18 de 2015

## A los señores accionistas de Cementos Argos S.A.:

Los suscritos representante legal y gerente corporativo de Contabilidad de Cementos Argos S.A., certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013, han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a) Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.
- b) Todos los hechos económicos realizados por la compañía durante los años terminados en 31 de diciembre de 2014 y 2013 han sido reconocidos en los estados financieros.
- c) Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables compromisos económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.
- e) Todos los hechos económicos que afectan la compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.

  
**Jorge Mario Velásquez J.**  
 Representante legal  
 Cementos Argos S.A.

  
**Óscar Rodrigo Rubio C.**  
 Gerente corporativo de Contabilidad  
 T. P. 47208-T



## INFORME DEL REVISOR FISCAL

**A los accionistas de  
CEMENTOS ARGOS S.A.:**

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

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

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

En mi opinión, los estados financieros antes mencionados, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de CEMENTOS ARGOS S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.

Tal como se menciona en la Nota 2 a los estados financieros, a partir del 1 de enero de 2014, la Compañía efectuó la modificación de las vidas útiles aplicables a las propiedades, planta y equipo. El efecto de este cambio en los estados financieros de la Compañía fue una disminución en el gasto por depreciación para el año terminado al 31 de diciembre 2014 de \$52.683 millones.

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; 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.



**Juan David López M.**

Revisor Fiscal

T.P. 139197-T

Designado por Deloitte & Touche Ltda.

18 de febrero de 2015.



# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

## CEMENTOS ARGOS S.A.

### AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013

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

---

## NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE

Cementos Argos S.A., es una 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 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, 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.

Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla y el término de duración de la Compañía expira el 14 de agosto de 2060.

En enero de 2014, la Compañía suscribió un acuerdo para la adquisición de activos cementeros ubicados en el estado de Florida (Estados Unidos) por US\$720 millones a la compañía estadounidense Vulcan Materials Company a través de su filial Argos USA Corp.. Los mencionados activos comprenden una planta cementera integrada y dos molineras de clínker, con una capacidad total de producción de 3,5 millones de toneladas de cemento por año, 69 plantas de concreto, 372 camiones mezcladores, 13 plantas de prefabricados y dos instalaciones portuarias. La adquisición se perfeccionó en marzo de 2014.

En abril de 2014, la Compañía adquirió el 100% de la sociedad Ciments Guyanais S.A.S. a Lafarge, por €50 millones de euros. Los activos adquiridos incluyen una estación de molienda de clínker con capacidad de 200.000 toneladas métricas al año y un puerto, ubicados en Dégrad Des Cannes, cerca de la capital Cayenne (Guyana Francesa). La operación de la compra se perfeccionó el 11 de abril de 2014.

En mayo de 2014, la Junta Directiva, como parte de la estrategia de eficiencia en la administración de las operaciones dentro y fuera de Colombia, autorizó la constitución de Argos SEM, S.A. (Sede de Empresa Multinacional), con domicilio en la República de Panamá, con el objetivo de centralizar el control de algunas de las inversiones de la Compañía en el exterior, y facilitar la prestación de servicios administrativos y de soporte técnico a las otras sociedades subordinadas de Cementos Argos S.A. ubicadas por fuera de Colombia.

La participación en el capital de Argos SEM S.A. se materializó mediante el aporte en especie de 29.305 acciones de la sociedad Argos USA, Corp., de 229.181.415.370 acciones de la sociedad Nuevos Cementos S.A.S. y de 26.500 acciones de la sociedad Ciments Guyanais S.A.S., el paquete accionario fue entregado por un valor comercial de \$2,4 billones. La Compañía recibió 100.000 acciones de Argos SEM, S.A., con valor intrínseco de \$20.255.953 (valor en pesos colombianos) por acción, las cuales representan el 100% de su capital. El capital de la Compañía fue emitido en pesos colombianos.

El aporte tuvo un efecto neutro en los estados financieros de la Compañía, dado que no generó utilidad ni pérdida.

## NOTA 2 - PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Para la preparación de sus estados financieros, la Compañía por disposición legal utiliza los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, las instrucciones emitidas por la Superintendencia Financiera y otras normas legales. A continuación se describen las principales políticas y prácticas contables que la Compañía ha adoptado en concordancia con lo anterior:

### CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Cementos Argos S.A., forma parte del Grupo Empresarial Argos cuya matriz es la sociedad denominada Grupo Argos S.A.

Los estados financieros que se acompañan, no consolidan los activos, pasivos, patrimonio ni resultados de las compañías subordinadas. 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. La inversión en las compañías subordinadas se registra por el método de participación como se indica más adelante.

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

- a) El 50% o más del capital pertenece a Cementos Argos S.A., directamente o por intermedio o con el concurso de sus subordinadas, o de las subordinadas de éstas. Para tal efecto no se computan las acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto.
- b) Cementos Argos S.A. y sus subordinadas tienen 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 tienen el número de votos necesario para elegir la mayoría de los miembros de la junta directiva.
- c) Cementos Argos S.A. directamente o por intermedio o con el concurso de sus subordinadas, en razón de un acto o negocio con la sociedad controlada o con sus socios ejerce influencia dominante en las decisiones de los órganos de administración de la sociedad.

Los estados financieros consolidados se preparan de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera. 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 sobre consolidación 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 Cementos 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 los 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 deben efectuar ajustes sustanciales a sus estados financieros, excepto por aquellas diferencias que vayan en contravía del principio de esencia sobre forma.

## ESENCIA SOBRE FORMA

Las compañías 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 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 y las inversiones en moneda extranjera se ajustan a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por el Banco de la República. En lo relativo a saldos por cobrar o por pagar en moneda extranjera, las diferencias en cambio se registran contra resultados, siempre y cuando las diferencias en cambio no 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 debe registrarse como un mayor o menor valor del patrimonio en el superávit método de participación.

## 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.

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

El Decreto 514 de febrero de 2010 permitió imputar contra la cuenta de revalorización del patrimonio, el valor de las cuotas exigibles en el respectivo periodo del impuesto al patrimonio de que trata la Ley 1370 de 2009. En concordancia con esta norma la Compañía registró en 2011, el impuesto al patrimonio de la vigencia 2011 a 2014.

## MATERIALIDAD EN LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La preparación de los estados financieros de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, requiere que la Administración haga estimaciones y presunciones que afectan los montos reportados de activos y pasivos en la fecha de corte de los estados financieros y los montos reportados de ingresos y gastos durante el período cubierto. En general el reconocimiento y presentación de los hechos económicos se hacen de acuerdo con su importancia relativa o materialidad. Para los estados financieros de 2014, la materialidad utilizada fue determinada sobre la base del 5% del EBITDA.

## EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

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

## INVERSIONES NEGOCIABLES Y PERMANENTES

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

- a) Son inversiones permanentes aquellas respecto de las cuales se tiene el serio propósito de mantenerlas hasta la fecha de vencimiento de su plazo de maduración o redención, cuando fuere el caso, o de mantenerlas de manera indefinida, cuando no estuvieren sometidas a término. En este último caso, para poder catalogar una inversión como permanente, ésta debe permanecer en poder de la Compañía cuando menos durante tres 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 transados en bolsa se determina con base en el promedio de cotización en la bolsa de valores en el último día hábil al corte de los estados financieros o al último día reciente que hubiera transado el título, según sea el caso. El valor de realización de los títulos que no se cotizan en bolsa se determina por su valor intrínseco calculado con base en los últimos estados financieros divulgados por el emisor del título.

Las inversiones en compañías subordinadas en las cuales la Compañía posee en forma directa o indirecta más del 50% del capital social, se contabilizan por el método de participación patrimonial. Bajo este método las inversiones se registran al costo y se ajustan, con abono o cargo a resultados según sea el caso, para reconocer la participación en las utilidades o pérdidas en las compañías subordinadas, previa eliminación de las utilidades no realizadas entre las subordinadas y la matriz (no se eliminan ni se diferencian las utilidades no realizadas, descendentes, entre matriz y subordinada).

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) Se clasifican como inversiones negociables las 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. En el caso de inversiones de deuda de renta fija o variable se registran inicialmente al costo y mensualmente se ajustan a su valor de realización con cargo o abono a resultados, según el caso. El valor de realización es determinado de la misma forma indicada en el literal anterior para cada tipo de inversión.

## CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

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

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

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

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

## PROVISIÓN PARA DEUDORES DE DUDOSO RECAUDO

La provisión para deudores, se revisa y actualiza al cierre del ejercicio, con base en análisis de edades de saldos y evaluaciones de la cobrabilidad de las cuentas individuales efectuadas por la Administración. Periódicamente se cargan a la provisión las sumas que son consideradas incobrables.

## INVENTARIOS

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

## 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.

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.

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 se registran en las cuentas de resultados.

La depreciación se calcula por el método de línea recta, con base en la vida útil probable de los activos, la cual se aplica bajo los siguientes parámetros:

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

A partir de enero 1 de 2014, la Compañía amplió las vidas útiles de las propiedades, planta y equipo. Este cambio se realizó con base en el estudio técnico efectuado por Activos e Inventarios Ltda en septiembre de 2011, para ajustar las vidas útiles de los activos a la realidad económica del negocio. El cambio originó una disminución en el gasto por depreciación y una mayor utilidad neta de \$52.683 para el año terminado al 31 de diciembre 2014.

Las propiedades y equipo depreciables cuyo costo de adquisición sea igual o inferior a tres salarios mínimos, se deprecian en el mismo año en que se adquirieron, sin considerar la vida útil de los mismos.

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

## DIFERIDOS

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.

Los cargos diferidos incluyen principalmente el impuesto de renta diferido, programas para computador y los costos incurridos en la implementación del nuevo sistema de información –SAP–. La amortización se calcula por el método de línea recta entre 3 y 5 años.

## INTANGIBLES

Los intangibles son registrados al costo de adquisición y representan el valor de algunos derechos como marcas, crédito mercantil, contratos de arrendamiento financiero “leasing”, derechos de explotación (concesiones y franquicias), entre otros. El método de

amortización es el de línea recta. El período de amortización para las marcas es de 20 años y para los derechos de explotación, el menor entre la duración de la licencia o el tiempo que se planea explotar las reservas, los cuales se estiman 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, se registra 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, la amortización de los créditos mercantiles generados por combinaciones 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, a efectos de verificar su procedencia dentro del balance general.

En otros países donde opera la Compañía, 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 y en concordancia con lo establecido en el artículo 11 del Decreto 2649 de 1993, en lo relativo a esencia sobre forma.

## INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

La Compañía está expuesta a diversos riesgos financieros como consecuencia de sus negocios ordinarios. De manera general, dichos riesgos pueden definirse así:

**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.

Dichos derivados se enumeran a continuación:

## OPERACIONES SWAP

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

En el caso de los swap de tipos de interés no hay intercambio de capitales, la Compañía es responsable de sus acreencias con montos y plazos definidos, su registro contable es independiente al 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 flujos de intereses que las partes acuerden intercambiar. Las utilidades o pérdidas derivadas de los contratos se reconocen directamente en los resultados del período.

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

## OPERACIONES FORWARD

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

## 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 final del ejercicio sobre su costo.
- b) Exceso de avalúos técnicos de propiedades, planta y 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 régimen de seguridad social (Ley 100 de 1993), la Compañía cubre su obligación de pensiones a través del pago de aportes a los fondos de pensiones en los términos y condiciones contemplados en dicha ley.

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

## 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 periodo los ajustes a la provisión.

## IMPUESTO SOBRE LA RENTA

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, siempre que exista una expectativa razonable de que tales diferencias se revertirán.

## IMPUESTO AL PATRIMONIO Y SU SOBRETASA

De acuerdo con lo establecido por la Ley que regula los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, el Decreto 514 de 2010, y las alternativas de registro contable allí establecidas, la Compañía optó por registrar el impuesto al patrimonio creado mediante el Decreto 4825 de 2010, contra la cuenta revalorización del patrimonio.

## IMPUESTO SOBRE LAS VENTAS - IVA

Son responsables del régimen común de este impuesto las empresas que realicen ventas de bienes y presten servicios gravados u obtengan ingresos exentos por exportaciones.

La tarifa general es el 16%, existiendo tarifas especiales de acuerdo con el bien o servicio de que se trate, las cuales oscilan entre el 1,6% y el 10%, y para consumos suntuarios, las tarifas diferenciales van del 20 al 35 por ciento.

En la generación de los ingresos excluidos, el IVA pagado en las compras forma parte de un mayor valor del costo. Asimismo, cuando se generan ingresos gravados, es decir cuando se vendan bienes o servicios gravados, el IVA pagado en la compra o adquisición de insumos para estas ventas, será descontable del valor a pagar del impuesto. Cuando la Compañía genera ingresos que sean excluidos del IVA, pero al mismo tiempo genera ingresos que sean exentos y/o gravados, en ese caso se deberá realizar la proporcionalidad del IVA pagado para determinar el porcentaje de IVA a ser descontado.

## CUENTAS DE ORDEN

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

## RECONOCIMIENTO DE INGRESOS, COSTOS Y GASTOS

Los ingresos provenientes de ventas se reconocen cuando el producto es despachado, los provenientes de alquileres se reconocen en el mes en que se causan y los provenientes de servicios cuando éstos son prestados; El ingreso por dividendos se reconoce 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.

## 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.

## UTILIDAD NETA POR ACCIÓN

La utilidad neta por acción se calcula con base en el promedio anual ponderado de las acciones suscritas en circulación durante cada año. Las acciones propias readquiridas son excluidas para efectos de este cálculo. Contiene la depuración de los dividendos preferentes correspondientes a 209.197.850 acciones al 31 de diciembre de 2014, a razón de \$231 anuales por acción.

## 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 o eventual 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 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 pérdidas estimadas como remotas generalmente no son reveladas.

## RECLASIFICACIONES EN LOS ESTADOS FINANCIEROS

Ciertas cifras incluidas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 fueron reclasificadas para efectos de presentación.

## 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 2013, la Compañía pertenece al Grupo 1 de preparadores de la información financiera. Por consiguiente, el 30 de julio de 2014 presentó a la Superintendencia Financiera, el Estado de Situación Financiera de Apertura al 1 de enero de 2013 conforme a las circulares externas 038 de diciembre de 2013 y la 014 de junio de 2014.

Cementos Argos viene adelantando de manera anticipada el proceso de implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF de acuerdo con lo indicado en el Decreto 3024 de 2013. Los primeros estados financieros consolidados preparados bajo NIIF, serán presentados para aprobación del Comité de Auditoría y la Junta Directiva, durante el primer semestre de 2015, y serán publicados y puestos a disposición del público en la página web a partir de su aprobación. Desde ese momento se entenderá que la Compañía ha adoptado plenamente las NIIF.

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

## NOTA 3 - TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Las normas básicas existentes en Colombia permiten la libre negociación de divisas extranjeras a través de los bancos y demás instituciones financieras a tasas libres de cambio. No obstante, la mayoría de las transacciones en moneda extranjera todavía requieren el cumplimiento de ciertos requisitos legales.

Las operaciones y los saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por el Banco de la República, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2014 en pesos colombianos fue de \$2.392,46 (2013 \$1.926,83) por US\$1.

La Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, principalmente en dólares, contabilizados al 31 de diciembre por su equivalente en millones de pesos.

	2014		2013	
	Dólares	Millones de pesos	Dólares	Millones de pesos
Activos corrientes	326,378,590	780.848	156,892,236	302.305
Activos no corrientes	450,556,880	1.077.939	1,471,640,974	2.835.602
<b>Total activos</b>	<b>776,935,470</b>	<b>1.858.787</b>	<b>1,628,533,210</b>	<b>3.137.907</b>
Pasivos corrientes	(112,774,203)	(269.808)	(101,272,500)	(195.135)
Pasivos no corrientes	(298,893,262)	(715.090)	(357.437.752)	(688.722)
<b>Total pasivos</b>	<b>(411,667,465)</b>	<b>(984.898)</b>	<b>(458,710,252)</b>	<b>(883.857)</b>
<b>Posición neta incluyendo inversiones permanentes en vinculadas</b>	<b>365,268,005</b>	<b>873.889</b>	<b>1,169,822,958</b>	<b>2.254.050</b>
Inversiones permanentes en vinculadas (1)	(257,543,131)	(616.162)	(1,102,862,980)	(2.125.029)
<b>Posición neta activa</b>	<b>107,724,874</b>	<b>257.727</b>	<b>66,959,978</b>	<b>129.021</b>

(1) La variación se debe principalmente a la constitución de Argos SEM S.A., cuyo patrimonio está constituido en pesos colombianos y quien recibió el aporte de la inversión de Argos USA Corp.

En 2014, el promedio de la posición neta entre activos y pasivos en dólares fue de US\$107 millones (2013 – US\$210 millones). Como resultado, el efecto en el estado de resultados por diferencia en cambio fue un ingreso por \$42.583 (2013 - ingreso por \$40.304).

La gestión de la exposición cambiaria se realiza principalmente con la posición natural de balance y el desfase restante con operaciones de derivados financieros. La posición neta se revisa mensualmente. Las notas 5 y 13 incluyen información detallada sobre los derivados financieros vigentes.

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. En este orden para efectos de medir la posición neta que afecta los resultados de la Compañía se excluyen del cálculo.

## NOTA 4 - INVERSIONES NEGOCIABLES

Las inversiones negociables al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2014	2013
Fideicomisos en moneda nacional	25.384	4.394
Certificados	-	4.642
Derechos de recompra de inversiones	-	3.202
<b>Total equivalentes de efectivo</b>	<b>25.384</b>	<b>12.238</b>

### Tasa anual promedio:

Los fideicomisos y carteras colectivas rentaron durante el 2014 entre el 2,32% E.A. (2013 2,69% E. A.) y el 5,46% E.A. (2013 3,55% E. A.).

Ninguna de estas inversiones tiene restricciones que limiten su uso.

## NOTA 5 – DEUDORES, NETO

Al 31 de diciembre la cuenta de deudores comprendía lo siguiente:

	2014	2013
Vinculados económicos (1) (Ver nota 24)	1.737.904	936.848
Clientes nacionales (2)	318.995	294.210
Anticipos de impuestos y contribuciones (3)	50.089	60.881
Ingresos por cobrar (4)	29.709	18.260
Cuentas por cobrar trabajadores	27.851	23.038
Cuentas por cobrar swap (5)	24.804	2.248
Anticipos y Avances	19.006	14.916
Deudores varios	5.722	2.874
Clientes del exterior US\$734,857 (2013 US\$748,260)	1.758	1.442
Promesas de compraventa	1.725	1.725
	<b>2.217.563</b>	<b>1.356.442</b>
Menos - provisión deudores	(6.000)	(9.871)
<b>Total deudores</b>	<b>2.211.563</b>	<b>1.346.571</b>
Menos - porción largo plazo	(483.116)	(676.334)
<b>Deudores a corto plazo (6)</b>	<b>1.728.447</b>	<b>670.237</b>

- (1) La variación corresponden principalmente a los préstamos a Argos Usa Corp. por \$927.487 (2013 \$644.276), Concretos Argos S.A. \$523.307 por (2013 \$99.250), Argos Cement LLC. por \$82.067 (2013 \$22.740), Souther Equipment Company Inc. por \$47.210 (2013 \$33.970), Zona Franca S.A.S. por \$46.541 (2013 \$7.614).
- (2) La variación obedece principalmente al incremento de la cartera de mandato: Concretos Argos S.A. por \$142.542 (2013 \$138.686) y Zona Franca Argos S.A.S. por \$29.297 (2013 \$14.646).
- (3) Incluye el saldo a favor en el impuesto de renta de la vigencia actual por \$42.420 (2013 \$52.467) e impuesto de industria y comercio retenido por \$5.989 (2013 \$8.414).
- (4) Corresponde principalmente a dividendos por cobrar por \$19.967 (2013 \$6.253) de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por \$2.748 (2013 \$2.389), Bancolombia S.A. por \$3.966 (2013 \$3.852) y Concretos Argos S.A. \$13.226 (2013 \$ -).
- (5) Corresponde la valoración de las siguientes operaciones de derivados financieros, que generaron una valoración positiva a favor de la Compañía al cierre del año por \$23.067.

Tipo	Subyacente	Valor US\$ Subyacente	Tasa Subyacente	Monto Swap	Tasa Swap	Vencimiento
Swap de tasa de interés	Crédito EKF	16,363,636	L(6m) + 0,1%	US\$16,363,636	2,40%	26-jun-19
Swap de tasa de interés	Crédito EKF	52,474,115	L(6m) + 0,1%	US\$52,474,115	2,38%	26-jun-19
Swap de moneda	Crédito en dólares	51,975,052	L(3m) +0,75%	100,000	LBR + 1,40%	14-oct-15

El movimiento de la provisión de cartera es el siguiente:

	2014	2013
Saldo al inicio	9.871	10.395
Provisión del año	5.592	10.348
Recuperaciones	(857)	(577)
Castigos	(8.606)	(10.295)
<b>Saldo al final</b>	<b>6.000</b>	<b>9.871</b>

El valor de las cuentas por cobrar vencidas de clientes al 31 de diciembre, asciende a:

	2014				2013			
	Contrato Mandato				Contrato Mandato			
	Cementos Argos S.A.	Concretos Argos S.A.	Zona Franca Argos S.A.S.	Total	Cementos Argos S.A.	Concretos Argos S.A.	Zona Franca Argos S.A.S.	Total
Hasta 30 días	39.974	32.054	6.084	78.112	40.417	35.668	4.359	80.444
De 31 a 360 días	40.817	41.578	7.073	89.468	21.873	35.807	3.760	61.440
Más de 360 días	12.124	4.494	2.098	18.716	5.443	1.901	1.352	8.696
	<b>92.915</b>	<b>78.126</b>	<b>15.255</b>	<b>186.296</b>	<b>67.733</b>	<b>73.376</b>	<b>9.471</b>	<b>150.580</b>

(6) Los vencimientos de los deudores a largo plazo al 31 de diciembre de 2014, son los siguientes:

	<b>2014</b>
<b>2014</b>	-
<b>2015</b>	-
<b>2016</b>	22.568
<b>2017</b>	460.548
	<b>483.116</b>

Con el fin de optimizar los costos de la deuda a nivel consolidado, Argos USA Corp. reemplazó US\$155 millones, (\$370.831 al cambio de cierre) de deuda intercompañía de largo plazo a deuda intercompañía a corto plazo.

Las tasas de interés de las cuentas por cobrar a largo plazo son: para préstamos a empleados entre el 1,98% y 14,41%; para préstamos a vinculados el 4,98% E.A. (Véase la nota 24).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existe ningún gravamen sobre los deudores.

## NOTA 6 – INVENTARIOS, NETO

Los inventarios al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Productos en proceso	43.725	8.821
Materiales, repuestos y accesorios	32.455	35.878
Productos terminados	18.101	29.662
Materias primas y materiales directos	17.089	22.681
Inventarios en tránsito (1)	4.375	-
Envases y Empaques (2)	1.236	1.913
	<b>116.981</b>	<b>98.955</b>

(1) Corresponde a importaciones principalmente de materiales y repuestos. Al final del 2013 no se poseían importaciones o compras en tránsito, producto de la preparación del nuevo sistema.

El movimiento de la provisión de inventarios es el siguiente:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Saldo inicial	-	3.754
Provisión del año	-	1.269
Castigos	-	(5.023)
<b>Saldo final</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

No existen gravámenes ni restricciones sobre los inventarios.

## NOTA 7 - INVERSIONES PERMANENTES

Las inversiones permanentes al 31 de diciembre comprendían:

	2014	2013
Inversiones permanentes de renta variable controladas		
Acciones (1)	5.034.178	3.799.903
Participaciones	425.769	382.634
Inversiones permanentes de renta variable no controladas		
Acciones	122.379	121.385
Inversiones permanentes de renta fija		
Participación en clubes	549	549
	<b>5.582.875</b>	<b>4.304.471</b>
Menos - Provisión para protección de inversiones (2)	(46.309)	(54.669)
	<b>5.536.566</b>	<b>4.249.802</b>

(1) La variación corresponde principalmente al efecto del método de participación en resultados por \$140.300 (2013 (\$40.062)) y en patrimonio por \$588.394 (2013 \$255.603), a la adquisición de Ciments Guyanais S.A.S. por \$146.528 y a la capitalización del crédito mercantil de Nuevos Cementos S.A.S por \$515.844 en la constitución de Argos SEM S.A.

(2) El movimiento de la provisión es el siguiente:

	2014	2013
Saldo inicial	54.669	60.103
Recuperaciones	(31.655)	(5.979)
Provisión	23.295	545
<b>Saldo final</b>	<b>46.309</b>	<b>54.669</b>

Las siguientes inversiones están pignoradas garantizando un cupo de crédito con Bancolombia S.A.:

Compañía	No. de acciones	Valor
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	5.200.000	208.000

## INVERSIONES PERMANENTES A 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Compañía	Domicilio	Actividad económica	No. De acciones	Costo ajustado	Valor comercial	Participación %	Provisión	Participación en resultados	Valorización y/o Desvalorización
<b>PERMANENTES CONTROLADAS</b>									
<b>Sociedades Anónimas</b>									
C.I. del Mar Caribe BVI Inc.	Islas Vírgenes Británicas	Servicios de agenciamiento	18.400	43.033	43.033	94	-	6.651	-
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	Medellín	Inversiones	12.834.648	75.408	75.408	100	-	8.912	-
Canteras de Colombia S.A.S.	Medellín	Explotación gravas y arcillas	27.670	6.452	6.596	6	-	10	144
Colcaribe Holding S.A.	Panamá	Inversiones	117.860	204.487	204.462	100	25	22.797	-
Concretos Argos S.A.	Bogotá	Producción de concreto	8.596.667	368.758	382.690	93	-	2.975	13.932
Ganadería Río Grande S.A.S.	Medellín	Agropecuaria	10.700.000	13.069	5.107	100	7.962	10.912	-
Haití Cement Holding S.A.	Haití	Inversiones	78.000	24.164	17.752	50	6.412	(635)	-
International Cement Company S.A.	Panamá	Inversiones	10.000	2.556	2.261	100	295	(4.514)	-
Logística de Transporte S.A.	Medellín	Transporte de carga	22.425.181	27.611	28.646	95	-	3.809	1.035
Argos Panamá S.A.	Panamá	Inversiones	1.298.122	373.577	357.550	86	16.027	91.706	-
Tekia S.A.S.	Medellín	Reforestación	1.337.500	24.750	27.592	100	-	(5.648)	2.842
Transatlantic Cement Carrier Inc.	Panamá	Transporte de carga marítimo	33.500	57.485	57.485	100	-	(1.550)	-
Zona Franca Argos S.A.S.	Cartagena	Producción de cemento	64.550.000	1.437.315	1.438.534	100	-	79.615	1.219
Argos Sem S.A.	Panamá	Inversiones	100.000	2.375.513	2.360.730	100	14.783	(55.152)	-
<b>SUBTOTAL SOCIEDADES ANÓNIMAS</b>				<b>5.034.178</b>	<b>5.007.846</b>		<b>45.504</b>	<b>159.888</b>	<b>19.172</b>
<b>Sociedades Limitadas</b>									
Valle Cement Investments Ltd.	Islas Vírgenes Británicas	Inversiones	2	422.082	422.082	80	-	(19.588)	-
Transportes el Man Ltda. en Liquidación	Barranquilla	Trans. terrestre, fluvial y marítimo	8.637	3.687	3.662	1	25	-	-
<b>SUBTOTAL SOCIEDADES LIMITADAS</b>				<b>425.769</b>	<b>425.744</b>		<b>25</b>	<b>(19.588)</b>	<b>-</b>
<b>PERMANENTES NO CONTROLADAS</b>									
Bancolombia S.A. *	Medellín	Intermediación financiera	20.437.148	61.420	562.270	4	-	-	500.850
Cementos de Caldas S.A.	Manizales	Producción de cemento	20.301.861	3.109	3.183	40	-	-	74
Cartón Colombia S.A. *	Cali	Producción de cartones	2.308.930	5.088	11.983	2	-	-	6.895
Caltek S.A.S.	Medellín	Explotación cal	200.000	958	958	50	-	-	-
Grupo de Inversiones Suramericana S.A. *	Medellín	Intermediación financiera	28.183.262	39.384	1.126.058	6	-	-	1.086.674
Triple A B/Q S.A., E.S.P.	Barranquilla	Servicios publicos	12.311	29	29	-	-	-	-
Fundiciones Colombia S.A.	Medellín	Metalúrgica	38.543.456	278	13	2	265	-	-
Industrial Hullera S.A.	Medellín	Explotación de carbón	2.426.054	155	-	37	155	-	-
Omya Colombia S.A.	Guarne	Product. minerales no metálicos	6.345.425	11.554	49.773	50	-	-	38.219
Sociedad de Transporte Férreo S.A.	Cali	Servicios férreos	72.294	331	-	3	331	-	-
Otras menores de \$100				73	13.533		11	-	13.471
<b>SUBTOTAL NO CONTROLADAS</b>				<b>122.379</b>	<b>1.767.800</b>		<b>762</b>	<b>-</b>	<b>1.646.183</b>
				<b>5.582.326</b>	<b>7.201.390</b>		<b>46.291</b>	<b>140.300</b>	<b>1.665.355</b>
<b>Provisión</b>				<b>(46.309)</b>					
<b>PERMANENTES DE RENTA FIJA</b>									
<b>Participaciones en clubes</b>				<b>549</b>	<b>879</b>		<b>18</b>	<b>-</b>	<b>348</b>
<b>TOTAL INVERSIONES PERMANENTES</b>				<b>5.536.566</b>	<b>7.202.269</b>		<b>46.309</b>	<b>140.300</b>	<b>1.665.703</b>

**Notas:**

El portafolio de inversión está conformado por acciones ordinarias  
La valorización de la compañías es por valor intrínseco a excepción de (\*), cotización en bolsa

## INVERSIONES PERMANENTES A 31 DE DICIEMBRE DE 2013

Compañía	Domicilio	Actividad económica	No. De acciones	Costo ajustado	Valor comercial	Participación %	Provisión	Participación en resultados	Valorización y/o Desvalorización
<b>Sociedades Anónimas</b>									
Argos USA Corp.	USA	Inversiones	29.305	1.206.096	1.200.537	83,21	5.559	(126.356)	-
C.I. del Mar Caribe BVI Inc.	Islas Vírgenes Británicas	Servicios de agenciamiento	18.400	28.120	28.356	93,88	-	11.192	236
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	Medellín	Inversiones	12.834.648	46.697	46.697	100,00	-	(3.139)	-
Canteras de Colombia S.A.S.	Medellín	Explotación gravas y arcillas	27.670	5.757	5.901	5,97	-	37	144
Colcaribe Holding S.A.	Panamá	Inversiones	117.860	146.677	156.192	100,00	-	11.416	9.515
Concretos Argos S.A.	Bogotá	Producción de concreto	8.596.667	336.715	350.461	93,13	-	17.041	13.746
Ganadería Río Grande S.A.S.	Medellín	Agropecuaria	10.700.000	2.157	-	100,00	2.157	-	-
Haiti Cement Holding S.A.	Haití	Inversiones	78.000	19.087	15.092	50,00	3.995	2.089	-
International Cement Company S.A.	Panamá	Inversiones	10.000	1.685	2.306	100,00	-	(17.847)	621
Logística de Transporte S.A.	Medellín	Transporte de carga	22.425.181	25.011	26.046	94,89	-	1.265	1.035
Argos Panamá S.A.	Panamá	Inversiones	1.298.122	282.093	258.229	85,61	23.864	71.982	-
Tekia S. A. S.	Medellín	Reforestación	1.337.500	30.910	33.752	100,00	-	(4.090)	2.842
Transatlantic Cement Carrier Inc.	Panamá	Transporte de carga marítimo	33.500	45.053	47.886	100,00	-	(11.671)	2.833
Zona Franca Argos S.A.S.	Cartagena	Producción de cemento	64.550.000	1.308.921	1.310.140	100,00	-	13.528	1.219
Nuevos Cementos S.A.S.	Medellín	Inversiones	229.181.415.370	314.793	314.793	100,00	-	3.173	-
Caltek S.A.S.	Medellín	Explotación cal	200.000	131	131	50,00	-	(69)	-
<b>Subtotal sociedades anónimas</b>				<b>3.799.903</b>	<b>3.796.519</b>		<b>35.575</b>	<b>(31.449)</b>	<b>32.191</b>
<b>Sociedades Limitadas</b>									
Valle Cement Investments Ltd.	Islas Vírgenes Británicas	Inversiones	2	378.835	360.577	91,81	18.258	(8.613)	-
Distribuidora Col. de Cementos Ltda. en Liquidación	Barranquilla	Comercialización Trans. terrestre, fluvial y marítimo	200.000	3.674	4.037	100,00	-	-	363
Transportes Elman Ltda. en Liquidación	Barranquilla	Asesorías y contratación de personal	8.637	95	70	1,08	25	-	-
Profesionales a su Servicio Ltda. en Liquidación	Barranquilla	Asesorías y contratación de personal	194.900	10	-	50,00	10	-	-
Asesorías y Servicios Ltda. en Liquidación	Barranquilla	Asesorías y contratación de personal	316.500	20	-	50,00	20	-	-
<b>Subtotal sociedades limitadas</b>				<b>382.634</b>	<b>364.684</b>		<b>18.313</b>	<b>(8.613)</b>	<b>363</b>
<b>NO CONTROLADAS</b>									
Bancolombia S.A. *	Medellín	Intermediación financiera	20.437.148	61.413	486.812	4,01	-	-	425.399
Cementos de Caldas S.A.	Manizales	Producción de cemento	20.301.861	3.109	3.183	40,07	-	-	74
Cartón Colombia S.A. *	Cali	Producción de cartones	2.308.930	5.088	12.223	2,14	-	-	7.135
Grupo de Inversiones Suramericana S.A. *	Medellín	Intermediación financiera	28.183.262	39.384	949.776	6,01	-	-	910.392
Fundiciones Colombia S.A.	Medellín	Metalúrgica	38.543.456	278	13	1,54	265	-	-
Industrial Hullera S.A.	Medellín	Explotación de carbón	2.426.054	155	-	37,47	155	-	-
Omya Colombia S.A.	Guarne	Product. minerales no metálicos	6.345.425	11.554	37.193	50,00	-	-	25.639
Sociedad de Transporte Férreo S.A.	Cali	Servicios férreos	72.294	331	-	2,95	331	-	-
Otras menores de \$100				73	9.643		12	-	9.582
<b>Subtotal no controladas</b>				<b>121.385</b>	<b>1.498.843</b>		<b>763</b>	<b>-</b>	<b>1.378.221</b>
<b>TOTAL INVERSIONES RENTA VARIABLE</b>				<b>4.303.922</b>	<b>5.660.046</b>		<b>54.651</b>	<b>(40.062)</b>	<b>1.410.775</b>
<b>Provisión</b>				<b>(54.669)</b>					
<b>PERMANENTES DE RENTA FIJA</b>									
<b>Bonos y otras</b>				<b>549</b>	<b>870</b>		<b>18</b>	<b>-</b>	<b>350</b>
<b>TOTAL INVERSIONES PERMANENTES</b>				<b>4.249.802</b>	<b>5.660.916</b>		<b>54.669</b>	<b>(40.062)</b>	<b>1.411.125</b>

## Clase de acción:

Todas las acciones del portafolio son ordinarias.

## Notas:

El portafolio de inversión está conformado por acciones ordinarias  
La valorización de la compañías es por valor intrínseco a excepción de (\*), cotización en bolsa

El valor de los activos, pasivos, patrimonio y el resultado del ejercicio de las inversiones valoradas por el método de participación patrimonial es el siguiente:

Compañía	Año 2014				Año 2013			
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (pérdida)	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (pérdida)
Argos SEM S.A	5.035.918	2.975.720	2.060.198	(85.644)	-	-	-	-
Zona Franca Argos S.A.S.	1.554.924	116.389	1.438.535	79.615	1.382.218	72.078	1.310.140	13.528
Concretos Argos S.A.	1.209.648	798.716	410.932	3.194	724.988	348.664	376.324	18.299
Valle Cement Investments Ltd.	818.913	359.199	459.714	(21.335)	679.060	286.335	392.725	(9.381)
Argos Panamá S.A.	572.505	154.860	417.645	107.120	447.776	146.145	301.631	84.081
Colcaribe Holdings S.A.	246.835	42.222	204.613	18.434	194.838	38.646	156.192	11.416
Canteras de Colombia S.A.S.	118.330	7.741	110.589	166	106.874	7.950	98.924	617
Corp. e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	105.228	29.820	75.408	8.912	91.204	44.507	46.697	(3.139)
Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA)	75.421	35.482	39.939	159	71.483	27.857	43.626	80.241
Transatlantic Cement Carriers Inc	68.024	10.539	57.485	(1.550)	56.592	8.707	47.885	(11.671)
C.I. del Mar Caribe BVI Inc.	60.351	14.512	45.839	7.085	50.654	20.449	30.205	11.922
Tekia S.A.S.	55.528	27.936	27.592	(5.648)	51.960	18.208	33.752	(4.090)
Logística de Transporte S.A.	49.703	19.516	30.187	4.014	42.533	15.086	27.447	1.333
Haití Cement Holdings S.A.	35.504	-	35.504	(1.270)	30.183	-	30.183	4.178
Ganadería Rio Grande S.A.S.	16.449	11.342	5.107	10.912	18.413	24.342	(5.929)	(4.789)
International Cement Company S.A.	2.110	-	2.110	(151)	2.307	-	2.307	(17.847)
Caltek S.A.S.	-	-	-	-	1.180	919	261	(139)
Nuevo Cementos S.A.S.	-	-	-	-	314.793	-	314.793	3.173
Argos USA Corp.	-	-	-	-	2.325.085	882.352	1.442.733	(151.847)

(1) Sociedades adquiridas en 2014:

- En abril de 2014, la Compañía adquirió el 100% de Ciments Guyanais a Lafarge, por un valor de \$50 millones de euros equivalente a \$146.528. Esta inversión fue cedida a Argos SEM S.A. como aporte en especie.
- En mayo de 2014, se constituyó Argos SEM S.A. con el aporte en especie de 29.305 acciones de la sociedad Argos USA, Corp., de 229.181.415.370 acciones de la sociedad Nuevos Cementos S.A.S. y de 26.500 acciones de la sociedad Ciments Guyanais S.A.S., el paquete accionario fue entregado por un valor comercial de \$2,4 billones. La Compañía recibió 100.000 acciones de Argos SEM S.A. que representan el 100% de su capital. El aporte tuvo un efecto neutro en el resultado de la Compañía.
- En agosto de 2014, Nuevos Cementos S.A.S. entró en liquidación.
- En marzo de 2014, se excluye del consolidado a Caltek S.A.S. después de acordar un nuevo esquema de control entre los accionistas.

La composición del patrimonio de las inversiones controladas es la siguiente:

### Año 2014

Compañía	Capital Social	Superávit de capital	Reservas	Revalorización del patrimonio	Resultados del ejercicio	Resultados de ejercicios anteriores		Superávit por valorizaciones	Patrimonio
Argos Panamá S.A.	265.278	-	(1.626)	36.959	107.120	9.914	-	-	417.645
Zona Franca Argos S.A.S.	64.550	903.043	-	-	79.615	-	391.327	-	1.438.535
Haití Cement Holdings S.A.	31.430	(1.238)	-	5.904	(1.270)	678	-	-	35.504
Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA)	26.092	-	14.896	(1.356)	159	148	-	-	39.939
Colcaribe Holdings S.A.	20.357	7.141	-	46.394	18.434	101.716	10.571	-	204.613
Valle Cement Investments Ltd.	13.798	19.238	-	(12.590)	(21.335)	398.651	60.742	-	458.504
Corp. e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	12.835	119.124	390	577	8.912	(85.013)	18.582	-	75.407
Concretos Argos S.A.	9.249	139.503	31.247	37.083	3.194	-	190.656	-	410.932
Transatlantic Cement Carriers Inc	6.133	52.635	-	10.524	(1.550)	(14.400)	4.142	-	57.484
Ganadería Rio Grande S.A.S.	5.350	6.448	-	-	10.912	(17.880)	277	-	5.107
Tekia S.A.S.	1.338	11.623	5.935	2.552	(5.648)	(2.510)	14.302	-	27.592
Canteras de Colombia S.A.S.	464	11.903	-	3.489	166	(7.870)	102.437	-	110.589
Logística de Transporte S.A.	142	13.746	9.342	2.824	4.014	-	120	-	30.188
C.I. del Mar Caribe BVI Inc.	54	-	-	6.537	7.085	32.163	-	-	45.839
International Cement Company S.A.	13	22.158	-	1.774	(151)	(21.690)	6	-	2.110
Argos SEM, S.A	2.519.647	137.118	291	318.450	(118.316)	(805.577)	8.585	-	2.060.198

### Año 2013

Compañía	Capital Social	Superávit de capital	Reservas	Revalorización del patrimonio	Resultados del ejercicio	Resultados de ejercicios anteriores		Superávit por valorizaciones	Patrimonio
Argos USA Corp.	2.289.652	577	-	34	(151.847)	(702.044)	6.361	-	1.442.733
Zona Franca Argos S.A.S.	64.550	903.043	7.501	-	13.528	-	321.518	-	1.310.140
Valle Cement Investments Ltd.	13.798	19.663	-	(87.639)	(9.381)	408.032	48.252	-	392.725
Concretos Argos S.A.	9.249	128.336	27.149	37.083	18.299	-	156.208	-	376.324
Nuevo Cementos S.A.S.	229.181	82.439	-	-	3.173	-	-	-	314.793
Argos Panamá S.A.	265.278	-	(901)	(38.781)	84.081	(8.046)	-	-	301.631
Colcaribe Holdings S.A.	20.357	3.167	-	11.752	11.416	98.403	11.097	-	156.192
Canteras de Colombia S.A.S.	464	11.903	-	3.489	617	(8.487)	90.938	-	98.924
Transatlantic Cement Carriers Inc	6.133	52.635	-	181	(11.671)	(2.728)	3.335	-	47.885
Corp. e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	12.835	105.693	391	577	(3.139)	(81.874)	12.214	-	46.697
Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA)	26.092	-	12.590	(4.615)	8.024	1.535	-	-	43.626
Tekia S.A.S.	1.338	11.623	5.935	2.552	(4.090)	1.580	14.814	-	33.752
C.I. del Mar Caribe BVI Inc.	54	-	-	(2.012)	11.922	20.241	-	-	30.205
Haití Cement Holdings S.A.	31.430	(497)	-	(1.428)	4.178	(3.500)	-	-	30.183
Logística de Transporte S.A.	142	13.633	9.341	2.824	1.333	-	174	-	27.447
International Cement Company S.A.	13	22.158	-	1.377	(17.847)	(3.844)	450	-	2.307
Caltek S.A.S.	400	-	-	-	(139)	-	-	-	261
Ganadería Rio Grande S.A.S.	5.350	6.448	-	-	(4.789)	(13.091)	153	-	(5.929)

Durante el 2014 y 2013 no hubo dividendos decretados en acciones.

Las siguientes compañías subordinadas decretaron dividendos:

	2014	2013
Argos Panamá S.A.	58.454	54.485
Zona Franca Argos S.A.S.	21.030	18.746
Concretos Argos S.A.	13.226	455
Colcaribe Holding S.A.	8.148	8.142
Logística de Transportes S.A.	1.265	9.167
Haití Cement Holding S.A.	-	3.710
	<b>102.123</b>	<b>94.705</b>

## NOTA 8 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

	Año 2014					Año 2013				
	Costo	Depreciación acumulada	Valor neto en libros	Avalúo Comercial	Valorización	Costo	Depreciación Acumulada	Valor neto en libros	Avalúo comercial	Valorización
Terrenos	81.452	-	81.452	324.564	243.112	80.315	-	80.315	365.832	285.517
Yacimientos. minas y canteras	119.299	119.299	-	164.490	164.490	119.299	119.299	-	157.079	157.079
Construcciones y edificaciones(1)	362.911	260.163	102.748	292.458	189.710	384.836	259.122	125.714	300.475	174.761
Equipo de transporte, marítimo y ferreo	15.304	11.205	4.099	7.510	3.411	14.567	10.960	3.607	7.182	3.575
Maquinaria y equipo (2)	1.644.264	1.248.280	395.984	1.064.186	668.202	1.600.293	1.235.403	364.890	1.020.507	655.617
Muebles y enseres. equipo de cómputo y médico científico	44.566	30.042	14.524	21.162	6.638	43.142	24.984	18.158	23.290	5.132
Construcciones en curso. maquinaria en montaje(3)	174.298	-	174.298	-	-	85.162	-	85.162	-	-
Acueducto plantas y redes, vías de comunicación	90.080	62.745	27.335	47.329	19.994	89.525	60.488	29.037	50.017	20.980
Plantaciones agrícolas	16.265	1.564	14.701	15.974	1.273	16.265	1.564	14.701	15.558	857
Propiedades. planta y equipo en tránsito	59.101	-	59.101	-	-	-	-	-	-	-
Provisión por desvalorización de activos			(18.069)					(17.575)		
	<b>2.607.540</b>	<b>1.733.298</b>	<b>856.173</b>	<b>1.937.673</b>	<b>1.296.830</b>	<b>2.433.404</b>	<b>1.711.820</b>	<b>704.009</b>	<b>1.939.940</b>	<b>1.303.518</b>

(1) La variación corresponde principalmente a la venta, realizada a precios de mercado, de las oficinas administrativas de Bogotá, D.C. a Grupo Argos S.A., en julio de 2014, por \$39.091 con una utilidad de \$8.247.

(2) La variación corresponde principalmente a ensanches y mejoras en las plantas cementeras de Ríoclaro por \$62.406 y Sogamoso por \$24.730 y a mejoras en las plantas de Cairo por \$9.924, Yumbo por \$7.160 y Tolú por \$5.813.

- (3) La variación corresponde principalmente a la construcción del Centro Argos de Investigación por \$9.641 y a los proyectos de ensanches y mejoras de los procesos productivos en las plantas de Ríoclaro por \$67.086, Sogamoso por \$55.491, Cairo por \$4.514, Yumbo por \$11.683 y Tolú por \$3.617.

La depreciación y amortización registrada en resultados en 2014 fue de \$27.999 (2013 \$98.843). La disminución en el gasto por depreciación se debió principalmente al cambio en las vidas útiles, mencionado en la Nota 2.

En 1994, la planta de cemento de Sogamoso, incluidos sus terrenos, fue dada en garantía para respaldar pasivos financieros de Acerías Paz del Río S.A.; dichas garantías comprenden hipotecas en primer grado por US\$8,365,573 (valor nominal); hipoteca de segundo grado por \$659; prenda en segundo grado por US\$21,337,187 (valor nominal). 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.

La Compañía realizó avalúos de las propiedades, planta y equipos en 2014. Los métodos de valuación se explican en la Nota 10.

## NOTA 9 – DIFERIDOS E INTANGIBLES, NETO

Los diferidos e intangibles al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2014	2013
Diferidos (1)	260.316	229.650
Concesiones y franquicias (2)	231.406	236.285
Derechos (3)	147.859	137.648
Marcas (4)	120.662	120.662
Crédito mercantil (5)	22.688	538.532
Menos amortización acumulada	(179.870)	(165.820)
	<b>603.061</b>	<b>1.096.957</b>

- (1) Los diferidos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2014	2013
Programas para computador (a)	211.237	209.437
Impuesto de renta diferido débito (b)	49.079	19.878
Otros	-	335
	<b>260.316</b>	<b>229.650</b>

- (a) Corresponde principalmente al proyecto Synergy, implementación del nuevo sistema ERP - SAP -, por \$127.145 (2013 - \$110.383), gastos de emisión y colocación de acciones por \$61.216 (2013 - \$68.018), emisión y colocación de bonos por \$8.515 (2013 - \$9.959).

- (b) El incremento del impuesto de renta diferido por \$29.201 se debe a las diferencias temporales originada en la valoración de las operaciones swaps, forwards y a los pasivos estimados relacionados con gastos deducibles en periodos futuros.

- (2) Incluye principalmente la concesión parcial del título minero 11387 para la extracción de caliza, adquirida en 2008 por US\$41,256,757 (\$95.524) a Acerías Paz del Río S.A., para la explotación de mínimo 369.000 toneladas anuales de caliza cuyo saldo es \$61.770 (2013 \$67.429).

La siguiente es la relación de los títulos mineros:

Título Minero	Valor
11387	61.770
FLS 104	30.755
7609	22.579
FIN 103	12.879
EIM 91	5.268
CKK 71	4.669
CKK 72	2.180
ECI 91	1.802
EEJ 141	1.280
Otros	2.427

A continuación se relacionan las principales concesiones mineras vigentes al cierre de año:

Número de Contrato	Tipo de Título	Minería Principal	Municipio	Departamento	Valor	Estado	Fecha Inicio	Duración (Años)
2952	Contrato de concesión Decreto Ley 1275	Cáliza y arena	Barranquilla y Puerto Colombia	Atlántico	Indeterminado	Trámite prórroga	7/03/80	30
3632	Contrato de concesión Ley 2655	Cáliza y arena	Tolúviejo	Sucre	Indeterminado	Explotación	6/10/92	30
9304	Contrato de concesión Ley 2655	Calcáreos	Barranquilla y Puerto Colombia	Atlántico	Indeterminado	Explotación	4/02/93	30
18610	Contrato de concesión Ley 2655	Cáliza	Turbaco	Bolívar	Indeterminado	Explotación	4/02/97	30
7609	Contrato de concesión Ley 2655	Cáliza	Curití	Santander	Indeterminado	Explotación	23/08/04	30
8420	Contrato de concesión Ley 2655	Cáliza	Yumbo	Valle	Indeterminado	Prórroga y conversión	11/10/91	30
8421	Contrato de concesión Ley 685	Cáliza	Puerto Nare y Caracolí	Antioquia	Indeterminado	Explotación	9/05/07	30
14335	Contrato de concesión Ley 685	Cáliza	Puerto Nare	Antioquia	Indeterminado	Explotación	10/08/07	30
14665	Contrato de concesión Ley 685	Cáliza	Duitama y Santa Rosa de Viterbo	Antioquia	Indeterminado	Explotación	28/08/07	21

- (3) Incluye los aportes realizados por la Compañía al Fideicomiso Inmobiliario 732-1359 administrado por Fiduciaria Fiducor S.A. para el proyecto de reforestación en el Carmen de Bolívar por \$35.649 (2013 \$32.999) y al Fideicomiso Mercantil de administración de un terreno en Fiduciaria Corficolombiana S.A. por \$42.761 (2013 \$42.761). Adicionalmente, incluye el derecho de disponibilidad adquirido en 2008 por US\$21,500,000 (\$39.828) a Acerías Paz del Río, para el suministro de mínimo 150.000 toneladas anuales de la escoria producida por ésta durante 15 años prorrogables por igual periodo; el saldo neto a 31 de diciembre es \$24.231 (2013 \$25.972).

Adicionalmente, incluye activos adquiridos mediante arrendamiento financiero leasing con modalidad de pago mensual por \$24.508 (2013 \$16.088):

Descripción	Contrato	Monto inicial	Costo neto	Fecha inicio del contrato	Fecha de vencimiento	Plazo en meses	Cuotas pendientes	Opcion de compra
Cargador Sobre llantas	147671	717	590	18/02/13	18/01/20	84	61	143
Camión Articulado Marca Caterpillar	144532	1.416	1.141	18/12/12	18/11/19	84	59	283
Cargador Frontal	144521	436	351	18/12/12	18/11/19	84	59	87
Camión rígido Nuevo Marca Caterpillar	143546	1.769	1.412	18/11/12	18/10/19	84	58	354
Camión rígido	143367	1.787	1.428	18/11/12	18/10/19	84	58	357
Cargador Frontal Articulado	142885	388	306	18/10/12	18/09/19	84	57	78
Cargador Frontal Articulado Modelo 972H	142165	989	789	18/11/12	18/10/19	84	58	198
Excavadora Hidráulica Caterpillar	141393	494	386	18/09/12	18/08/19	84	56	99
Camión rígido Caterpillar Modelo 773G	141252	1.684	1.349	18/08/12	18/07/19	84	55	349
Equipo de Perforación marca altas copco	140426	1.123	924	18/01/13	18/12/19	84	60	225
Montacargas Caterpillar Modelo GP 30NM	139982	66	52	18/08/12	18/07/19	84	55	13
Cargador Sobre Ruedas Modelo 988H	136006	1.630	1.187	18/03/12	18/02/19	84	50	326
Cargador sobre llantas Caterpillar	133705	741	539	18/03/12	18/02/19	84	50	148
Tractor Sobre Orugas Modelo D9T	133409	1.488	1.067	18/02/12	18/01/19	84	49	298
Báscula Camionera 80478MM	133047	186	150	18/09/12	18/08/19	84	56	37
Camión rígido Marca Caterpillar Modelo 773F Equipado con Motor cat	128226	1.471	999	16/09/11	18/09/18	85	45	294
Camión Rígido Marca Caterpillar Modelo 773F Turboalimentado	128053	1.511	1.025	18/10/11	18/11/18	85	47	302
Silo de Cemento Especial	127134	763	567	18/05/12	18/04/19	84	52	153
Camión Articulado Marca Caterpillar Modelo 730	124854	1.308	875	1/08/11	18/08/18	85	44	262

- (4) Corresponde a la marca Argos por \$66.346 (2013 \$72.397), comprada a Grupo 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 puede 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.
- (5) La disminución se origina por el aporte en especie de las acciones de Nuevos Cementos S.A.S. en la constitución de Argos SEM S.A., que tenían asociado el crédito mercantil adquirido en 2013 por \$515.844. El saldo corresponde al crédito mercantil de Cementos Panamá S.A.

## NOTA 10 - VALORIZACIONES DE ACTIVOS

Las valorizaciones de activos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2014	2013
Exceso del valor comercial o intrínseco de las inversiones sobre su costo neto en libros. (Ver Nota 7)	1.665.703	1.411.125
Exceso de avalúos técnicos de propiedades, planta y equipo sobre su costo neto en libros. (Ver Nota 8)	1.296.830	1.303.518
Otros activos - bienes de arte	-	328
	<b>2.962.533</b>	<b>2.714.971</b>

En 2014, la firma VERTEX RESOURCES Ltda. realizó los avalúos técnicos de las propiedades planta y equipos de empresas asociadas a Cementos Argos S.A., en las diferentes unidades industriales, comerciales y administrativas localizadas en todo el territorio nacional. Para la firma VERTEX RESOURCES Ltda., la metodología se fundamentó en el método de costo de reposición a nuevo, la metodología de trending, y el método comparativo, bajo la premisa de negocio en marcha. La aplicación de estas metodologías permitió estimar el rango de valor de mercado de los activos fijos de Cementos Argos S.A y sus subsidiarias colombianas. En síntesis, basados en el criterio del valor razonable (fair value), en la comparación con cifras internacionales de unidades productivas en funcionamiento, de elementos usados y en operación, de capacidades instaladas y productivas valoradas en dólares y medidas por la capacidad de producción en los procesos de explotación, trituración, calcinación, molienda y empaque para la producción de cemento.

Esta metodología supone adicionalmente que el valor de los equipos incluye las obras civiles para su montaje, la ingeniería del mismo, las acometidas eléctricas, mecánicas y electrónicas, las pruebas pre operativas y la puesta en marcha de acuerdo con los lineamientos establecidos en el artículo 64 del Decreto 2649 de 1993.

## NOTA 11 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

	Tasa promedio anual en 2014	2014	2013
Sobregiros bancarios		-	2.588
Obligaciones con bancos nacionales	(1)	-	38.537
Obligaciones con bancos del exterior	(2)	327.319	162.114
Otras obligaciones		16.639	17.166
<b>Total obligaciones financieras</b>		<b>343.958</b>	<b>220.405</b>
Menos - Porción a largo plazo		(140.838)	(147.731)
<b>Obligaciones a corto plazo</b>		<b>203.120</b>	<b>72.674</b>

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

- (1) Las obligaciones financieras con bancos nacionales tienen tasas de interés en pesos están atadas a la Libor, al DTF y al IPC, y tasas de interés en dólares están atadas a la Libor. Ver costo promedio por moneda al final de la Nota 12.

Las obligaciones con bancos nacionales se detallan así:

Entidad	Concepto	2014	2013	Moneda	Vencimiento
Banco de Bogotá	Crédito tesorería	-	38,537	Dólar	05-mar-14
		-	<b>38,537</b>		

- (2) Las obligaciones financieras con bancos del exterior tienen tasas de interés atadas a la Libor. Ver costo promedio por moneda al final de la Nota 12.

Entidad	Concepto	2014	2013	Moneda	Vencimiento
Citibank PLC London	Crédito ECA	164,692	162,114	Dólar	26-jun-19
Banco de Bogotá Miami	Crédito corto plazo	16,747	-	Dólar	20-ene-15
Banco de Bogotá Miami	Crédito corto plazo	4,785	-	Dólar	20-ene-15
Banco de Bogotá Miami	Crédito corto plazo	16,747	-	Dólar	20-ene-15
Citibank		124,348	-	Dólar	14-oct-15
<b>Total</b>		<b>327,319</b>	<b>162,114</b>		

El crédito a largo plazo con Citibank PLC, respaldado por EKF Dinamarca por valor inicial de US\$159,235,669, cuyos deudores son Cementos Argos S.A., Zona Franca Argos S.A.S. y Argos USA Corp. tienen las siguientes cláusulas financieras (covenants) vigentes al 31 de diciembre de 2014:

- a) Indicador Deuda Neta / EBITDA + dividendos 12 meses menor a 4 veces.  
b) Indicador EBITDA / Gastos financieros mayor a 1,25 veces.

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre del 2014 generaron intereses por \$6.430 (2013 \$14.265).

Los vencimientos de las obligaciones financieras a largo plazo al 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

Año	Valor vencimiento
2016	38,795
2017	39,140
2018	40,007
2019	22,506
2020 y siguientes	390
	<b>140,838</b>

## NOTA 12 – BONOS EN CIRCULACIÓN

	2014	2013
Emisión 2005 y 2007 (1)	520.000	520.000
Emisión 2009 (2)	414.823	495.998
Emisión abril 2012 (3)	111.400	222.800
Emisión mayo 2012 (4)	700.000	700.000
Emisión 2014 (5)	600.000	-
Total bonos en circulación	2.346.223	1.938.798
Menos: descuento por amortizar (6)	(4.891)	(6.568)
	<b>2.341.332</b>	<b>1.932.230</b>
Corto plazo	(191.400)	(192.575)
<b>Largo plazo</b>	<b>2.149.932</b>	<b>1.739.655</b>

(1) Los bonos en circulación emitidos el 23 de noviembre de 2005 y 23 de febrero del 2007, comprendían lo siguiente al 31 de diciembre de 2014:

Plazo	Valores emitidos	Tasa efectiva %	Forma de pago intereses
10 años	80.000	IPC+2,88	Semestre vencido
12 años	440.000	IPC+3,17	Semestre vencido
	<b>520.000</b>		

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.

(2) Los bonos en circulación emitidos el 28 de abril de 2009, comprendían lo siguiente a 31 de diciembre de 2014:

Plazo	Valores emitidos	Tasa efectiva %	Forma de pago intereses
7 años	114.943	IPC + 6,00	Trimestre vencido
10 años	70.350	IPC + 6,30	Trimestre vencido
15 años	229.530	IPC + 7,19	Trimestre vencido
	<b>414.823</b>		

(3) Los bonos en circulación emitidos el 11 de abril del 2012, comprendían lo siguiente al 31 de diciembre del 2014:

Plazo	Valores emitidos	Tasa efectiva %	Forma de pago intereses
3 años	111.400	DTF+ 1,45	Trimestre vencido
	<b>111.400</b>		

(4) Los bonos en circulación emitidos el 16 de mayo del 2012, comprendían lo siguiente al 31 de diciembre del 2014:

Plazo	Valores emitidos	Tasa efectiva %	Forma de pago intereses
6 años	97.022	IPC + 3,80	Trimestre vencido
10 años	299.896	IPC + 4,24	Trimestre vencido
15 años	303.082	IPC + 4,50	Trimestre vencido
	<b>700.000</b>		

(5) Los bonos en circulación emitidos el 27 de noviembre de 2014, comprendían lo siguiente al 31 de diciembre del 2014:

Plazo	Valores emitidos	Tasa efectiva %	Forma de pago intereses
2 años	97.618	5,59%	Trimestre vencido
10 años	190.675	IPC + 3,80	Trimestre vencido
15 años	311.707	IPC + 4,21	Trimestre vencido
	<b>600.000</b>		

(6) La emisión de bonos realizada el 23 de febrero de 2007 por \$132.211 generó un descuento en colocación por \$17.788, el cual se amortiza por el método de línea recta a 12 años.

Mediante la Resolución número 20134 del 13 de noviembre de 2014, la Superintendencia Financiera de Colombia aprobó la renovación del plazo de vigencia de la autorización de la oferta pública de los bonos ordinarios y los papeles comerciales de Cementos Argos S.A. para ser ofrecidos públicamente dentro de los tres (3) años siguientes a la ejecutoria de la esta resolución, así como el aumento del cupo global en \$1.000.000 adicional, de los valores que hacen parte del programa de emisión y colocación a cargo de Cementos Argos S.A., autorizado mediante la Resolución número 422 del 23 de marzo de 2012. Al 31 de diciembre de 2014 y contados a partir de la mencionada fecha de aprobación, Cementos Argos S.A. tenía a su disposición \$400.000 para emitir durante los próximos tres años.

Todas las emisiones están calificadas AA+ con Outlook positivo por parte de la firma calificadora Fitch Ratings Colombia S.A. y son títulos a la orden negociables en el mercado secundario.

De la emisión con vencimiento en 2017, títulos de plazo a 12 años de los bonos Argos 2005, por \$440.000, se convirtieron a dólares \$433.320 (equivalentes a US\$229,094,471) mediante un swap de moneda, con una tasa promedio de Libor + 1,78% SV. Ver la Nota 13 de este informe.

Durante el 2014 se causaron intereses por \$129.861 (2013 \$133.914) sobre los bonos ordinarios.

El costo del pasivo financiero total, incluyendo los bonos Argos, derivados y créditos durante el 2014 fue el siguiente:

- Costo promedio del pasivo financiero en pesos: 7,11% E.A. (2013 7,08% E.A.)
- Costo promedio del pasivo financiero en dólares: 2,91% E.A. (2013 1,97% E.A.)

# NOTA 13 – PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR

Los proveedores y las cuentas por pagar al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2014	2013
Vinculados económicos (1) (Ver nota 24)	645.817	218.717
Acreedores varios (2)	186.020	112.343
Costos y gastos por pagar	91.538	83.347
Dividendos por pagar	65.599	62.610
Proveedores nacionales (3)	52.927	28.849
Proveedores del exterior US\$9,165,765 (2013 US\$6,943,332) (2)	22.754	13.379
Retención en la fuente	7.766	5.663
Retención y aportes sobre nómina	2.893	4.532
Cuentas por pagar a contratistas	1.320	2.900
Otros	13.696	4.091
<b>Total proveedores y cuentas por pagar</b>	<b>1.090.330</b>	<b>536.431</b>
Menos - Porción a largo plazo (4)	(148.991)	(55.107)
<b>Proveedores y cuentas por pagar corto plazo</b>	<b>941.339</b>	<b>481.324</b>

(1) La variación corresponde principalmente al recaudo de la cartera de mandato de Concretos Argos S.A. por \$393.462 (2013 \$2.599) y Zona Franca Argos S.A.S. por \$9.999 (2013 \$530).

(2) Corresponde principalmente a la valoración de las operaciones derivadas (Swaps) por \$114.779 (2013 \$29.591) y al saldo por pagar por \$68.424 (2013 \$82.661) por la compra de Cementos La Unión S.A. y Cementos Apolo S.A. bajo las siguientes condiciones:

Saldo al 31 de diciembre de 2014: US\$28,600,000 (2013 US\$42,900,000)

Vencimiento: agosto de 2016

Tasa: 5% E.A. pagadero T.V.

Plazo: 10 pagos anuales

De enero a diciembre de 2014, se causaron intereses por \$3.688, equivalentes a US\$1,832,926 (2013 \$4.700, equivalentes a US\$2,511,220). En 2014 se abonó a capital US\$14,300,000. Sobre esta cuenta por pagar se hizo un swap de moneda:

Operaciones swap						
Tipo	Subyacente	Valor Subyacente US\$	Tasa Subyacente \$ COP	Monto Swap Swap	Tasa	Vencimiento
Swap de moneda	Cuenta por pagar	USD 28,600,000	4,90% PV	\$ 54.623	IPC + 5,35%	08-ago-16

Al 31 de diciembre de 2014, se encontraban vigentes las siguientes operaciones derivadas:

Operaciones swap						
Tipo	Subyacente	Valor Subyacente Subyacente	Tasa	Monto Swap Swap	Tasa	Vencimiento
Swap moneda	Bonos 2017	COP 343.520	IPC + 3,17%	USD 190,000,000	Libor + 1,75%	23-nov-17
Swap moneda	Bonos 2017	COP 89.800	IPC + 3,17%	USD 39,034,471	Libor + 1,92%	23-nov-17

Las operaciones swap de moneda se realizan con el propósito de balancear la exposición cambiaria de la Compañía, aprovechando lo que a juicio de la administración son consideradas como condiciones favorables de mercado.

- (3) La variación corresponde principalmente a las cuentas por pagar generadas por los proyectos de ampliación de las plantas Ríoclaro y Sogamoso.

## NOTA 14 – IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

El saldo de impuestos, gravámenes y tasas al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2014	2013
Impuesto para la equidad CREE (1)	38.207	56.564
Impuesto sobre las ventas	28.621	34.641
Impuesto de industria y comercio	15.298	15.230
Impuesto sobre la renta	4.541	4.541
Impuesto al patrimonio (2)	-	25.970
<b>Total</b>	<b>86.667</b>	<b>136.946</b>

- (1) La variación en el impuesto de renta para la equidad CREE obedece al efecto de las inversiones en moneda extranjera mantenidas por Cementos Argos S.A., debido a que en mayo de 2014 éstas fueron cedidas a la compañía Argos SEM, S.A., la cual fue constituida con patrimonio en pesos colombianos. Ver la Nota 1 de este informe.
- (2) La disminución obedece principalmente al pago de las dos últimas cuotas del impuesto al patrimonio por \$25.970.

Las disposiciones fiscales aplicables en Colombia estipulan que:

- a) Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que la tarifa de impuesto sobre la renta por el 2013 y 2014 es del 25%. Mediante la Ley 1607 de diciembre de 2012 se crea el impuesto sobre la renta para la equidad - CREE con una tarifa del 9%, el cual entró en vigencia a partir del 1° de enero de 2013. La base del impuesto sobre la renta para la equidad - CREE se calcula en conjunto con el impuesto de renta, depurando adicionalmente aquellas partidas que expresamente la norma no consideró en CREE.

Dentro de la depuración de la base para la liquidación del impuesto sobre la renta para la equidad - CREE no se permite la compensación de la renta del período gravable, con pérdidas fiscales o excesos de renta presuntiva de períodos anteriores.

- b) Se exonera a las personas jurídicas declarantes del Impuesto a la Renta y Complementarios del pago de aportes parafiscales a favor del Servicio Nacional del Aprendizaje – SENA y del Instituto Colombiano de Bienestar Familiar – ICBF, correspondientes a los trabajadores que devenguen, individualmente considerados, hasta diez (10) salarios mínimos legales vigentes.
- c) Las ganancias ocasionales a partir del 1 de enero de 2013 se gravan a la tarifa del 10% de acuerdo con lo establecido en la Ley 1607 de 2012.
- d) La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- e) 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 a partir de 2007 pueden ser compensadas con las rentas líquidas ordinarias sin límite de tiempo ni de porcentaje, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Hasta 2006 las pérdidas fiscales se ajustaban por inflación. A partir del año gravable 2007 solo se reajustan fiscalmente.

- f) Los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria generados a partir de 2003 solo pueden ser compensados con la renta líquida ordinaria, dentro de los cinco años siguientes.

En todos los casos los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria se ajustaron por inflación hasta el 2006. A partir de 2007 los excesos de renta presuntiva sobre ordinaria solo se reajustan fiscalmente.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía compensó los excesos de renta presuntiva originados en 2012 por \$7.313 (2013 - \$102.369), quedando ya sin pérdidas fiscales para compensar.

- g) A partir de 2004 los contribuyentes del impuesto de renta que celebren operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior, están obligados a determinar para efectos del impuesto de renta y complementarios sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, y sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad que se hubieran utilizado en operaciones comparables con o entre no vinculados económicamente. La Compañía realizó el estudio técnico sobre las operaciones efectuadas durante el 2013 concluyendo que no es necesario realizar ajuste a la declaración de renta de dicho período.

A la fecha, la Compañía aún no ha completado el estudio con las operaciones del 2014. Sin embargo, la administración considera que en vista de que las operaciones realizadas con vinculadas del exterior durante el 2014 tuvieron un comportamiento similar a las realizadas en 2013, la Administración considera que no se va a generar un impacto en la declaración de renta del período.

- h) Se establece que únicamente para efectos tributarios las remisiones contenidas en las normas tributarias a las normas contables, continuarán vigentes durante los 4 años siguientes a la entrada en vigencia de las Normas Internacionales de Información Financiera (1 de enero de 2015). En consecuencia, durante el tiempo citado, las bases fiscales de las partidas que se incluyan en las declaraciones tributarias continuarán sin modificaciones. Asimismo, las exigencias de tratamientos contables para el reconocimiento de situaciones fiscales especiales perderán vigencia a partir de la fecha de aplicación del nuevo marco regulatorio contable.
- i) Se establece, que a más tardar el 30 de junio de cada año, los grupos económicos y/o empresariales debidamente registrados deberán remitir en medios magnéticos a la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales sus estados financieros consolidados, junto con sus respectivos anexos.
- j) A partir de 2012, podrá ser deducido del impuesto sobre la renta y complementarios del respectivo año gravable, el 175% de las inversiones realizadas en proyectos calificados como de investigación y desarrollo tecnológico y esta no puede ser superior al 40% de la renta líquida. Dicha deducción excluye la aplicación de la depreciación, amortización o deducción de los costos de personal incluidos en la inversión y no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas.

**Conciliación entre la utilidad contable y renta líquida gravable:**

Se presenta a continuación la conciliación entre la utilidad antes de impuesto sobre la renta y la renta líquida, la determinación de los impuestos a cargo, y la conciliación del patrimonio contable y fiscal de los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	408.739	328.408
<b>Más:</b>		
Diferencia en cambio de inversiones del exterior	-	174.643
Pérdidas registradas por el método de participación	114.653	171.785
Dividendos recibidos de compañías subordinadas gravados	66.602	88.942
Otros gastos no deducibles	139.108	54.932
Impuestos no deducibles	9.453	-
Diferencia en cambio no realizada derivados financieros	83.833	17.661
	<b>413.650</b>	<b>507.963</b>
<b>Menos:</b>		
Diferencia en cambio no realizada derivados financieros	21.795	-
Ingresos registrados por método de participación	254.953	131.724
Diferencia en cambio de inversiones del exterior	26.179	-
Dividendos y participaciones recibidos no gravados	27.689	25.872
Recuperación de provisiones	17.245	17.577
Otros no gravados no deducibles	220.027	3.413
Utilidad en venta de activos fijos e inversiones	4.385	950
	<b>572.273</b>	<b>179.536</b>
<b>Renta líquida ordinaria</b>	<b>250.115</b>	<b>656.835</b>
<b>Compensaciones</b>	<b>-</b>	<b>102.369</b>
Renta líquida ordinaria	250.115	554.466
Renta presuntiva sobre patrimonio	98.531	27.208
Renta líquida gravable (la mayor)	<b>250.115</b>	<b>554.466</b>
Tasa impositiva	25%	25%
<b>Provisión para impuestos sobre la renta corriente</b>	<b>62.529</b>	<b>138.617</b>
Descuentos tributarios	(16.408)	(43.048)
Impuesto ejercicios anteriores	17.583	-
<b>Ganancia ocasional utilidad en venta de activos fijos</b>	<b>-</b>	<b>411</b>
Tasa impositiva	10%	10%
<b>Impuesto a la ganancia ocasional</b>	<b>-</b>	<b>41</b>
<b>Depuración adicional para CREE</b>		
<b>Renta líquida ordinaria</b>	<b>250.115</b>	<b>656.835</b>
Donaciones no deducibles	13.734	13.198
Otras deducciones no procedentes	7.571	4.397
<b>Renta gravable impuesto de renta para la equidad CREE</b>	<b>271.420</b>	<b>674.430</b>
Tasa impositiva	9%	9%
<b>Provisión impuesto CREE</b>	<b>24.428</b>	<b>60.699</b>
Mas (menos): impuesto diferido	28.793	(11.575)
<b>Provisión impuestos cargada a resultados</b>	<b>116.924</b>	<b>144.698</b>
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Provisión para impuestos sobre la renta corriente	46.120	95.574
Provisión impuesto de renta para la equidad CREE	24.428	60.699
Más: Impuesto ejercicios anteriores	17.583	-
Mas (menos): impuesto diferido	28.793	(11.575)
<b>Provisión impuestos cargada a resultados</b>	<b>116.924</b>	<b>144.698</b>

**Conciliación entre el patrimonio contable y fiscal:**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Patrimonio contable:</b>	<b>8.132.600</b>	<b>7.244.359</b>
<b>Más:</b>		
Diferencias fiscales de propiedad, planta y equipo	72.454	115.960
Provisión para protección de inventarios, activos fijos e inversiones	141.143	82.115
Pasivos no fiscales	4.533.990	66.989
Impuesto diferido (Neto)	9.679	-
	<b>4.757.266</b>	<b>265.064</b>
<b>Menos:</b>		
Valorización de las inversiones y propiedades planta y equipo	2.962.533	2.714.971
Diferencias fiscales intangibles	120.024	-
Diferencias fiscales de inversiones	5.600.968	617.713
Impuesto diferido (Neto)	-	19.114
Pasivos fiscales	13.399	-
	<b>8.696.924</b>	<b>3.351.798</b>
<b>Patrimonio fiscal</b>	<b>4.192.942</b>	<b>4.157.625</b>

Las declaraciones del impuesto sobre la renta del período gravable 2008, 2009, 2010, 2011, 2012 y 2013 están sujetas a revisión y aceptación por parte de las autoridades fiscales. La administración y sus asesores legales consideran que la suma contabilizada como pasivo por impuesto por pagar es suficiente para atender cualquier pasivo que se pudiera establecer con respecto a tales años.

La Administración y sus asesores legales consideran que la suma contabilizada como provisión de impuestos es suficiente para atender cualquier pasivo que se pudiera establecer con respecto a tales años.

## IMPUESTO AL PATRIMONIO

La Compañía liquidó el impuesto por \$103.879 tomando como base el patrimonio líquido poseído al 1 de enero de 2011 a una tarifa del 4,8% más el 25% de la sobretasa. La declaración se presentó en mayo de 2011 y su pago se efectuó en ocho cuotas iguales en los meses de mayo y septiembre durante los años 2011, 2012, 2013 y 2014.

Para el 2011, la Compañía causó y contabilizó el 100% del impuesto al patrimonio y su sobretasa con cargo a la cuenta de revalorización del patrimonio.

## REFORMA TRIBUTARIA

A continuación se resumen algunas modificaciones al régimen tributario colombiano para los años 2015 y siguientes, introducidas por la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014:

- a) **Impuesto a la riqueza:** Se crea a partir del 1 de enero de 2015 el impuesto a la riqueza. Este impuesto se genera por la posesión de riqueza (patrimonio bruto menos deudas vigentes) igual o superior a \$1.000 al 1 de enero de 2015. La base gravable del impuesto a la riqueza es el valor del patrimonio bruto de las personas jurídicas, menos las deudas a cargo vigentes, poseído al 1 de enero de 2015, 2016 y 2017. Su tarifa marginal corresponde a lo siguiente:

Rangos Base Gravable	2015	2016	2017
Desde \$ 0 hasta \$2.000	0,20%	0,15%	0,05%
Desde \$2.000 hasta \$3.000	0,35%	0,25%	0,10%
Desde \$3.000 hasta \$5.000	0,75%	0,50%	0,20%
Desde \$5.000 en adelante	1,15%	1,00%	0,40%

**b) Impuesto sobre la renta para la equidad CREE y su sobretasa:**

A partir del periodo gravable 2016 la tarifa del impuesto CREE será del 9%.

Las pérdidas fiscales en que incurran los contribuyentes del impuesto CREE a partir del año 2015, podrán compensarse en este impuesto. También podrá compensarse con las rentas de los cinco (5) años siguientes el exceso de la base mínima sobre la renta para la equidad calculada de acuerdo con el inciso segundo del artículo 22 de la Ley 1607 de 2012.

En ningún caso el impuesto CREE, ni su sobretasa, podrá ser compensado con saldos a favor por concepto de otros impuestos, que hayan sido liquidados en las declaraciones tributarias. Del mismo modo, los saldos a favor que se liquiden en las declaraciones del impuesto CREE, y su sobretasa, no podrán compensarse con deudas por concepto de otros impuestos, anticipos, retenciones, intereses y sanciones.

Se crea por los periodos 2015, 2016, 2017 y 2018, la sobretasa al CREE. El hecho generador de la sobretasa aplica a contribuyentes cuya declaración anual del impuesto CREE arroje una utilidad igual o superior a \$800 millones de pesos. La tarifa marginal aplicable para establecer la sobretasa será:

Sobretasa	2015	2016	2017	2018
Base gravable - \$800	5%	6%	8%	9%

La sobretasa estará sometida a un anticipo del 100% del valor de la misma, calculado sobre la base gravable del impuesto CREE sobre la cual el contribuyente liquidó el mencionado impuesto para el año gravable inmediatamente anterior. El anticipo de la sobretasa del impuesto CREE deberá pagarse en dos cuotas anuales en los plazos que fije el reglamento.

**c) Impuesto sobre la renta y complementarios** – Se aclara la residencia para efectos tributarios y se establece las siguientes tarifas para las rentas obtenidas por las sociedades y entidades extranjeras, que no sean atribuibles a una sucursal o establecimiento permanente:

AÑO			
2015	2016	2017	2018
39%	40%	42%	43%

## NOTA 15 - OBLIGACIONES LABORALES

Las obligaciones laborales al 31 de diciembre comprendían:

	2014	2013
Pensiones de jubilación	226.867	242.827
Primas extralegales	10.260	8.796
Vacaciones	9.246	7.971
Cesantías consolidadas	5.694	5.172
Salarios por pagar	742	193
Intereses sobre cesantías	672	611
	<b>253.481</b>	<b>265.570</b>
Menos - Porción a largo plazo	(226.525)	(242.455)
<b>Obligaciones laborales a corto plazo</b>	<b>26.956</b>	<b>23.115</b>

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. Los fondos de pensiones han asumido la mayor parte de estas obligaciones.

Los siguientes fueron los principales factores utilizados en los cálculos actuarial pre-parados en los años terminados el 31 de diciembre:

	2014	2013
Número de personas	1.439	1.546
Tasa de interés técnico	4,80%	4,80%
Incremento futuro de pensiones	2,41%	2,99%

El cálculo de la reserva actuarial se realizó con las siguientes bases técnicas:

**Tasa real de interés técnico:** 4,80%, tal como lo establece el numeral 2 del artículo 1 del Decreto 2783 de 2001.

**Inflación:** 2,41%, tal como lo establece el numeral 1 del artículo 1 del Decreto 2783 de 2001.

**Tasa de incremento salarial y pensional:** 2,41%, tal como lo establece el numeral 1 del artículo 1 del Decreto 2783 de 2001.

**Tabla de mortalidad:** RV08 (Rentistas Válidos), aprobada por la Superintendencia Financiera de Colombia según Resolución No. 1555 de 2010.

El cálculo actuarial se realizó bajo el método de las rentas fraccionarias vencidas, según lo indicado por el artículo 112 del Estatuto Tributario e incorporando las normas del Decreto 2783 del 20 de diciembre de 2001 en lo que hace referencia a la parte tributaria.

Los cargos a resultados por la amortización del pasivo y pagos de pensiones de jubilación en 2014 fueron de \$21.942 (2013 \$25.718).

A continuación se detalla el pasivo por pensión de jubilación:

	2014	2013
Cálculo actuarial	201.034	213.843
Más: Títulos pensionales	21.410	24.832
Bonos pensionales	4.081	3.780
Pensiones por pagar	342	372
	<b>226.867</b>	<b>242.827</b>

La disminución en el pasivo se debe a la actualización del cálculo actuarial a diciembre de 2014, originado principalmente por el menor valor de la reserva matemática por: pensiones de jubilación, aportes a pensión y salud de seguridad social, bonos y títulos pensionales.

## NOTA 16 – PASIVOS ESTIMADOS

Los pasivos estimados al 31 de diciembre están reconocidos a su costo y comprendían:

	2014	2013
Costos y gastos (1)	50.136	36.021
Contingencias (2)	19.089	19.244
Costos y gastos laborales	4.981	14.523
Provisiones diversas	-	13.689
	<b>74.206</b>	<b>83.477</b>

(1) Corresponde a bienes y servicios recibidos no facturados por \$ 34.024 (2013 \$19.538), otros costos y gastos estimados por \$ 1.969 (\$ 2.217) y la provisión para compensación forestal por \$14.143 (2013 \$14.266) derivada de las obligaciones de la operación de extracción de materias primas para resarcir responsabilidades ambientales de periodos anteriores.

(2) Incluye las contingencias por procesos laborales por \$15.826 (2013 \$16.234), civiles por \$1.196 (2013 \$964), administrativas por \$666 (2013 \$2.004) y otras contingencias por \$1.401 (2013 \$ 42).

## NOTA 17 - PATRIMONIO

El patrimonio al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

### CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado está conformado por 1.500.000.000 acciones de valor nominal \$6 cada una. El capital suscrito y pagado está conformado de 1.215.247.885 acciones ordinarias y acciones preferenciales 209.197.850. Las acciones propias readquiridas son 63.575.575. Al 31 de diciembre de 2014, las acciones en circulación son 1.360.870.160.

	2014	2013
Capital autorizado:		
1.500.000.000 de acciones ordinarias de valor nominal \$6	9.000	9.000

	2014	2013
Capital suscrito y pagado:		
1.215.247.885 acciones ordinarias de valor nominal \$6	7.291	7.291
209.197.850 acciones preferenciales de valor nominal \$6	1.256	1.256
	<b>8.547</b>	<b>8.547</b>

## DIVIDENDOS DECRETADOS

La Asamblea General de Accionistas celebrada el 21 de marzo de 2014 decretó sobre las acciones ordinarias, un dividendo en efectivo de \$166,00 pesos anuales por acción, pagaderos en cuatro cuotas trimestrales de \$41,50 pesos por acción a partir de abril de 2014 hasta enero de 2015.

Adicionalmente, se decretaron dividendos preferentes correspondientes a 209.197.850 acciones preferenciales, a razón de \$57,75 trimestrales por acción, a partir de abril de 2014 hasta enero de 2015.

En 2013, dicho órgano social decretó dividendos en efectivo de \$154,00 pesos anuales, pagaderos en cuatro cuotas trimestrales de \$38,50 pesos por acción ordinaria a partir de abril de 2013 y hasta enero de 2014. De igual forma se decretaron dividendos preferentes correspondientes a 209.197.850 acciones preferenciales, a razón de \$57,75 trimestrales por acción, a partir de julio de 2013 hasta enero de 2014.

## RESERVA LEGAL

La Compañía está obligada a apropiarse como reserva legal el 10% de sus utilidades netas anuales, hasta que el saldo de esta reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor de la reserva legal asciende a \$13.845.

Actualmente dicha reserva se encuentra por encima de lo legalmente establecido en \$9.572. La reserva no es distributable 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.

## RESERVA PARA READQUISICIÓN DE ACCIONES Y ACCIONES PROPIAS READQUIRIDAS

	2014	2013
Reserva para readquisición de acciones	113.797	113.797
Menos - Acciones propias readquiridas	(113.797)	(113.797)
	-	-

Las acciones propias readquiridas, de acuerdo con disposiciones del Código de Comercio sólo son distribuíbles 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.

Las otras reservas son de libre disponibilidad para los accionistas.

## 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 distribuírse hasta que se liquide la Compañía o se capitalice, no obstante una vez capitalizada servirá para enjugar pérdidas en caso que quede en causal de disolución y no podrá ser usada para reembolsos de capital; en el caso que presente saldo débito podrá ser disminuída 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 \$103.879.

## NOTA 18 - CUENTAS DE ORDEN

Las cuentas de orden al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2014	2013
Deudoras fiscales	9.200.548	9.200.548
Activos totalmente depreciados	737.356	748.142
Bienes y valores entregados en garantía (1)	297.498	254.740
Bienes en arrendamiento financier	166.624	171.610
Capitalización por revalorización del patrimonio	55.391	55.391
Otras cuentas deudoras de control	40.727	40.417
Litigios y/o demandas	9.318	8.298
Créditos a favor no utilizados	9.533	18.777
	<b>10.516.995</b>	<b>10.497.923</b>
Acreeedoras fiscales	(9.719.774)	(9.719.774)
Bienes y valores recibidos en garantía	(41.217)	(49.359)
Otras responsabilidades contingentes	(36.239)	(43.766)
Litigios y/o demandas	(3.030)	(20.013)
Promesas de compraventa	(2.782)	(2.782)
Bienes y valores recibidos de terceros	601	601
	<b>(9.802.441)</b>	<b>(9.835.093)</b>
<b>Total Cuentas de Orden</b>	<b>714.554</b>	<b>662.830</b>

(1) La variación corresponde principalmente a las valorizaciones de los títulos del portafolio 2014 \$208.000 (2013 \$181.896) y la valorización en bienes entregados en garantía 2014 \$51.048 (2013 \$34.744).

## NOTA 19 - INGRESOS OPERACIONALES

Los ingresos operacionales al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2014	2013
Ventas nacionales (1)	1.613.666	1.810.154
Ventas al exterior	9.669	11.606
Otras ventas operacionales (2)	47.674	60.571
	<b>1.671.009</b>	<b>1.882.331</b>

- 1) La disminución en los ingresos se da por el menor volumen de ventas en aproximadamente un 11%, con respecto al año anterior.
- 2) Las otras ventas operacionales corresponden a ventas de escoria y caliza, las cuales se consideran un subproducto del proceso productivo.

## NOTA 20 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2014	2013
Gastos de personal (1)	100.365	85.126
Servicios (2)	53.736	41.498
Depreciaciones y amortizaciones	40.687	13.817
Honorarios (3)	14.350	12.694
Gastos de viaje	9.665	8.784
Mantenimiento y reparaciones	8.169	7.943
Arrendamientos	7.047	5.170
Seguros	5.310	5.584
Contribuciones y afiliaciones	1.810	1.139
Gastos legales	1.129	754
Otros	2.036	7.444
	<b>244.304</b>	<b>189.953</b>

(1) La variación corresponde principalmente a salario integral por \$31.400 (2013 \$24.640), remuneración variable por \$7.897 (2013 \$1.604) y capacitación al personal por \$4.867 (2013 \$958).

(2) Corresponde principalmente a gastos de asistencia técnica por \$28.915 (2013 \$17.012), transportes, fletes y acarreos por \$7.506 (2013 \$4.910), servicios a terceros por \$4.849 (2013 \$4.445), aseo y vigilancia por \$2.207 (2013 \$2.181) y comunicaciones por \$1.669 (2013 \$1.834).

(3) Incluye principalmente asesoría técnica por \$7.709 (2013 \$8.878) y asesoría jurídica \$2.748 (2013 \$1.780).

## NOTA 21 - GASTOS DE VENTAS

Los gastos de ventas al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2014	2013
Gastos de personal	24.989	22.669
Publicidad, propaganda y promoción	23.421	27.338
Impuestos	12.618	14.703
Servicios	11.166	10.221
Depreciaciones y amortizaciones	6.017	6.899
Provisiones	3.788	4.345
Gastos de viaje	2.564	2.708
Honorarios	1.692	1.312
Otros	4.903	1.363
	<b>91.158</b>	<b>91.558</b>

## NOTA 22 - OTROS INGRESOS

La cuenta de otros ingresos al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2014	2013
Recuperaciones (1)	63.677	30.623
Dividendos y Participaciones (2)	27.689	25.872
Utilidades en venta de propiedades, planta y equipo (3)	10.962	955
Honorarios (4)	5.507	11.741
Venta de materia prima	1.170	446
Aprovechamientos	1.028	2.337
Indemnizaciones	227	215
Otros (5)	18.230	7.285
	<b>128.490</b>	<b>79.474</b>

(1) En 2014 corresponde a recuperación de provisiones por \$31.655 (2013 \$18.728) y reintegro de otros costos y gastos \$21.351 (2013 \$13.021).

(2) Corresponde a los dividendos de las inversiones en:

	2014	2013
Bancolombia S.A.	15.859	15.410
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	10.991	9.554
Cartón de Colombia S.A.	679	455
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	154	441
Otros	6	12

(3) En 2014, corresponde principalmente a la utilidad en venta de bienes inmuebles por \$10.650, originado principalmente en la venta en julio de 2014 de las oficinas de Bogotá a Grupo Argos S.A. que generaron una utilidad de \$8.247, por la venta en diciembre del Lote Miramar Puerto Colombia a BSJ Construcciones S.A.S. que generó una utilidad de \$1.690, y por la venta en julio del terreno título Mina Monserrate a P3 Carbonera Los Pinos S.A.S. que generó una utilidad de \$696.

(4) Comprende principalmente honorarios por asistencia técnica a Argos Panamá S.A. por \$2.325 (2013 \$4.224), Zona Franca Argos S.A.S. por \$ 1.905 (2013 \$1.203), Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA) por \$ 614 (2013 \$2.357, Argos Dominicana S.A. por \$ 589 (2013 \$909) y Vensur N. V. por \$ 74.

(5) Comprende principalmente la recuperación de la provisión del cálculo actuarial por valor de \$16.914 en el 2014 (2013 \$-). Para el 2013, prestación de servicios por \$3.997.

## NOTA 23 - OTROS EGRESOS

La cuenta de otros egresos al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Impuestos asumidos (1)	29.167	13.910
Pensiones pagadas y amortizaciones de cálculo actuarial (2)	27.992	28.862
Provisión de inversiones permanentes(3)	23.324	5.919
Gastos compañías vinculadas (4)	21.647	865
Donaciones (5)	14.555	13.198
Amortizaciones de activos no operacionales	3.347	4.538
Demandas laborales	3.143	2.076
Costos y gastos de ejercicios anteriores	3.054	3.104
Retiro de propiedad. planta y equipo	1.261	1.394
Otros gastos diversos (6)	9.274	13.055
	<b>136.764</b>	<b>86.921</b>

- 1) Corresponde principalmente al ajuste del impuesto a la renta y complementarios año 2013 por \$14.969 (2013 \$-) y al gravamen a los movimientos financieros por \$14.061 (2013 \$13.895).
- 2) Corresponde al pago de pensiones de jubilación por \$21.756 (2013 \$23.146), auxilio pensional por \$5.570 (2013 \$2.572) e intereses de bonos pensionales por \$666 (2013 \$2.806).
- 3) Corresponde principalmente la provisión sobre la inversión en Argos SEM S.A por \$14.786 (2013 \$-), para el año 2013 Ganadería Río Grande S.A.S. por \$5.380.
- 4) Corresponde principalmente a la condonación de préstamos intercompañías a Ganadería Río Grande S.A.S. considerados no recuperables por \$21.509.
- 5) Corresponde principalmente a la donación realizada a la Fundación Argos por \$ 12.223 (2013 \$12.000).
- 6) Corresponde principalmente a gastos de pérdida de cartera por \$1.795 (2013 \$-), Conversión de Normas Internacionales de Contabilidad por \$991 (2013 \$-), multas, sanciones y litigios por \$405 (2013 \$2.806) y costos de materias primas vendidas por \$219 (2013 \$4.273).

## NOTA 24 - OPERACIONES CON INTERESES VINCULADOS

1. Los saldos de las cuentas de activos y pasivos con compañías vinculadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

### CUENTAS POR COBRAR 2014

Compañía	Operacionales	Préstamos	Total
Argos USA Corp	5.010	923.946	928.956
Concretos Argos S.A.	397.443	123.559	521.002
Southern Equipment Company, Inc.	-	47.210	47.210
Cement and Mining Engineering	6.226	22.300	28.526
Argos Cement LLC.	533	81.715	82.248
Argos Ready Mix South Central	-	30.985	30.985
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	7.064	9.705	16.769
Argos Ready Mix LLC	-	15.071	15.071
Zona Franca Argos S.A.S.	28.855	18.292	47.147
C.I. del Mar Caribe BVI	207	-	207
Tranatlantic Cement Carriers Inc	-	2.411	2.411
South Central Cement Ltda.	-	2.044	2.044
Vensur N.V.	1.000	-	1.000
Situm S.A.S.	1.077	-	1.077
Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA)	324	-	324
Tekia S.A.S.	227	6.985	7.212
Argos Honduras S.A. de C.V.	289	-	289
Caltek S.A.S.	311	-	311
Argos Dominicana S.A.	129	-	129
Canteras de Colombia S.A.S.	508	-	508
Compañía de Puertos Asociados S.A.	98	-	98
Grupo Argos S.A.	935	-	935
Logística de Transportes S.A.	937	-	937
Sator S.A.	201	-	201
Otras menores	2.306	1	2.307
	<b>453.680</b>	<b>1.284.224</b>	<b>1.737.904</b>

**CUENTAS POR COBRAR 2013**

Compañía	Operacionales	Préstamos	Total
Argos USA Corp	34.951	643.844	678.795
Concretos Argos S.A.	45.892	53.358	99.250
Southern Equipment Company, Inc.	858	33.970	34.828
Cement and Mining Engineering	22.300	5.319	27.619
Argos Cement LLC.	310	22.740	23.050
Argos Ready Mix (South Central) Corp (antes Southern Star Concrete, Inc)	621	20.299	20.920
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	6.724	6.453	13.177
Argos Ready Mix LLC	177	7.887	8.064
Zona Franca Argos S.A.S.	7.614	-	7.614
C.I. del Mar Caribe BVI	971	4.890	5.861
Ganadería Riogrande S.A.S.	308	3.127	3.435
Agentes Marítimos del Caribe Ltda.	2.320	-	2.320
Asesorías y Servicios Ltda.	1.735	1	1.736
Profesionales a su Servicio Ltda.	1.704	1	1.705
South Central Cement Ltda.	28	1.590	1.618
Vensur N.V.	1.370	-	1.370
Situm S.A.S.	1.158	-	1.158
Cimenterie Nationale S.E.M.	963	-	963
Transmaritima del Caribe Ltda.	690	-	690
Tekia S.A.S.	92	432	524
Caltek S.A.S.	380	25	405
Argos Dominicana S.A.	385	-	385
Argos Panamá S.A.	371	-	371
Compañía de Puertos Asociados S.A.	337	-	337
Grupo Argos S.A.	269	-	269
Canteras de Colombia S.A.S.	-	147	147
Otras menores	157	80	237
	<b>132.685</b>	<b>804.163</b>	<b>936.848</b>

**CUENTAS POR PAGAR 2014**

Compañía	Operacionales	Préstamos	Total
Concretos Argos S.A.	558.794	-	558.794
Zona Franca Argos S.A.S.	44.703	-	44.703
Logística de Transportes S.A.	32.568	-	32.568
Cementos de Caldas S.A.	5.254	-	5.254
Sator S.A.	2.375	-	2.375
Compañía de Puertos Asociados S.A.	1.126	-	1.126
Valle Cement Investments	742	-	742
Argos USA Corp.	707	-	707
Grupo Argos S.A.	445	-	445
Otras menores	424	-	424
	<b>647.138</b>	<b>-</b>	<b>647.138</b>

Los préstamos en dólares están a tasas que oscilan entre el 2,34% y el 4% EA.

Los préstamos en pesos están a una tasa del 4,98% EA.

**CUENTAS POR PAGAR 2013**

Compañía	Operacionales	Préstamos	Total
Concretos Argos S.A.	143.039	-	143.039
Zona Franca Argos S.A.S.	29.527	-	29.527
Logística de Transportes S.A.	26.214	-	26.214
Sator S.A.	9.875	-	9.875
Cementos de Caldas S.A.	5.914	-	5.914
Grupo Argos S.A.	1.830	-	1.830
Valle Cement Investments	556	-	556
Argos USA Corp.	539	-	539
Transportes Elman Ltda "En liquidación"	515	-	515
Distribuidora Colombiana de Cementos	235	-	235
Tekia S.A.S.	135	-	135
Argos Panamá S.A.	74	-	74
Otras menores	264	-	264
	<b>218.717</b>	<b>-</b>	<b>218.717</b>

Los préstamos en dólares están a tasas que oscilan entre el 2,34% y el 4% E.A.

Los préstamos en pesos están a una tasa del 4% E.A.

2. Ingresos generados por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

**2014**

Compañía	Ventas	Financieros	Honorarios	Servicios	Otros	Total Ingresos
Concretos Argos S.A.	297.016	2.478	-	-	-	299.494
Zona Franca Argos S.A.S.	35.646	443	1.905	-	100	38.094
Argos Usa Corp.	-	18.957	-	-	-	18.957
Argos Panamá S.A.	-	-	2.325	-	7.838	10.163
Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA)	-	-	614	25	62	701
Argos Dominicana S.A.	-	-	590	-	-	590
Vensur N.V.	-	-	74	-	-	74
Grupo Argos S.A.	43	-	-	-	-	43
Cement and Mining Engineering Inc.	-	908	-	-	-	908
C.I. del Mar Caribe BVI Inc.	5.036	173	-	-	-	5.209
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	-	335	-	-	-	335
Southern Equipment Company Inc.	-	1.075	-	-	-	1.075
Argos Ready Mix South Central	-	987	-	-	-	987
South Central Cement Ltd	-	48	-	-	-	48
Transatlantic Cement Carriers	-	35	-	-	-	35
Valle Cement Investments Limited	-	-	-	-	18.258	18.258
Epsa S.A. E.S.P.	658	-	-	-	-	658
Logística de Transportes S.A.	51	-	-	-	-	51
Argos Cement LLC	-	1.432	-	-	-	1.432
Tekia S.A.S.	-	94	-	-	-	94
Argos SEM S.A.	-	-	-	-	5.559	5.559
Ganadería Río Grande S.A.S.	-	192	-	-	-	192

**2013**

<b>Compañía</b>	<b>Ventas</b>	<b>Financieros</b>	<b>Honorarios</b>	<b>Servicios</b>	<b>Otros</b>	<b>Total Ingresos</b>
Concretos Argos S.A.	248.760	805	-	252	1	249.818
Zona Franca Argos S.A.S.	50.647	14	1.204	1.171	-	53.036
Argos Usa Corp.	-	18.029	-	2.109	555	20.693
Argos Panamá S.A. (antes Cementos Panamá)	924	2	4.224	-	5.701	10.851
Cimenterie Nationale S.E.M. (CINA)	-	-	2.356	-	-	2.356
Argos Dominicana S.A. (antes Cementos Colón)	-	-	2.253	-	-	2.253
Vensur N.V.	-	-	1.429	-	-	1.429
Grupo Argos S.A.	-	123	275	136	648	1.182
Cement and Mining Engineering Inc.	-	1.138	-	-	-	1.138
C.I. del Mar Caribe BVI Inc.	371	230	-	-	-	601
Corporaciones e Inversiones del Mar Caribe S.A.S.	-	310	-	-	-	310
Southern Equipment Company Inc.	-	295	-	-	-	295
Haiti Cement Holding S.A.	-	-	-	-	277	277
Argos Ready Mix (South Central) Corp (antes Southern Star Concrete, Inc.	-	232	-	-	-	232
Compañía de Puertos Asociados S.A.	4	-	-	223	-	227
Logística de Transportes S.A.	162	-	-	16	-	178
Argos Cement LLC	-	140	-	-	-	140
Sator S.A.S.	-	-	-	78	52	130
Ganadería Río Grande S.A.S.	2	102	-	-	-	104
Otras menores	-	103	-	2	88	193

## 3. Egresos generados por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

**CUENTAS POR PAGAR 2014**

Compañía	Ventas	Honorarios	Arrendamientos	Seguros	Financieros	Diversos	Total egresos
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	429	-	-	-	-	-	429
Grupo Argos S.A.	-	-	1.223	-	-	26	1.249
Zona Franca Argos S.A.S.	-	409	-	-	-	4	413
Canteras de Colombia S.A.S.	-	-	-	-	4	-	4
Ganadería Río Grande S.A.S.	-	-	-	-	-	21.509	21.509
Argos Dominicana S.A.	-	-	-	-	-	15	15
Logística de Transportes S.A.	-	-	3	-	-	1.744	1.747

**CUENTAS POR PAGAR 2013**

Compañía	Ventas	Honorarios	Arrendamientos	Seguros	Financieros	Diversos	Total egresos
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	3.900	-	-	-	-	-	3.900
Grupo Argos S.A.	-	-	847	483	-	-	1.330
Zona Franca Argos S.A.S.	-	433	-	-	287	-	720
Haití Cement Holding S.A.	-	-	-	-	-	540	540
Tekia S.A.S.	-	-	-	-	45	-	45
Argos Panamá S.A.	-	-	-	-	20	-	20
Argos USA Corp.	-	6	-	-	-	-	6
Logística de Transporte S.A.	-	-	-	-	-	5	5

4. La Compañía pagó honorarios a miembros de Junta Directiva por \$753 (2013 \$553). No se realizó ninguna operación adicional con un accionista que sea beneficiario real del 10% o más de las acciones en circulación, miembros de junta, representantes legales o con compañías en donde un accionista, miembro de junta o funcionario directivo del emisor tenga una participación superior al 10%. Tampoco se tomaron decisiones por influencia o interés de la matriz o alguna de sus subordinadas.

Las operaciones celebradas con accionistas, directores, representantes legales y administradores fueron:

<b>Al final de 2014</b>		<b>ACCIONISTAS</b>	<b>DIRECTORES</b>	<b>REPRESENTANTES LEGALES Y ADMINISTRADORES</b>
<b>ACTIVOS</b>				
	Cuentas por cobrar	939	-	-
	<b>Total activos</b>	<b>939</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PASIVOS</b>				
	Cuentas por pagar	707	-	-
	<b>Total activos</b>	<b>707</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>INGRESOS</b>				
	Venta activos fijos	39.091	-	-
	Honorarios	-	-	-
	Servicios	26	-	-
	Financieros	-	-	-
	Arrendamientos	-	-	-
	<b>Total ingresos</b>	<b>39.117</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>EGRESOS</b>				
	Salarios	-	-	7.688
	Arrendamientos	1.223	-	-
	Seguros	-	-	-
	<b>Total egresos</b>	<b>1.223</b>	<b>-</b>	<b>7.688</b>

<b>Al final de 2013</b>		<b>ACCIONISTAS</b>	<b>DIRECTORES</b>	<b>REPRESENTANTES LEGALES Y ADMINISTRADORES</b>
<b>ACTIVOS</b>				
	Cuentas por cobrar	269	-	-
	<b>Total activos</b>	<b>269</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PASIVOS</b>				
	Cuentas por pagar	1.830	-	-
	<b>Total activos</b>	<b>1.830</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>INGRESOS</b>				
	Venta activos fijos	588	-	-
	Honorarios	275	-	-
	Servicios	136	-	-
	Financieros	123	-	-
	Arrendamientos	60	-	-
	<b>Total ingresos</b>	<b>1.182</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>EGRESOS</b>				
	Salarios	-	-	6.651
	Arrendamientos	847	-	-
	Seguros	483	-	-
	<b>Total egresos</b>	<b>1.330</b>	<b>-</b>	<b>6.651</b>

Las cuentas con representantes legales y administradores, en algunos casos, 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 25 – CONTINGENCIAS

### Durante el 2014 no hubo:

1. Visitas de inspección practicadas por entidades de control que hayan culminado con amonestaciones o sanciones.
2. Sanciones ejecutoriadas de orden administrativo, contencioso y civil impuestas por autoridades competentes de orden nacional, departamental o municipal.
3. Sentencias condenatorias de carácter penal proferidas contra funcionarios de la Compañía por hechos sucedidos en el desarrollo de sus funciones.
4. Al cierre de diciembre 31 de 2014 se tenían provisionadas las demandas y litigios, con eventual y alta probabilidad de pérdida, siendo el rubro más significativo el correspondiente a demandas de tipo laboral (Ver nota 23).

## DATOS ARTICULO 446 NUMERAL 3 DEL CÓDIGO DE COMERCIO (en pesos colombianos)

---

1. Erogaciones a favor del personal directivo		
	Salarios y prestaciones	72.612.090.123
	Gastos de representación y viaje	14.098.574.088
2. Honorarios pagados a Asesores y Gestores		25.515.992.744
3. Transferencias a título gratuito		14.554.746.281
4. Gastos publicidad		12.950.240.207
5. Bienes en el exterior (cifra en dólares)		700,655,803
6. Obligaciones en moneda extranjera (cifra en dólares)		411.667.465

INDICES FINANCIEROS	2014	2013
<b>De liquidez</b>		
Razón corriente		
Activo corriente/pasivo corriente	1,26	0,99
Días de cuentas por cobrar		
Ventas a crédito del período/ cuentas por cobrar promedio		
Por ventas nacionales	41	29
Por ventas del exterior	203	56
Días de inventario de producto terminado	29	25
<b>Solvencia y cobertura</b>		
Pasivo total/activo total		
Con valorizaciones	35%	31%
Sin valorizaciones	46%	42%
<b>Rendimiento</b>		
EBITDA	\$421.412	\$582.322
Margen EBITDA	25,00%	30,94%
Porcentaje de ganancia neta/ingresos	17,46%	9,76%
Porcentaje de ganancia operacional/ingresos operacionales	20,48%	23,93%
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>RESUMEN INFORMATIVO</b>		
Valor nominal acción ordinaria	6	6
Valor nominal acción preferencial	7.700	7.700
Valor patrimonial	5.976,03	5.323,33
Precio promedio en bolsa	10.340	9.163
Precio máximo en bolsa	12.100	11.210
Precio mínimo en bolsa	8.280	7.330
<b>Empleo</b>		
Número de empleados	1.293	1.239
Sueldo promedio mensual	5,44	5
Número de obreros	1.545	1.545
Sueldo promedio mensual	2	2
<b>Posición financiera</b>		
Activos operación (activo corriente + activo fijo)	2.879.433	1.734.939
Capital de trabajo	415.294	(12.513)



Este libro se imprimió en papel certificado FSC®.

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](http://www.fsc.org)



